

SÖDRA ÅRSREDOVISNING 2010
ETT ÅR AV INNOVATION OCH UTVECKLING





Lampan w101 av materialet DuraPulp är resultatet av ett samarbete med lampföretaget Wästberg och designföretaget Claesson Koivisto Rune

Solberg
Foto: Mikael Dubois och Ola Kjelbye.
Tryck: Falk Graphic Media.

Innehåll

Förvaltningsberättelse	2	Not 22	Finansiell riskhantering	35	
Rapport över totalresultat för koncernen	5	Not 23	Andra långfristiga värdepappersinnehav	39	
Rapport över finansiell ställning för koncernen	6	Not 24	Långfristiga finansiella fordringar	39	
Rapport över förändring i eget kapital för koncernen	8	Not 25	Långfristiga rörelsefordringar	39	
Rapport över kassaflöden för koncernen	9	Not 26	Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder	39	
Resultaträkning för moderföretaget	10	Not 27	Varulager	40	
Balansräkning för moderföretaget	11	Not 28	Fordringar på koncernföretag och intresseföretag	40	
Rapport över förändring i eget kapital för moderföretaget	13	Not 29	Kortfristiga rörelsefordringar	40	
Kassaflödesanalys för moderföretaget	14	Not 30	Likvida medel	41	
		Not 31	Eget kapital	41	
Noter		Not 32	Obeskattade reserver	41	
Not 1	Redovisningsprinciper	15	Not 33	Räntebärande skulder hos koncernföretag	42
Not 2	Rörelsesegment	22	Not 34	Räntebärande skulder	42
Not 3	Nettoomsättning	23	Not 35	Pensioner	43
Not 4	Övriga intäkter	23	Not 36	Avsättningar	45
Not 5	Operationell leasing	23	Not 37	Långfristiga rörelseskulder	45
Not 6	Anställda, personalkostnader	24	Not 38	Kortfristiga rörelseskulder	45
Not 7	Övriga kostnader	25	Not 39	Koncernföretag	46
Not 8	Avskrivningar och nedskrivningar	25	Not 40	Ställda säkerheter	47
Not 9	Arvode och kostnadsersättningar till revisorer	25	Not 41	Eventualförpliktelser och eventualtillgångar	47
Not 10	Andelar i intresseföretag	26	Not 42	Rapport över kassaflöden	48
Not 11	Resultat från finansiella poster	27	Not 43	Viktiga bedömningar och antaganden	48
Not 12	Bokslutsdispositioner	27	Not 44	Investeringsåtaganden	48
Not 13	Skatter	28	Not 45	Finansiella instrument	49
Not 14	Övrigt totalresultat	28	Not 46	Händelser efter balansdagen	51
Not 15	Förvärv av rörelse	29	Not 47	Närstående	51
Not 16	Immateriella anläggningstillgångar	31	Not 48	Uppgifter om moderföretaget	51
Not 17	Byggnader och mark	32			
Not 18	Maskiner och inventarier	33			
Not 19	Pågående nyanläggningar	34			
Not 20	Biologiska tillgångar	34			
Not 21	Finansiella placeringar	34			
			Förslag till vinstdisposition	52	
			Revisionsberättelse		

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Södra Skogsägarna ekonomisk förening (organisationsnummer 729500-3789) får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2010. Koncernens respektive moderföreningens utveckling, resultat och finansiella ställning framgår av efterföljande rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen samt moderföretagets resultaträkning, tillika rapport över totalresultatet, jämte balansräkning, noter och kommentarer.

Verksamhetens inriktning

Föreningen har som ändamål att främja medlemmarnas ekonomiska intressen genom att handla med och förädla skogsråvara, åstadkomma tryggad avsättning till marknadsmässiga priser för medlemmarnas skogsprodukter, verka för hög och värdefull skogsproduktion med natur- och kulturhänsyn, stödja och utveckla enskilt skogsbruk, bevaka och främja medlemmarnas näringspolitiska intressen samt bedriva en med ovan sagda förenlig verksamhet.

Marknad

Återhämtningen i världsekonomin fortsatte, främst genom draghjälp från olika tillväxtmarknader. Utvecklingen var starkare än väntat under första halvåret men saktade in något under sommaren då tillväxtutsikterna dämpades av tilltagande statsfinansiell oro främst i Europa, trög återhämtning på arbetsmarknaden i USA och oro för att begynnande åtstramningar i Kina skulle leda till en hårdlandning av Kinas ekonomi.

Nya ekonomiska stimulanser i USA i form av kvantitativa lättnader, där bland annat 600 miljarder USD tillfördes ekonomin, bidrog under andra halvåret till en starkare framtidstro. Detta tillsammans med fortsatt stark utveckling i tillväxtekonomierna och minskad oro för den kinesiska ekonomin, bidrog till att utsikterna för världsekonomin åter ljusnade vid slutet av året. Globala BNP bedöms ha ökat med nära 5 procent under 2010.

Världsekonomin präglades av globala obalanser. Skillnaderna mellan länder med ekonomiska överskott och underskott ökade, vilket bidrog till ökade handelspolitiska spänningar och valutagräl. De globala kapitalströmmarna påverkades under året av den mycket lätta penningpolitik som fördes i USA, Eurozonen, Japan och Storbritannien. Kapital sökte sig från lågränteländer till länder med högre avkastningsmöjligheter. Drivkraften för valutarförändringarna var ett ökat apprecieringsstryck på valutor i länder med starka statsfinanser. Kinas försiktiga valutapolitik, med stark koppling till en successivt svagare USD, resulterade under andra halvåret i ökade valutapolitiska spänningar med krav på en förstärkning av den kinesiska valutan för att stimulera den globala ekonomiska tillväxten.

Gynnsam branschsamansättning och tidigare svag krona medverkade till en stark ekonomisk utveckling i Sverige under året. Detta medverkade till att kronan återtog hela den nedgång som skett under finanskrisen. Efter att USD stärktes från 7,18 SEK vid årets början, till som högst 8,06 SEK under det andra kvartalet, försäggades USD under andra halvåret till som lägst 6,54 SEK efter signaler om avtågande ekonomisk tillväxt i USA och beslut om kvantitativa lättnader. Vid årets slut var kursen mot USD 6,79 SEK. Mot EUR stärktes kronan från 10,29 SEK vid årets början till 9,01 SEK vid årets slut.

Efterfrågan på pappersmassa var god. Vid årets början var lagren av pappersmassa i världen låga efter tidigare produktionsbegränsningar. Massakonsumtionen kom igång bra efter finanskrisen och priserna steg. Till det starka marknadsläget bidrog ett minskat utbud efter jordbävningen i Chile då delar av landets massaindusti stängdes under en längre tid. Andra orsaker till att utbudet minskade var arbetsmarknadskonflikt och brist på vedråvara i Finland och USA. Ingen betydande ny kapacitet tillkom under året.

Vid ingången av 2010 låg priserna i Nordeuropa för nordlig barrsulfat på 800 USD per ton. Priserna nådde en topp under juni och juli på 980 USD per ton, för att där efter marginellt sjunka till 950 USD per ton. Björksulfatmassa steg från 700 USD per ton vid årets inledning till 920 USD under juni och juli. Därefter föll priserna tillbaka till 850 USD per ton.

Årets åtta första månader var mycket bra för sågade trävaror, med balans i utbud och efterfrågan och priserna steg successivt, dock inte i samma höga takt som för råvaran. Ökad produktion i de fyra stora tillverkningsländerna Sverige, Finland, Tyskland och Österrike ledde till ett utbudsöverskott i marknaden. Den svenska kronans förstärkning under tredje kvartalet medförde dessutom att svenska tillverkares valutafördel försvann. Marknadsturbulensen spädades även på av den finansiella oron och medförde bland annat att Storbritannien, det största importlandet i Europa, fattade beslut om ett stort besparingspaket. Dessa händer ledde till sjunkande trävarupriser trots att marginalerna för sågverken krympt till ett minimum. Detta ledde i sin tur till att de flesta tillverkare genomförde produktionsbegränsningar i slutet av året. På kort sikt är konsumtionsökningen låg i Europa men på lång sikt ser marknaden positiv ut.

Trivselhus ökade sin marknadsandel under året och ser en fortsatt positiv utveckling under 2011.

Marknaden för Södra Interiör var god under året både i Norge och Sverige, dock med pressade priser på den svenska marknaden. Även flera exportmarknader utvecklades väl. Utvecklingen i Danmark var fortsatt svag, men stabiliserades något mot slutet av året. Framförallt utvecklades försäljningen till bygghandeln och husbyggarna positivt. Nya produkter i form av ekrall och mdf-panel växte avsevärt. Mot slutet av året tog försäljningen av lövträ till bland annat golvindustrin fart.

Virkesmarknaden påverkades under första till tredje kvartalet av en stark efterfrågan på timmer med priser som steg till rekordnivå. Södra höjde priset vid två tillfällen under första halvåret och utbudet av slutavverkningar ökade kraftigt. Många aktörer har ökat sina lager av rotstående skog till höga nivåer. Efterfrågan på timmer påverkades under sista kvartalet av utvecklingen på marknaden för sågade trävaror och priserna sjönk. Södras generella marknadspremie på 50 kr/m³fub togs bort den sista juni och priset på normaltimmer sänktes med 50 kr/m³fub i november.

Efterfrågan på massaved var stor under hela året tack vare hög produktion i industrin och leveranser av volymer norrut i Sverige samt export. Priserna ökade successivt under året. Södra höjde priset på lövmassaved i januari och oktober och priset på barrmassaved i mars. Dessutom införde Södra en gallringspremie på barrmassaved med 30 kr/m³fub i juni som sedan höjdes till 50 kr/m³fub i oktober.

Resultat

Koncernens nettoomsättning ökade till 19 727 MSEK (16 696) och rörelseresultatet ökade till 2 271 MSEK (593). I rörelseresultatet ingår resultat effekter från valutadeprivat och fastpriskontrakt med sammanlagt 34 MSEK (415) och från försäljning av elcertifikat med 54 MSEK (929). I avskrivningar och nedskrivningar ingår nedskrivning av materiella anläggningstillgångar vid massabruk och sågverk med 222 MSEK. Resultateffekt från nedskrivning av aktierna i intressebolaget SunPine AB belastar rörelseresultatet med 25 MSEK. Föregående års siffror inkluderar återföring med 81 MSEK av tidigare gjorda nedskrivningar vid sågen i Mönsterås.

Resultatförbättringen var främst hänförlig till Södra Cell, där en stark massamarknad med goda volymer och höjda priser resulterade i ett starkt förbättrat resultat. Rörelseresultatet för Södra Cell uppgick till 2 224 MSEK (406). Till följd av beslutet att avveckla produktionen av eukalyptusmassa vid Södra Cell Tofte gjordes en nedskrivning med 160 MSEK av materiella anläggningstillgångar relaterade till framställningen av eukalyptusmassa. Södra Timbers rörelseresultat förbättrades till 129 MSEK (119) tack vare förbättrade priser på sågade trävaror. Mot slutet av året försämrades lönsamheten i sågverksrörelsen till följd av den starkare kronan, branschens överproduktion och höga timmerpriser. Under året gjordes nedskrivning av anläggningstillgångar vid sågverk med totalt 58 MSEK förärlade av ändrade marknads- och råvaruförutsättningar. Södra Timbers resultat belastas även av en nedvärdering av varulagret med 64 MSEK och en anpassning av avskrivningsplanen för anläggningstillgångar vid Mönsteråssågen med 27 MSEK. Försvagningen av marknaden för sågade trävaror föranledde även en nedskrivning av värdet på teknade avverkningssupdrag hos Södra Skog med 55 MSEK. Södra Interiörs rörelseresultat, 30 MSEK (0), påverkades negativt under första halvåret av fortsatt omstrukturering av verksamheterna i Danmark och inom Werner Träförädling (Djursdala). Under andra halvåret, då merparten av åtgärderna var slutförda, uppvissade verksamheten i Danmark positivt resultat och sågverket i Djursdala noterade en starkt förbättrad orderingång. Södra Skog förbättrade sitt rörelseresultat till 56 MSEK (29). Resultatförbättringen berodde främst på högre virkesvolymer och priser samt ett förbättrat resultat från biobränsleaffärerna. Resultatutvecklingen per affärsområde framgår av not 2 Rörelsesegment.

Finansnettot uppgick till 61 MSEK (69). Det lägre finansnettot var främst en effekt av negativa valutakursdifferenser till följd av årets kronförstärkning. Resultatet efter finansnetto förbättrades till 2 332 MSEK (662). Koncernens skattekostnad uppgick till 305 MSEK (199) vilket motsvarar 13 procent (30) av resultatet före skatt. Den redovisade skattesatsen 2010 är betydligt lägre än föregående års skattesats eftersom uppskjuten skattefordran, av försiktighetskäl, inte redovisades under föregående år avseende underskotten vid de norska massabrukerna till följd av marknadsrelaterade produktionsstopp och osäkerheten om när i tiden dessa skattemässigt skulle kunna utnyttjas. Under 2010 har uppskjutna skattefordringar aktiverats avseende samtliga skattemässiga underskott för Södra Cell Tofte.

Kassaflödet efter investeringar försämrades något till 1 381 MSEK (1 438) främst beroende på högre investeringar. Rörelsekapitalbindningen i lager och fordringar ökade med 537 MSEK. Detta motverkades delvis av att kortfristiga rörelserelaterade skulder ökade med 292 MSEK. Likvida medel och kortfristiga placeringar ökade under året med 1 351 MSEK till 4 133 MSEK (2 782).

Investeringar och förvärv

Investeringarna uppgick till 1 750 MSEK (1 387), varav 786 MSEK (1 024) inom Södra Cell och 593 MSEK (196) inom Södra Timber. Vid det planerade underhållsstoppet vid Södra Cell Mönsterås installerades en ny blandlutcistern för ökat utbyte av tallolja, vilket i sin tur förbättrar energibalansen. I slutet av året beslutades om en investering vid Södra Cell Mörrum för produktion av textilmassa samt en investe-

ring vid Södra Cell Värö avseende energiförsörjning till Södra Timbers nya sågverk. Övriga större beslutade investeringar avser bland annat ett nytt energieffektivare för- och eftersileri vid Södra Cell Värö. Södra Timber påbörjade under andra halvåret investeringen i den nya såganläggningen i Värö. Projektet innebär att en befintlig anläggning i Adelebsen, Tyskland demonteras och flyttas till Sverige. Södra Interiör flyttade verksamheten i Vima A/S (Silkeborg) till Åbyhöj samt påbörjade investeringar för att rationalisera hanteringen av listverk. Dessutom genomfördes investering i etikettering och buntning. Stora rationaliseringsinvesteringar gjordes i Kallinge, med bland annat scanner i golvproduktionslinjen. Investerings-takten ökades ytterligare under andra halvåret i tillverkningslinjer och rationellare hantering av färdigvaror.

Södra Skog kompletterade skogsmarksinnehavet med 1 900 hektar skog, huvudsakligen i Lettland, och äger därmed totalt drygt 28 100 hektar skog, varav 20 600 hektar i Baltikum.

Under året byggdes sex vindkraftverk vid massbrukets i Mönsterås och togs i drift. Dessa ägs helt av Södra. Dessutom byggdes fyra vindkraftverk på privat mark direkt norr om bruket. Detta projekt ägs gemensamt av Södra och norska Statkraft.

Södra ökade vid två nyemissioner under året sitt ägande i SunPine AB med 38 MSEK. Ägarandelen uppgår efter emissionerna till 25,9 procent och SunPine AB är från 1 maj 2010 ett intresseföretag till Södra.

Avyttringar

Den 1 oktober förvärvade det norska energiföretaget Statkraft ytterligare 50,1 procent av aktierna i Södra Statkraft Vindkraft Utveckling AB, det projektbolag som driver vindkraftsprojekt i södra Sverige åt såväl Södra som Statkraft. Efter avyttringen uppgår Södras ägarandel i bolaget till 9,9 procent.

Produktiviteten

Det strukturerade produktivetsarbetet fortsatte i högre tempo än föregående år. Under året ökade antalet lämnade förslag till 6 973 (6 441) och 3 867 (3 472) genomfördes. Det bästa utfallet hittills nåddes i resultatförbättring till följd av lämnade idéer, 134 MSEK (96). Målet är att koncernens produktivitet ska öka med i snitt 2 procent årligen under en femårsperiod. Under 2010 nåddes 3,4 procent (1,7).

Södras produktivetsarbete ger möjlighet för anställda att vara delaktiga och påverka sitt arbete. Systematiken garanterar att medarbetarnas förslag tas om hand och genomförs seriöst och faktabaserat. Under året sattes målet att ytterligare förkorta tiden för en idé att bli genomförd, för att uppmuntra idélämnandet.

En tydligare inriktning utarbetades för det systematiska produktivetsarbetet med skarpare fokus på att välja ut, prioritera och genomföra produktivetsprogram som ger största möjliga effekt. Koncernens nio navigatörer har under året tagit rollen som förändringsledare i flertalet av dessa program. I det långsiktiga arbetet ingår även produktivetsökning genom investeringar och tillväxt, såväl organisk som genom förvärv.

Forskning och utveckling (FoU)

Koncernens kostnader för FoU uppgick till 90 MSEK (80). I detta ingår kostnader för den egna verksamheten och stöd till externa forskningsprojekt.

På den skogligen sidan och inom trävaruområdet sker forskningen främst genom samarbete med forskningsinstitut och universitet. De övergripande målen är att verka för hög och uthållig skogsproduktion, produktutveckling av sågade trävaror och ökad kunskap om träbyggnation.

Södra Cells FoU-insatser inriktas på både produkt- och processutveckling. Projekt bedrivs internt och i samarbete med kunder, leverantörer, universitet och forskningsinstitut. Basen för forskningen är forskningscentret i Värö.

Södra stödjer även forskning genom Södra Skogsägarnas Stiftelse för Forskning, Utveckling och Utbildning. Stiftelsens ändamål är att främja forskning på högskolenivå som är av betydelse för den skogligen eller skogsindustriella verksamheten i södra Sverige.

Miljö

Cirka 97 procent av Södras nettoomsättning omfattas av tillstånds- eller anmälningsplikt. Vid årets slut bedrev koncernen 73 (71) verksamheter i Sverige som är tillstånds- eller anmälningspliktiga enligt miljöbalken och två (två) i Norge som kräver tillstånd enligt norsk lag. Massafabriker, sågverk, hamnen vid Mönsterås-kombinatet, vindkraftverk och torvmossar är tillståndspliktiga verksamheter. Bland anmälningspliktiga verksamheter ingår anläggningar för vidareförädling av sågade trävaror, virkesterminaler och biobränsleterminaler. Verksamheten påverkar miljön främst genom utsläppen till vatten och luft från massaframställningen.

Efter stormen Gudrun 2005 etablerade Södra ett trettiotal bevarade timmer-terminaler. Dessa har efterhand avvecklats och vid 2009 års utgång återstod endast en terminal vid Lenhovda vilken avvecklades under 2010.

Massafabrikerna har tillstånd med slutliga eller provisoriska villkor som främst avser utsläpp till luft eller vatten. De provisoriska villkoren gäller under en tidsbestämmd provotid. Efter provotiden redovisas fabriken status och slutliga villkor fastställs.

Följande ärenden under året har haft störst betydelse:

– Prövotidsredovisningar ingavs för Mörrum och Mönsterås.

– Miljööverdomstolen meddelade den 23 juni dom om miljösanering vid det nedlagda sågverket i Hjortsberga och fastställde Södras ansvar till 40 procent av kostnaden. Skälet till jämkningen är att föreningarna till viss del har skett före 1969. Miljööverdomstolen anser att Södra inte har något ansvar för föreningar

före 1960, visst ansvar mellan 1960–1969 och fullt ansvar för föreningar som uppkommit efter 1969. Av domen framgår inte hur jämkningen av ansvaret beräknats. Domen betyder att myndigheterna inte kommer att kunna kräva efterbehandling av föreningar som har uppkommit före 1960. Den innebär också att myndigheterna måste ha en finansiering innan de kan börja ställa krav på verksamhetsutövaren.

– Vid de nedlagda impregneringsverksamheterna i Hultsfred och Lidhult, där bland andra Södra varit ägare, har respektive länsstyrelse begärt att Södra utreda miljörisiker och behov av åtgärder. För Lidhult har beslut meddelats om att Södra ska bekosta 90 procent av kostnaderna för åtgärderna. Länsstyrelsen ser nu över sitt föreläggande mot bakgrund av ny praxis på området. För Hultsfred har en riskbedömning med åtgärdsförslag lämnats in till länsstyrelsen, som förbereder en ansvarsutredning. För de framtida ålägganden som bedöms kunna bli aktuella har tidigare år skäliga belopp avsatts i rapport över finansiell ställning för koncernen. Beloppen är inte betydande med hänsyn till koncernens finansiella ställning.

– Miljöprövningsdelegationen i Hallands län beviljade den 22 september tillstånd enligt miljöbalken för Södra Timber att utöka sågverksrörelsen och träimpregneringen i Värö. Företaget har överklagat tillståndet i vissa delar.

Finansiell riskhantering

Södra är genom sin verksamhet exponerat för finansiella risker avseende fluktuationer i resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, råvarupriser, räntenivåer samt refinansierings- och kreditrisker. Det föreligger korrelation mellan vissa riskvariabler. Enligt koncernens säkringsstrategi ska fokus vara att säkra nettoexponeringar. Södras finanspolicy, som fastställs av föreningsstyrelsen, reglerar hanteringen av de finansiella riskerna genom att ange mål, riskmandat och limiter för finansverksamheten. Beslut om säkringsåtgärd, inom finanspolicyens ramar, tas då läget för sådan åtgärd bedöms vara ekonomiskt fördelaktigt. Hänsyn tas även till aktuell tillgång till kommersiellt acceptabla säkringsvillkor.

Beslut om säkringsåtgärd och transaktioner hanteras centralt inom koncernstab Ekonomi och finans. Det övergripande målet är att tillhandahålla kostnadseffektiv finansiering och likvidhantering och vid behov hantera finansiella marknadsrisker effektivt då detta anses erforderligt och/eller fördelaktigt. De finansiella riskerna mäts kontinuerligt och överensstämelsen med finanspolicyn följs upp. De finansiella riskerna, som i huvudsak är relaterade till de internationellt verksamma dotterföretagen, beskrivs mer ingående i not 22 Finansiell riskhantering vad avser säkrade risker, mål, säkringspolicies samt aktuell exponering och säkringsgrad.

Av Södras massaproduktion kan enligt finanspolicyn maximalt 20 procent av prognostiserad produktion säkras via massaprisderivat. Säkrad risk avser kassaflödesrisk, det vill säga risken att det massapris Södra kommer att erhålla avviker negativt från det av koncernen förväntade massapriset på lång sikt. Dessutom säkras den verkligtvärderisk som uppstår då Södra genom mervärdstjänsten PulpServices Hedging erbjuder massaköpare leverans av massa till fast pris. Genom att swappa fastprisavtalen till rörliga priser säkerställs att de med kunderna avtalade fasta priserna inte avviker negativt från rådande marknadspriser vid leveranstillfällena. Inför 2011 och följande år föreligger inga massaprisräkringar avseende kassaflödesrisk. Inför 2010 var 14 procent av årets förväntade massa-produktion säkrad avseende kassaflödesrisk.

För 2011 finns verkligtvärdesräkringar avseende fastprisavtal motsvarande 5 procent av förväntad massaproduktion. Inför 2010 var motsvarande siffra 3 procent. För 2012 och åren därefter finns inga verkligtvärdesräkringar.

Södra har även möjlighet att finansiellt säkra olja, el och utsläppsrätter för att minimera negativ resultatpåverkan (kassaflödesrisk) på grund av variation i pris på dessa över tid. Oljeexponering får säkras för en period av 18 månader framåt med varierande andel för respektive sexmånadersperiod. Södras totala energiexponering medför att koncernens resultat är positivt korrelerat med energipriser. Efter som endast nettoexponeringar ska säkras har ingen olja säkrats för 2011 och följande år. Situationen var densamma vid föregående årsskifte. Avseende finansiell elhandel får prognostiserad nettoexposition säkras till 100 procent för kommande två år samt upp till 80, 50 respektive 20 procent under efterföljande tre år. För 2011 är 29 procent säkrat, medan det från 2012 och framåt inte finns några säkringar. Föregående årsskifte var 35 procent säkrat för 2010 samt inga ytterligare säkringar därutöver. Södras överskott av utsläppsrätter säljs enligt riktlinjer i fastställt policy. För kommande tolv månadersperiod får upp till 100 procent av nettoöverskottet säljas medan gränserna för de påföljande två åren uppgår till 50 respektive 30 procent. För 2011 är inga utsläppsrätter sålda.

Koncernens transaktionsexponering säkras i enlighet med finanspolicyen. 0–70 procent av prognostiserade valutaflöden under kommande tolv månadersperiod får säkras, och 0–50 procent av flödet under därpå följande tolv månadersperiod. Påföljande två tolv månadersperioder utgör de tillåtna säkringsintervallen 0–30 procent respektive 0–20 procent. Vid räkenskapsårets slut var 20 procent säkrat avseende nästkommande år. För tid efter 2011 förelåg inga säkringar. Vid föregående årsskifte var 42 procent säkrat för 2010 och 15 procent inför 2011. Enligt policyn får valutaterminer, valutawapner och valutaoptioner användas som säkringsinstrument. Omräkningsexponering hänförlig till nettovärden i utländska dotterföretag valutasäkras endast om speciella skäl föreligger.

Med likviditets- och upplåningsrisk avses risk för att tillräcklig likviditet inte är tillgänglig vid önskad tidpunkt, eller att refinansiering blir kostsam eller försvårad. I finanspolicyn regleras att koncernens likvida medel tillsammans med kreditlöften ska motsvara minst 8 procent av beräknad årsomsättning. Vidare ska genomsnittlig kreditlöptid på koncernens låneskuld bero på koncernens soliditet. Vid en soliditet som understiger 50 procent ska kreditlöptiden vara minst två år och vid en soliditet som överstiger 50 procent ska kreditlöptiden vara minst ett år.

Kreditrisken begränsas genom att finanspolicyn föreskriver att huvuddelen av Södras likvida medel ska investeras i finansiella instrument med god likviditet samt en kreditvärdighet om lägst A-/K1 enligt kreditvärderingsinstitutet Standard & Poors kriterier.

För koncernens räntebärande placeringar anger finanspolicyn hur ränterisken, som utgörs av de negativa förändringar i marknadsvärde som kan uppstå vid ränterörelser i avkastningskurvan, ska begränsas genom att placeringarna fördelas på olika räntebindingstider. I not 22 Finansiell riskhantering beskrivs placeringssportföljernas sammansättning, syften och avkastningskrav enligt finanspolicyn.

För den finansiella skulden är målsättningen att hålla räntebindningen inom intervallet 3–15 månader eftersom det är Södras uppfattning att en relativt kort räntebindning på sikt leder till lägre finansieringskostnad för koncernen.

Södra är exponerat för aktieprisrisk genom sina innehav i aktier, aktieindexcertifikat, aktieindexobligationer och aktiefonder. Exponeringen för aktieprisrisk uppgick vid årsskiftet till 716 MSEK (449).

Personalarbete

Under året utarbetades en ny koncerngemensam strategi för personalfrågorna (HR, Human Resources) för perioden 2011–2014. Strategin bygger på ett gränsöverskridande synsätt för att effektivisera personalarbetet och hitta fler koncerngemensamma lösningar.

Den nya strategin pekar på betydelsen av ett motivationsbaserat ledarskap som ska präglas av tydlig och öppen kommunikation, nytänkande och förändringsvilja. Medarbetarna bidrar framför allt med sin kompetens. Företagskulturen ska stimulera till förändring och innovation. En ny koncerngemensam pensionspolicy erbjuder attraktiva pensions- och försäkringslösningar för alla medarbetare.

HR-strategin omsätts i konkreta mål för koncernens olika delar som följs upp av koncernledning och styrelser. Kompetensförsörjningen är ett prioriterat område inför de närmaste årens allt större pensionsavgångar och ökad rörlighet på arbetsmarknaden. Det årliga rekryteringsbehovet uppgår till cirka 250 personer. För att underlätta snabb och professionell rekrytering av kompetenta medarbetare lanseras en ny rekryteringsprocess under 2011. Åtta unga akademiker genomgår just nu Södras femte trainee-program, som lägger grunden till kompetensförsörjningen av framtida ledare.

Det koncerngemensamma introduktionsprogrammet för nyanställda genomfördes vid elva tillfällen under året. Totalt har 34 introduktionsdagar genomförts sedan starten 2006 med fler än 1 100 medarbetare. Med introduktionen ska de nya medarbetarna lära känna koncernens olika affärsområden och förstå sin egen betydelse för helheten. Från 2011 omfattar introduktionen två dagar, där den andra dagen ägnas åt produktivt arbete inom företaget.

Arbetet med att minska arbetsskadorna är ett prioriterat område. Trots målriktade handlingsprogram och fokus på att minska arbetsolyckor och tillbud ökar arbetsolyckorna i koncernen. Ytterligare satsningar har inletts för att bland annat påverka attityder på arbetsplatserna.

För att förbättra Södra som arbetsgivare genomförs regelbundet medarbetarundersökningar, då alla medarbetare kan ge sin syn på arbetsförhållandena. Resultaten återrapporteras på arbetsplats- och arbetslagsnivå, där också nödvändiga förbättringsåtgärder vidtas. En undersökning genomförs under våren 2011.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Den fortsatta internationella konjunkturutvecklingen har stor betydelse för den globala marknadsbalansen för avsalumassa och därmed för volym- och prisutvecklingen för pappersmassa. Konjunkturutvecklingen påverkar även byggkonjunkturer nationellt och internationellt vilket har stor betydelse för koncernens försäljning av hus, sågade trävaror och interiörprodukter. De mycket stora statliga stimulanspaketen som till stor del legat till grund för återhämtningen i den internationella konjunkturer har i flera stora industriländer ökat de offentliga budgetunderskotten till nivåer som kräver konsolidering av statsbudgetarna. Hög arbetslöshet i många länder innebär svag privat efterfrågan och därmed en svårighet att hålla uppe den ekonomiska aktiviteten när tidigare stimulansåtgärder dras tillbaka och ersätts med nödvändiga konsolideringsåtgärder. EU-länder som Grekland och Irland har av statsfinansiella skäl tvingats ta emot samordnat finansiellt stöd i kombination med radikala besparingsåtgärder. Portugal och Spanien riskerar att hamna i samma situation. På lite sikt är situationen likartad för flera andra stora industriländer, vilket på nytt kan få negativ ekonomisk påverkan på den internationella konjunkturer.

Flera av Södras verksamheter är starkt valutaberoende genom att en betydande del av försäljningen sker i andra valutor än de där kostnaderna finns. Speciellt valutakursutvecklingen för USD och EUR har stor påverkan på koncernens resultat.

Södras största tillverkningskostnader utgörs av virkeskostnader, personalkostnader, kemikaliekostnader och energikostnader. Även här utgör konjunkturutvecklingen en osäkerhetsfaktor som påverkar hur priserna på dessa insatsfaktorer utvecklas. Genom koncernens produktivitetsarbete och dess effektivisering av produktion och administration finns dock möjlighet att motverka de negativa effekterna av en önskad prisutveckling på insatsfaktorerna.

Av not 22 Finansiell riskhantering framgår hur koncernens resultat och eget kapital under året hade påverkats om någon väsentlig variabel i genomsnitt under året hade utvecklats annorlunda än det faktiska utfallet.

Övrigt

För att effektivisera verksamheten och bland annat möta den ökande konkurrensen på virkesmarknaden omorganiserade Södra Skog den operativa verksamheten i 19 verksamhetsområden. Fokus ligger på ökad kontakt med medlemmarna, ledarskap samt effektivare logistik och utvecklad marknadskommunikation. Även den demokratiska organisationen förändrades när antalet skogsbruksområden ökade från 32 till 36.

Den 1 juli övertogs verksamheten i Werner Träförädling AB av Södra Interiör AB i samband med ett inkrämsförvärf. Syftet med övertagandet var att till fullo integrera lövsågen i Djursdala administrativt och IT-mässigt samt möjliggöra en rationellare hantering av flöden och lager.

Södras förvärsavtal med Ittur AB avseende Trivselhus innehöll en av motparten begärd konfidentiell option som gav Ittur rätt att senast den 15 december 2010 köpa tillbaka Trivselhus till i förväg bestämda villkor. Ittur har meddelat Södra att man inte kunnat fullgöra villkoren i optionsavtalet och dessutom har Ittur vidtagit vissa juridiska åtgärder samt framfört hot om skadestånd. Ärendet kan därmed komma att prövas juridiskt.

Under 2010 avslutades även den andra huvudleasen och underleasen avseende den leasingtransaktion som genomfördes 1997 med två amerikanska banker som motparter och som avsåg nyttjanderätten till utrustningen vid Södra Cell Mörrum.

Utsikter för 2011

Den ekonomiska tillväxten bedöms fortsätta i något lugnare takt än under 2010. Statsfinansiella obalanser i flera mogna industriländer, valutaoro och handelspolitiska spänningar utgör osäkerhetsfaktorer för den globala BNP-utvecklingen. Detta samt hög arbetslöshet talar för att de flesta centralbanker väntas gå försiktigt fram med styrräntehöjningar.

Efterfrågan på massaved väntas vara fortsatt hög under 2011. Vad gäller sågtimmer är det osäkert hur stor förbrukningen kommer att vara under inledningen av 2011 på grund av den osäkra marknaden för sågad vara. Under året väntas efterfrågan på timmer öka till följd av att såväl Södra som Holmen startar nya sågverk.

Marknadsbalansen för pappersmassa bedöms bli god liksom priserna. Det tillkommer enbart begränsade volymer i ny kapacitet samtidigt som en förbättring i världskonjunkturer förväntas och därmed en ökad pappersförbrukning. Marknaden för sågade trävaror väntas bli sämre under första hälften av 2011 men normaliseras under andra halvåret. För interiörprodukter förutses en förbättrad marknad där utsikterna för bygghandel och industriförsäljning ser lovande ut. Södra bedöms ha goda förutsättningar att uppnå tillfredsställande lönsamhet under 2011.

Moderföretaget Södra Skogsägarna ekonomisk förening

Resultat

Moderföretagets nettoomsättning ökade till 9 432 MSEK (8 375). Rörelseresultatet försämrades till -133 MSEK (-89). Den högre nettoomsättningen berodde främst på ökade virkesvolym och priser. Försämringen av rörelseresultatet berodde främst på vidtagen nedskrivning av tecknade avverkningsuppdrag med 55 MSEK.

Finansnettot uppgick till -88 MSEK (292). 2010 års finansnetto belastas med nedskrivning av aktieinnehaven i Bark & Warburg AB med 55 MSEK och i SunPine AB med 40 MSEK medan föregående års finansnetto innehöll väsentliga resultatbidrag från avyttring av dotterföretag. Resultatet efter finansnetto försämrades till -221 MSEK (203).

Föreningsstämma

Föreningsstämman 2010 hölls den 19 maj i Falkenberg. Stämman beslutade om utdelning för räkenskapsåret 2009 med 3 procent på insatskapitalet, 8 procent på virkesleveranserna, insatsemission på 10 procent av innesittande inbetalt insatskapital per den 31 december 2009 samt utdelning på förlagsinsatser enligt avtal.

Vid föreningsstämman avgick Lena Ek, Lars Idermark och Lars-Eric Åström ur styrelsen. Som nya styrelseledamöter valdes Paul Christensson och Eva-Carin Tengberg. Senare under året har även Anders Ripström av sagt sig uppdraget som styrelseledamot.

Medlemmar

Medlemsantalet var vid årsskiftet 51 346 (51 365). Den anslutna medlemsarealen var 2,37 miljoner hektar (2,34).

Vinstdisposition

Styrelsens förslag till vinstdisposition till föreningsstämman framgår av sidan 52.

Förslaget innebär en utdelning på 851 MSEK, bestående av utdelning på insatskapitalet med 12 procent, på virkesleveranserna med 74 kronor per m²ub normaltimmer av barr och med 12 procent på övriga sortiment. 89 MSEK överförs som insatsemission.

På förlagsinsatser utdelas 10 MSEK enligt avtal.

Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK	Not	2010	2009
Nettoomsättning	2, 3	19 727	16 696
Övriga intäkter	4	403	576
Förändring av lager av färdiga produkter och produkter i arbete		275	-681
Aktiverat arbete		42	44
Råvaror och förnödenheter		-11 172	-10 016
Handelsvaror		-393	-181
Frakter och transporter		-979	-990
Personalkostnader	6	-2 349	-2 139
Övriga kostnader	5, 7, 9	-1 806	-1 706
Avskrivningar och nedskrivningar	8	-1 451	-1 012
Andelar i intresseföretags resultat	10	-26	2
Rörelseresultat	2	2 271	593
Finansiella intäkter		143	119
Finansiella kostnader		-82	-50
Finansnetto	11	61	69
Resultat före skatt		2 332	662
Skatt	13	-305	-199
Årets resultat		2 027	463
Övrigt totalresultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-172	148
Omvärdering till verkligt värde av finansiella tillgångar som kan säljas		-10	9
Kassaflödessäkringar		23	80
Aktuariella vinster och förluster		3	17
Skatt hänförligt till övrigt totalresultat	14	-6	-32
Årets övrigt totalresultat	14	-162	222
Årets summa totalresultat		1 865	685
Resultat hänförligt till:			
Moderföretaget		2 026	471
Minoritetens andel av årets resultat		1	-8
Årets resultat		2 027	463
Årets summa totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets ägare		1 864	693
Minoritetsintresse		1	-8
Årets summa totalresultat		1 865	685

Kommentar till rapport över totalresultat för koncernen

Koncernens nettoomsättning ökade med 3 031 MSEK till 19 727 MSEK (16 696). Samtliga affärsområden ökade omsättningen jämfört med föregående år. Störst ökning uppvisade Södra Cell, där en stark massamarknad och höga massapriser bidrog till omsättningsökningen. Övriga affärsområdens omsättningsökning berodde främst på högre priser samt på helårseffekt av föregående års företagsförvärv.

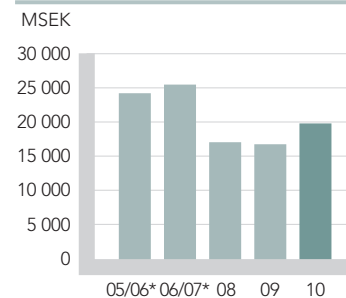
Rörelseresultatet förbättrades till 2 271 MSEK (593). I resultatet ingår bland annat nedskrivning av materiella anläggningstillgångar vid massabruk och sågverk med 222 MSEK, nedvärdering av varulager med 64 MSEK, nedskrivning av tecknade avverkningsuppdrag med 55 MSEK samt nedskrivning av fordringar med 25 MSEK. Rörelseresultatet innefattade även resultatteffekter från valutaderivat och fastpriskontrakt med sammantaget 34 MSEK (415) och försäljning av elcertifikat med 54 MSEK (929).

Resultat per verksamhet framgår av not 2 Rörelsesegment. Samtliga affärsområden förbättrade sina resultat. Störst resultatförbättring redovisade Södra Cell, där en stark massamarknad med goda volymer och höga massapriser bidrog till att rörelseresultatet uppgick till 2 224 MSEK (406).

Finansnettot uppgick till 61 MSEK (69). Det svagare nettot var främst en effekt av negativa valutakursdifferenser till följd av årets kronförstärkning. Resultatet före skatt förbättrades med 1 670 MSEK till 2 332 MSEK (662).

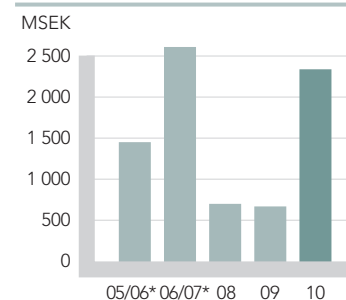
Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 23 procent (6).

Nettoomsättning



*Avser 18 månader.

Resultat före skatt



*Avser 18 månader.

Rapport över finansiell ställning för koncernen

31 december, MSEK	Not	2010	2009
TILLGÅNGAR	15, 44 , 45		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill		294	375
Övriga immateriella anläggningstillgångar		172	48
Summa immateriella anläggningstillgångar	16	466	423
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	17	1 469	1 550
Maskiner och inventarier	18	5 261	5 553
Pågående nyanläggningar	19	737	231
Summa materiella anläggningstillgångar		7 467	7 334
Biologiska tillgångar	20	461	472
Aktier och andelar i intresseföretag	10	109	62
Finansiella placeringar	21	17	55
Överskott i fonderade pensionsplaner	35	6	0
Långfristiga finansiella fordringar	21, 24	5	5
Långfristiga rörelsefordringar	25	5	102
Uppskjutna skattefordringar	26	165	149
Summa anläggningstillgångar		8 701	8 602
Omsättningstillgångar			
Varulager	27	2 477	2 239
Skattefordringar		45	24
Kortfristiga rörelsefordringar	29	3 489	3 229
Kortfristiga placeringar	21	2 669	1 559
Likvida medel	30	1 464	1 223
Summa omsättningstillgångar		10 144	8 274
SUMMA TILLGÅNGAR		18 845	16 876

31 december, MSEK	Not	2010	2009
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Insatskapital		2 354	2 211
Övrigt tillskjutet kapital		1 253	1 225
Reserver		251	415
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		7 552	5 950
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare		11 410	9 801
Minoritetsintresse		6	5
Summa eget kapital	31	11 416	9 806
Skulder			
	15, 44, 45		
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	22, 34	409	344
Avsättning för pensioner	35	306	323
Långfristiga avsättningar	36	134	133
Långfristiga rörelseskulder	37	9	12
Uppskjutna skatteskulder	26	1 302	1 253
Summa långfristiga skulder		2 160	2 065
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	34	2 267	2 167
Skatteskulder		138	69
Kortfristiga rörelseskulder	38	2 864	2 769
Summa kortfristiga skulder		5 269	5 005
Summa skulder		7 429	7 070
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18 845	16 876

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 40 och 41.

Kommentar till rapport över finansiell ställning för koncernen

Balansomslutningen ökade med 1 969 MSEK till 18 845 MSEK (16 876). Det starka resultatet bidrog till att koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar ökade med 1 351 MSEK till 4 133 MSEK. Resterande ökning av balansomslutningen berodde främst på ökning av varulager och rörelserelaterade fordringar.

Eget kapital uppgick till 11 416 MSEK (9 806). Av eget kapital svarade det inbetalda och emitterade insatskapitalet för 2 354 MSEK (2 211). Kommande insatsåterbetalning till medlemmar som avgått under räkenskapsåret uppgår till 38 MSEK (33).

Räntebärande skulder ökade med 165 MSEK till 2 676 MSEK (2 511). Koncernens externa upplåning består huvudsakligen av lån från medlemmar fördelade på medlemskonto 1 611 MSEK, betalningsplan 686 MSEK, skogslån 38 MSEK och likvidkonto 9 MSEK. Utgivna förlagsinsatser på 130 MSEK omklassificeras enligt IFRS från eget kapital till räntebärande skulder.

Södra har ett kreditavtal med ett banksyndikat som ger Södra möjlighet att låna upp till 200 MUSD. Krediten var vid årsskiftet inte utnyttjad.

Soliditeten var 61 procent (58) och skuldsättningsgraden 0,2 gånger (0,3).

Rapport över förändring i eget kapital för koncernen

Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare

	Insats- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Verkligt värdereserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
Koncernen, 2010									
Ingående balans 2010-01-01	2 211	1 225	287	9	119	5 950	9 801	5	9 806
Årets resultat	—	—	—	—	—	2 026	2 026	1	2 027
Årets övriga totalresultat	—	—	-172	-8	16	2	-162	—	-162
Årets totalresultat	—	—	-172	-8	16	2 028	1 864	1	1 865
Av medlemmar inbetalt insatskapital	95	—	—	—	—	—	95	—	95
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-33	—	—	—	—	—	-33	—	-33
Vinstdisposition	—	29	—	—	—	-29	—	—	—
Utdelning till medlemmar	—	—	—	—	—	-305	-305	—	-305
Insatsemission	81	—	—	—	—	-81	—	—	—
Förändring av ägarandel i intresseföretag*	—	—	—	—	—	-11	-11	—	-11
Övrigt	—	-1	—	—	—	—	-1	—	-1
Utgående balans 2010-12-31	2 354	1 253	115	1	135	7 552	11 410	6	11 416

Koncernen, 2009

Ingående balans 2009-01-01	2 113	1 209	139	3	63	5 814	9 341	5	9 346
Årets resultat	—	—	—	—	—	471	471	-8	463
Årets övriga totalresultat	—	—	148	6	56	12	222	—	222
Årets totalresultat	—	—	148	6	56	483	693	-8	685
Av medlemmar inbetalt insatskapital	61	—	—	—	—	—	61	—	61
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-39	—	—	—	—	—	-39	—	-39
Vinstdisposition	—	16	—	—	—	-16	—	—	—
Utdelning till medlemmar	—	—	—	—	—	-255	-255	—	-255
Insatsemission	76	—	—	—	—	-76	—	—	—
Övrigt	—	—	—	—	—	—	—	8	8
Utgående balans 2009-12-31	2 211	1 225	287	9	119	5 950	9 801	5	9 806

För kompletterande uppgifter se not 31 Eget kapital.

*Effekt av att tidigare innehav av aktier genom successiva förvärv övergått till att bli intresseföretag.

Rapport över kassaflöden för koncernen

MSEK	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		2 332	662
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		1 229	1 089
Nedskrivningar av anläggningstillgångar		222	-77
Värdeförändring av kortfristiga placeringar		-82	-63
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-5	-179
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-90	-234
Betald inkomstskatt		-256	-136
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		3 350	1 062
Förändring av			
Varulager (ökning -)		-288	1 542
Rörelsefordringar (ökning -)		-249	295
Rörelseskulder (ökning +)		292	-327
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 105	2 572
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	15	—	-60
Avyttring av dotterföretag		0	217
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar		-43	-5
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-37	—
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-1 660	-1 324
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		16	38
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 724	-1 134
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		1 381	1 438
Finansieringsverksamheten			
Inbetalning av insatskapital		95	61
Återbetalning av insatskapital		-33	-39
Förändring av förlagsinsatser		-1	0
Utbetald utdelning		-305	-258
Förändring av lån från medlemmar		197	-160
Amortering av övriga lån		-32	-92
Förändring av kortfristiga placeringar med löptid > 90 dagar		-1 033	-611
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 112	-1 099
ÅRETS KASSAFLÖDE	42	269	339
Likvida medel vid periodens början		1 223	854
Kursdifferenser i likvida medel		-28	30
Likvida medel vid periodens slut	30	1 464	1 223

Resultaträkning för moderföretaget

MSEK	Not	2010	2009
Nettoomsättning	2, 3	9 432	8 375
Förändring av lager av färdiga produkter och produkter i arbete		23	31
Övriga intäkter	4	318	258
Handelsvaror		-8 931	-7 901
Övriga externa kostnader	5, 9	-456	-403
Personalkostnader	6	-485	-418
Avskrivningar och nedskrivningar	8	-31	-30
Övriga rörelsekostnader	7	-3	-1
Rörelseresultat	3	-133	-89
Resultat från andelar i koncernföretag		-55	245
Resultat från andelar i intresseföretag		-40	—
Ränteintäkter och liknande resultatposter		66	102
Räntekostnader och liknande resultatposter		-59	-55
Finansnetto	11	-88	292
Resultat efter finansiella poster		-221	203
Bokslutsdispositioner	12	26	13
Resultat före skatt		-195	216
Skatt	13	239	102
Årets resultat		44	318

Årets resultat överensstämmer med Årets totalresultat.

Balansräkning för moderföretaget

31 december, MSEK	Not	2010	2009
TILLGÅNGAR	44		
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar		34	8
Summa immateriella anläggningstillgångar	16	34	8
Materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	17	234	212
Maskiner och inventarier	18	86	70
Pågående nyanläggningar	19	11	35
Summa materiella anläggningstillgångar		331	317
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	39	2 207	2 192
Aktier och andelar i intresseföretag	10	48	1
Överskott i fonderade pensionsplaner	35	29	21
Andra långfristiga värdepappersinnehav	23	13	52
Andra långfristiga fordringar	25	5	8
Uppskjutna skattefordringar	26	46	47
Summa finansiella anläggningstillgångar		2 348	2 321
Summa anläggningstillgångar		2 713	2 646
Omsättningstillgångar			
Varulager	27	209	306
Kortfristiga fordringar			
Räntebärande fordringar hos koncernföretag	28	1 983	1 815
Aktuella skattefordringar		19	—
Rörelsefordringar	29	1 306	1 206
Summa kortfristiga fordringar		3 308	3 021
Kortfristiga finansiella placeringar		3 099	2 055
Kassa och bank		493	344
Summa omsättningstillgångar		7 109	5 726
SUMMA TILLGÅNGAR		9 822	8 372

Forts. Balansräkning för moderföretaget

31 december, MSEK	Not	2010	2009
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Insatskapital		2 354	2 211
Förlagsinsatser		130	131
Reservfond		1 253	1 224
Summa bundet eget kapital		3 737	3 566
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		1 078	405
Årets resultat		44	318
Summa fritt eget kapital		1 122	723
Summa eget kapital	31	4 859	4 289
Obeskattade reserver	32	190	216
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	35	52	47
Långfristiga övriga avsättningar	36	60	60
Summa avsättningar		112	107
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	33	16	12
Långfristiga räntebärande skulder	34	279	213
Långfristiga rörelseskulder	37	9	—
Summa långfristiga skulder		304	225
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	33	853	98
Kortfristiga räntebärande skulder	34	2 065	1 934
Aktuella skatteskulder		—	19
Kortfristiga rörelseskulder	38	1 439	1 484
Summa kortfristiga skulder		4 357	3 535
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 822	8 372
Ställda säkerheter	40	164	157
Eventualförpliktelser	41	528	506

Rapport över förändring i eget kapital för moderföretaget

MSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Insatskapital	Förlagsinsatser	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2010-01-01	2 211	131	1 224	405	318	4 289
Överföring av periodens resultat	—	—	—	318	-318	—
Årets resultat	—	—	—	—	44	44
Koncernbidrag	—	—	—	1 055	—	1 055
Skatteeffekt på koncernbidrag	—	—	—	-278	—	-278
Summa eget kapital exklusive ägartransaktioner	2 211	131	1 224	1 500	44	5 110
Av medlemmar inbetalt insatskapital	95	—	—	—	—	95
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-33	—	—	—	—	-33
Utbetalda förlagsinsatser	—	-1	—	—	—	-1
Vinstdisposition	—	—	29	-29	—	—
Utdelning till medlemmar	—	—	—	-305	—	-305
Utdelning på förlagsinsatser	—	—	—	-7	—	-7
Insatsemission	81	—	—	-81	—	—
Utgående balans 2010-12-31	2 354	130	1 253	1 078	44	4 859
Ingående balans 2009-01-01	2 113	131	1 209	681	-178	3 956
Överföring av periodens resultat	—	—	—	-178	178	—
Årets resultat	—	—	—	—	318	318
Koncernbidrag	—	—	—	347	—	347
Skatteeffekt på koncernbidrag	—	—	—	-91	—	-91
Summa eget kapital exklusive ägartransaktioner	2 113	131	1 209	759	318	4 530
Av medlemmar inbetalt insatskapital	61	—	—	—	—	61
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-39	—	—	—	—	-39
Utbetalda förlagsinsatser	—	0	—	—	—	0
Vinstdisposition	—	—	16	-16	—	—
Utdelning till medlemmar	—	—	—	-255	—	-255
Utdelning på förlagsinsatser	—	—	—	-7	—	-7
Insatsemission	76	—	—	-76	—	—
Utgående balans 2009-12-31	2 211	131	1 224	405	318	4 289

För kompletterande uppgifter se not 31 Eget kapital.
Årets resultat överensstämmer med Årets totalresultat.

Kassaflödesanalys för moderföretaget

MSEK	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-221	203
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar enligt plan		31	30
Nedskrivning av anläggningstillgångar		95	87
Värdeförändring av kortfristiga placeringar		-6	-63
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-1	-196
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		57	-33
Betald inkomstskatt		-75	-31
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-120	-3
Förändring av			
Varulager (ökning -)		97	708
Rörelsefordringar (ökning -)		-93	122
Rörelseskulder (ökning +)		-139	233
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-255	1 060
Investeringsverksamheten			
Förvärv av aktier i dotterföretag		-70	-14
Avyttring av aktier i dotterföretag		0	229
Förändring av övriga finansiella anläggningstillgångar		-49	17
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-29	—
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-47	-102
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		5	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-190	130
Kassaflöde efter investeringsverksamheten		-445	1 190
Finansieringsverksamheten			
Inbetalning av insatskapital		95	61
Återbetalning av insatskapital		-33	-39
Förändring av förlagsinsatser		-1	0
Utbetald utdelning		-312	-262
Förändring av lån från medlemmar		197	-160
Förändring av övriga lån		759	-383
Erhållna koncernbidrag		1 121	485
Lämnade koncernbidrag		-188	—
Förändring av kortfristiga placeringar med löptid > 90 dagar		-990	-531
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		648	-829
ÅRETS KASSAFLÖDE	42	203	361
Likvida medel vid periodens början		1 015	654
Likvida medel vid periodens slut	30	1 218	1 015

Södra tillämpar från 1 januari 2009 de av EU-kommissionen godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). Nedan angivna redovisningsprinciper har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernföretag och intresseföretag.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet Moderföretagets redovisningsprinciper.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 15 februari 2011. Koncernens rapport över totalresultatet och rapport över finansiell ställning samt moderföretagets resultat- och balansräkning och rapport över totalresultatet fastställs av föreningsstämman den 17 maj 2011.

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder samt biologiska tillgångar som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument, finansiella tillgångar klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet och finansiella tillgångar som kan säljas.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

De företag som ingår i koncernen upprättar sina finansiella rapporter i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt, den så kallade funktionella valutan. Dessa rapporter utgör grunden för koncernredovisningen. Koncernredovisningen upprättas i svenska kronor som är moderföretagets funktionella valuta och rapporteringsvaluta. Samtliga belopp är, om inte annat anges, angivna i MSEK.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om den endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS, som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter, beskrivs närmare i not 43 Viktiga bedömningar och antaganden.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Nedan beskrivs vilka ändrade redovisningsprinciper som koncernen tillämpar från och med 1 januari 2010. Övriga ändringar av IFRS med tillämpning från och med 2010 har inte haft någon effekt på koncernens redovisning.

Rörelseförvärv och koncernredovisning

Från och med 1 januari 2010 tillämpar koncernen den omarbetade IFRS 3 Rörelseförvärv och den ändrade IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. De ändrade redovisningsprinciperna innebär bland annat att definitionen av rörelse har ändrats, transaktionsutgifter vid rörelseförvärv kostnadsförs, villkorade köpeskillingar fastställs till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och effekter av omvärdering av skulder relaterade till villkorade köpeskillingar redovisas som intäkt eller kostnad i årets resultat. Andra nyheter är att det finns två alternativa sätt att redovisa innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintresse) och goodwill, antingen till verkligt värde, det vill säga goodwill inkluderas i innehav utan bestäm-

mande inflytande eller alternativt att innehav utan bestämmande inflytande utgörs av andel av nettotillgångarna. Val mellan dessa två metoder görs individuellt för varje förvärv. Vidare betraktas ytterligare förvärv som sker efter att det bestämmande inflytandet erhållits som ägartransaktioner och redovisas direkt i eget kapital, vilket utgör en ändring av företagets tidigare princip som var att redovisa överskjutande belopp som goodwill. Ändringarna av principerna har inte haft någon retroaktiv effekt på företagets finansiella rapporter.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden träder i kraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtdistillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga från och med räkenskapsår efter 2011 planeras inte att förtdistillämpas. Följande ändringar bedöms bli tillämpliga för Södra koncernen:

IFRS 9 Financial instruments avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, senast från och med 2013. IASB har publicerat den första av minst tre delar som tillsammans kommer att utgöra IFRS 9. Denna första del behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar. De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde används för instrument som innehas i en affärsmodell vars mål är att erhålla de kontraktuella kassaflödena, vilka ska utgöra betalningar av kapitalbelopp och ränta på kapitalbeloppet vid specificerade datum. Övriga finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde och möjligheten att tillämpa fair value option som i IAS 39 behålls. Förändringar i verkligt värde ska redovisas i resultatet, med undantag för värdeförändringar på egetkapitalinstrument som inte innehas för handel och för vilka initialt val görs att redovisa värdeförändringar i övrigt totalresultat. Värdeförändringar på derivat i säkringsredovisning påverkas inte av denna del av IFRS 9, utan redovisas tills vidare i enlighet med IAS 39.

Klassificering

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Rörelsesegment

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet i vilken den kan generera intäkter och ådra sig kostnader och för vilket det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs upp av företagets högsta verkställande beslutsfattare för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Se not 2 Rörelsesegment för indelning och presentation av rörelsesegment. Koncernens verksamhet är indelad i följande rörelsesegment:

Södra Skog försörjer koncernens industrier med virkesråvara, bedriver extern handel med virkesråvara och biobränslen samt tillhandahåller skoglig service till medlemmarna. Moderföretagets primära verksamhet utgörs av Södra Skog.

Södra Timber tillverkar sågade och hyvlade trävaror, främst för konstruktionsändamål och annan byggverksamhet, vid sågverk i södra Sverige. Genom det helägda dotterföretaget Trivselhus AB omfattar rörelsesegmentet även tillverkning av prefabricerade småhus.

Södra Interiör producerar ett brett sortiment interiörprodukter i trä, bland annat list, panel, golv och inredningsdetaljer, vid svenska, norska och danska anläggningar.

Södra Cell är en av världens största tillverkare av pappersmassa för avsalumarknaden. Massan säljs främst till europeiska pappersbruk som tillverkar finpapper, magasinspapper, mjukpapper (tissue) och specialprodukter.

Allt annat, benämnt Koncerngemensamt, innefattar koncernens finansverksamhet samt övriga koncerngemensamma funktioner som företagsledning, staber och serviceenheter.

Fördelning per segment

I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster. Räntebärande fordringar och skulder, pensionsavsättning samt likvida medel och skatter ingår ej. I segmentens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar ingår samtliga investeringar.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från moderföretaget Södra Skogsägarna ekonomisk förening. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

Förvärv den 1 januari 2010 eller senare

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärv dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, så kallat förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i årets resultat.

Överförd ersättning i samband med förvärvet inkluderar inte betalningar som avser reglering av tidigare affärsförbindelser. Denna typ av regleringar redovisas i resultatet.

Villkorade köpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillningen är klassificerad som egetkapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillningar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

I de fall förvärvet inte avser 100 procent av dotterföretaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Det finns två alternativ att redovisa innehav utan bestämmande inflytande. Dessa två alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Valet mellan de olika alternativen att redovisa innehav utan bestämmande inflytande kan göras förvärv för förvärv.

Vid förvärv som sker i steg fastställs goodwillen den dag då bestämmande inflytande uppkommer. Tidigare innehav värderas till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

Vid avyttringar som leder till att bestämmande inflytande förloras men där det finns ett kvarstående innehav, värderas detta innehav till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat.

Förvärv gjorda mellan 1 januari 2008 och 31 december 2009

Vid förvärv som är gjorda mellan den 1 januari 2008 och 31 december 2009 där anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventalförpliktelser som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i årets resultat.

Transaktionsutgifter som uppkommit, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, har inkluderats i anskaffningskostnaden.

Förvärv gjorda före 1 januari 2008 (tidpunkt för övergång till IFRS)

Vid förvärv som ägt rum före den 1 januari 2008 har goodwill, efter nedskrivningsprövning, redovisats till ett anskaffningsvärde som motsvarar redovisat värde enligt tidigare tillämpade redovisningsprinciper. Klassificeringen och den redovisningsmässiga hanteringen av rörelseförvärv som inträffade före den 1 januari 2008 har inte omprövats enligt IFRS 3 vid upprättandet av koncernens öppningsbalans enligt IFRS per den 1 januari 2008.

Dotterföretags finansiella rapporter inkluderas i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

I de fall dotterföretagets redovisningsprinciper inte överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper har justeringar gjorts till koncernens redovisningsprinciper.

Förluster hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande fördelas till innehav utan bestämmande inflytande trots att innehav utan bestämmande inflytande kommer att redovisas som en debetpost under eget kapital.

Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, det vill säga mellan moderföretagets ägare (inom balanserade vinstmedel) och innehav utan bestämmande inflytande. Därför uppkommer inte goodwill i dessa transaktioner. Förändringen av innehav utan bestämmande inflytande baseras på dess proportionella andel av nettotillgångar.

Försäljning av innehav utan bestämmande inflytande

Försäljning av innehav utan bestämmande inflytande, där bestämmande inflytande kvarstår, redovisas som en transaktion inom eget kapital, det vill säga mellan moderföretagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande. Skillnaden mellan erhållen likvid och innehav utan bestämmande inflytandes proportionella andel av förvärvade nettotillgångar redovisas under balanserade vinstmedel.

Intresseföretag

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna, eller på annat sätt har ett betydande inflytande och ägandet utgör ett led i en varaktig förbindelse, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Metoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens eget kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I Rapport över totalresultat för koncernen redovisas som Andelar i intresseföretags resultat koncernens andel i intresseföretagens resultat hänförligt till moderföretagsägarna justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar och upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden. Dessa resultatandelar minskade med erhållna utdelningar från intresseföretagen utgör den huvudsakliga förändringen av det redovisade värdet på andelar i intresseföretag.

Eventuell skillnad vid förvärvet mellan anskaffningsvärdet för innehavet och ägarföretagets andel av det verkliga nettovärdet av intresseföretagets identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas enligt samma principer som vid förvärv av dotterföretag.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas bara om koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till valutakursen på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer företagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till valutakursen på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultatet. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till valutakursen på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av valutakurser vid respektive transaktionstillfälle. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter

redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet omklassificeras de ackumulerade omräkningsdifferenserna hänförliga till den avyttrade utlandsverksamheten från eget kapital till årets resultat som en omklassificeringsjustering vid tidpunkten som vinst eller förlust på försäljningen redovisas.

Intäkter

Nettoomsättning

Intäkter för försäljning av varor redovisas i årets resultat när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter från tjänsteuppdrag redovisas i årets resultat när tjänsterna utförts. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, villhängande kostnader eller risk för retur och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller förväntas komma att erhållas.

Nettoomsättningen innefattar fakturerad försäljning avseende huvudaktiviteter. Huvuddelen av koncernens intäkter kommer från försäljning av tillverkade varor. I nettoomsättning ingår dessutom intäkter för sålda och levererade elcertifikat samt utsläppsrätter, valutakursvinster på säkrade rörelserelaterade fordringar, ersättningar för leveranskostnader och försäljningskommissioner samt värdeförändringar på derivat avseende säkring av pris- och valutarisk för produkter som levererats under perioden.

Intäkterna redovisas exklusive mervärdesskatt med avdrag för lämnade varurabatter och liknande intäktsreduktioner.

Övriga intäkter

Som övriga intäkter redovisas intäkter från aktiviteter utanför företagets huvudsakliga verksamhet. Övriga intäkter utgörs främst av hyres- och arrendeintäkter, försäkringsersättningar och realisationsvinster på materiella anläggningstillgångar. I övriga intäkter ingår valutakursvinster avseende rörelserelaterade fordringar och skulder, vilka uppstår som en effekt av omräkning till balansdagens kurs, vinst på derivat som inte säkringsredovisas samt aktiverat arbete för egen räkning. Därutöver redovisas andra intäkter och vinster som härrör från aktiviteter utanför företagets huvudsakliga verksamhet.

Råvaror, förnödenheter och handelsvaror

I moderföretaget klassificeras alla virkesråvaror som handelsvaror. I koncernen omklassificeras virkesråvaror som går till egen industri till råvaror.

Leasing

I koncernredovisningen klassificeras leasing antingen som finansiell eller operationell. Finansiell leasing föreligger då ekonomiska risker och förmåner som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren. Om så inte är fallet är det fråga om operationell leasing. Tillgångar som förhys enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgång i Rapport över finansiell ställning för koncernen. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter redovisas som lång- och kortfristig skuld. Minimileasavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer. Operationell leasing innebär att leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas som en minskning av leasingavgifterna. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter och räntekostnader, utdelningsintäkter och omvärderingar avseende finansiella instrument värderade till verkligt värde samt realiserade och orealiserade valutakursvinster och valutakursförluster hänförliga till finansverksamheten. Emissionsavgifter och uppläggningsavgifter för upptagna lån, periodiseras över lånets löptid, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader för skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkt redovisas när utdelningen har fastställts och rätten att erhålla betalning bedöms som säker.

Skatter

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill och inte heller vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv, som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig tid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar i samma land nettoredo visas.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med IAS 39.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i Rapport över finansiell ställning för koncernen när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i Rapport över finansiell ställning för koncernen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från Rapport över finansiell ställning för koncernen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller företaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från Rapport över finansiell ställning för koncernen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i Rapport över finansiell ställning för koncernen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen och avsikten är att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på likviddagen. Likviddagen är den dag då en tillgång levereras till eller från företaget.

Presenterade verkliga värden baseras på officiella marknadsnoteringar på balansdagen samt allmänt vedertagna metoder för marknadsnoterade finansiella instrument. Omräkning till svenska kronor har skett till noterad valutakurs på balansdagen.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom dem som tillhör kategorin finansiell tillgång redovisad till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår alla räntebärande placeringar och eget kapitalinstrument exklusive aktier, aktieindexobligationer och aktieindexcertifikat. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till

verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat. Nedskrivningar, ränta på fordringsinstrument samt utdelningsintäkter redovisas i årets resultat. Valutakurseffekter avseende monetära poster redovisas i årets resultat medan valutakurseffekter avseende icke monetära poster redovisas i övrigt totalresultat. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst eller förlust, som tidigare redovisats i eget kapital, i året resultat.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori (enligt den så kallade Fair value option). I sistnämnda undergruppen ingår aktier, aktieindexobligationer och aktieindexcertifikat. Företagsledningen utvärderar löpande aktiers, aktieindexobligationers och aktieindexcertifikats verkliga värden genom information i den månatliga finansrapporten. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i årets resultat. Ränta på fordringsinstrument, utdelningsintäkter samt valutakurseffekter redovisas i årets resultat. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst eller förlust i årets resultat.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar.

Reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att företaget inte kommer att erhålla full likvid avseende förfallna fordringars ursprungliga villkor. Uteblivna eller väsentligt försenade betalningar och/eller väsentliga finansiella svårigheter hos gäldenären betraktas som indikatorer på att ett nedskrivningsbehov kan föreligga. Reservering görs genom att tillgångens redovisade värde minskas genom användning av ett värdeminskningsskonto samtidigt som den befarade förlusten redovisas i Övriga externa kostnader i Rapport över totalresultat. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden diskonterade med den ursprungliga effektiva räntan. När kundförlust konstateras skrivs den bort med motbokning mot värdeminskningsskontot för kundfordringar. Eventuell återvinning av tidigare bortskrivna belopp krediteras Övriga externa kostnader i Rapport över totalresultat.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Här redovisas koncernens derivat med negativt verkligt värde för vilka säkringsredovisning inte tillämpas. Förändringar i verkligt värde redovisas i årets resultat.

Andra finansiella skulder

Här ingår förlagsinsatser, lån från medlemmar och kreditinstitut samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra mot de risker för ränte-, pris- och valutakursexponeringar som koncernen är utsatt för. Derivat redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen värderas derivatinstrumentet till verkligt värde och värdeförändringar redovisas på sätt som beskrivs nedan. Ett inbäddat derivat särredovisas om det inte är nära relaterat till värdekontraktet.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Vinst och förluster avseende säkringar redovisas i årets resultat vid samma tidpunkt som vinst och förluster redovisas för de poster som säkrats. Räntekomponenten i valutaterminer periodiseras inte över valutaterminens löptid utan resultatavräknas i sin helhet vid samma tidpunkt som valutaterminen.

Säkring av verkligt värde

När ett säkringsinstrument används för säkring av ett verkligt värde bokförs derivatet till verkligt värde i Rapport över finansiell ställning och den säkrade tillgången redovisas även den till verkligt värde avseende den risk som säkrats. Värdeförändringen på derivatet redovisas i årets resultat tillsammans

med värdeförändringen på den säkrade posten. Här redovisas kundkontrakt, så kallade Long Term Fixed Price (LTFP) och tillhörande derivat.

Kassaflödessäkringar

Derivat som används för att säkra exponeringen av variationer i kassaflöden, vilka är hänförliga till en viss risk, redovisas i säkringsreserven i eget kapital via övrigt totalresultat. När det säkrade flödet redovisas i årets resultat överförs säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar från säkringsreserven till årets resultat för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen.

Valutaderivat ingås i syfte att eliminera de valutarisker som är förknippade med försäljning, inköp och investeringar i utländsk valuta. Säkringsredovisning tillämpas för valutaderivat med en löptid längre än 60 dagar, när dessa uppfyller kriterierna för effektivitet och säkringen kan styrkas med underlag från enheterna i form av budget eller prognos. Valutaderivat med en löptid längre än 60 dagar utgör säkringsredovisning när dessa uppfyller kriterierna för effektivitet och säkringen kan styrkas med underlag från enheterna i form av budget eller prognos. Valutaderivat med en löptid kortare än 60 dagar anses vara fakturerade och därmed tillämpas ej säkringsredovisning. Ett derivat som inte uppfyller kriterierna för effektivitet klassas också under Ej säkringsredovisning.

Massaprisderivat ingås i syfte att minska resultatsvängningar som beror på variationer i massapriset inklusive valutakurseffekter. Södra säkras försäljningspriset för den producerade massan genom att framtida intäkter i USD swappas till fast pris i svenska kronor. Genom förfarandet erhålls även en valutasäkring av försäljningspriset. Verkligt värde på utestående derivat grundas på aktuella marknadsförhållanden på balansdagen.

Elprisderivat ingås i syfte att minska resultatsvängningar som beror på variationer i elpriset. Elprisderivaten kan gälla både inköp och försäljning av el. Verkligt värde på utestående elprisderivat grundas på aktuella marknadsförhållanden på balansdagen.

Oljeprisderivat ingås i syfte att minska resultatsvängningar som beror på variationer i priset på råolja och oljeprodukter. Verkligt värde på utestående oljeprisderivat grundas på aktuella marknadsförhållanden på balansdagen.

Ej säkringsredovisning

Om derivatinstrument anskaffas för annat syfte än för att ekonomiskt säkra mot risker för ränte-, pris- och valutakursexponeringar tillämpas inte säkringsredovisning. Derivatet redovisas i dessa fall till verkligt värde med värdeförändringen redovisad i Rapport över totalresultat för koncernen. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av fordran eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. För skydd mot valutarisk tillämpas inte säkringsredovisning eftersom en ekonomisk säkring avspeglas i redovisningen genom att både den underliggande fordran eller skulden och säkringsinstrumentet redovisas till balansdagens valutakurs och valutakursförändringarna redovisas i Rapport över totalresultat för koncernen.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktationer.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för ett rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade identifierbara tillgångar, övertagna skulder samt eventalförpliktelser. Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och nedskrivningsbehovet provas minst årligen. Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag.

Varumärke värderas till diskonterat nuvärde av en marknadsmässig andel av aktuellt företags årsomsättning. Årsomsättningen baseras på aktuellt företags affärsplan och diskontering görs med en diskonteringsränta som är riskjusterad utifrån aktuellt företags marknadssituation. Nyttjandeperiod för varumärke, som kan vara bestämd eller obestämd, bedöms i varje enskilt fall.

Utgifter för forskning redovisas som kostnad då de uppkommer. Direkta utvecklingsutgifter aktiveras endast i samband med större projekt om de bedöms ge upphov till en identifierbar tillgång som kontrolleras av koncernen, och som bedöms medföra framtida ekonomiska fördelar. Övriga utgif-

ter för utveckling redovisas som kostnad i Rapport över totalresultat för koncernen i den period de uppkommer.

Som immateriella anläggningstillgångar redovisas även större investeringar i IT-system och licenser. Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivning görs linjärt över respektive tillgångs beräknade nyttjandeperiod förutom avseende goodwill. Nyttjandeperioderna omprövas varje år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Anskaffningsvärdet för egentillverkade anläggningstillgångar inkluderar utgifter för material, utgifter för ersättning till anställda, om tillämpligt andra tillverkningskostnader som anses vara direkt hänförliga till anläggningstillgången samt uppskattade utgifter för nedmontering och bortforsling av tillgångarna och återställande av plats eller område där dessa finns.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort från Rapport över finansiell ställning för koncernen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig intäkt/kostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

En tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter eller delar därav. Även i de fall ny komponent tillskaps läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen. Mark är inte föremål för avskrivning.

Beräknade nyttjandeperioder

	Koncernen Antal år	Moderföretaget Antal år
Övriga immateriella anläggningstillgångar	5	5
Vindkraftverk	20	—
Massafabriker	17	—
Fabriksbyggnader	20–25	20–25
Administrationsbyggnader	20–50	25–50
Bostäder	25–50	25
Markanläggningar	20	20
Sågverk	10	—
Maskiner	5–10	7–8
Inventarier	5–10	5
Rörliga transportmedel	5–7	5
IT-utrustning (servrar, skrivare etc)	3	3

Varumärket Trivselhus har bedömts ha en obestämd nyttjandeperiod och avskrivs ej. Maskiner och andra tekniska anläggningar består av komponenter med olika nyttjandeperioder. De redovisas och skrivs av som separata komponenter. Planerade underhållsstopp vid massafabriker redovisas och skrivs av som separata komponenter med beräknade nyttjandeperio-

der på 18–24 månader, vilket motsvarar drifttiden mellan de planerade underhållsstoppen. Industribyggnader utgör två komponenter med huvudindelning byggnad respektive mark. Ingen avskrivning sker på komponenten mark vars nyttjandeperiod bedöms som obegränsad. Koncernens huvudkontor består av komponenter med olika nyttjandeperioder enligt nedan:

Stomme	50 år
Stomkompletteringar, innerväggar m m	25 år
Installationer: värme, el, VVS, ventilation m m	25 år
Yttre ytskikt: fasader, yttertak m m	25 år
Inre ytskikt, maskinell utrustning m m	25 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

Biologiska tillgångar

Koncernens skogsinnehav redovisas uppdelat på mark och växande skog. Växande skog klassificeras som biologisk tillgång och värderas till verkligt värde medan mark värderas till anskaffningsvärde.

Vid värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde beräknas nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden före skatt baserat på aktuella avverkningsplaner och bedömningar avseende tillväxt, virkespriser, avverkningskostnader och skogsvårdskostnader. Dessa framtida kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader, diskonteras med en bedömd WACC (Weighted Average Cost of Capital) avseende en avverkningscykel på 80 år. Framtida pris- och kostnadsutveckling har bedömts, kostnader för återplantering har beaktats och avsättning till miljöhänsyn har gjorts.

Förändringar i verkligt värde för den växande skogen redovisas i koncernens resultat för den period i vilken värdeförändringen uppkommer.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Därvid har inkuransrisk beaktats. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av Först In Först Ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserade på normal kapacitet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Elcertifikat

Den 1 maj 2003 infördes ett elcertifikatsystem i Sverige, vars syfte är att främja användning av förnybara energikällor för elproduktion. Anläggningar som omfattas av elcertifikatsystemet erhåller elcertifikat vederlagsfritt från Svenska Kraftnät i takt med att certifikatberättigad el produceras. Erhållna elcertifikat redovisas till anskaffningsvärdet noll.

Utsläppsrätter

Södra deltar i det europeiska systemet för utsläppsrätter, vilket syftar till att minska utsläppen av växthusgasen koldioxid. Berörda anläggningar tilldelas utsläppsrätter vederlagsfritt av Naturvårdsverket. Tilldelade utsläppsrätter redovisas till anskaffningsvärdet noll. Inköpta utsläppsrätter redovisas som varulager under omsättningstillgångar till anskaffningsvärde med i förekommande fall avdrag för ackumulerade nedskrivningar.

Så länge eget innehav av utsläppsrätter täcker egna åtaganden avseende utsläpp görs ingen värdemässig avsättning avseende skuld för gjorda utsläpp. Om utsläppsåtagande överstiger eget innehav av utsläppsrätter görs skuldavsättning motsvarande erforderligt antal rätter värderade till marknadsvärde.

Nedskrivningar

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39, tillgångar för försäljning och avyttringsgrupper som redovisas enligt IFRS 5, varulager, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda, biologiska tillgångar och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i intresseföretag

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde. Nedskrivning redovisas när en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivning redovisas som kostnad i Rapport över totalresultat för koncernen.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Företaget klassificerar kundfordringar som osäkra, när det efter utebliven eller väsentligt försenad betalning samt individuell bedömning av gäldenärens ekonomiska förhållanden, kan anses föreligga ett nedskrivningsbehov. Fordringarnas nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar. Kundfordringar med nedskrivningsbehov redovisas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. Fordringar med kort löptid diskonteras inte. Vid fastställandet av eventuellt nedskrivningsbehov beaktas även förekomsten av eventuell kreditförsäkring samt andra former av säkerheter.

Eget kapitalinstrument som är klassificerat som en finansiell tillgång som kan säljas, anses ha ett nedskrivningsbehov och skrivs ned om det verkliga värdet understiger anskaffningsvärdet med ett betydande belopp, eller när värdenedgången varit utdragen i tid. Företaget betraktar en värdenedgång större än 20 procent som betydande, och en period om minst nio månader som utdragen. Vid nedskrivning minskas tillgångens redovisade värde genom användning av ett värdeminskningsskonto samtidigt som nedskrivningen redovisas i årets resultatet. Vid nedskrivning omförs tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till årets resultat. Beloppet på den ackumulerade förlust som omklassificeras från eget kapital och redovisas i årets resultat utgörs av skillnaden mellan förvärvskostnaden och aktuellt verkligt värde efter avdrag för eventuell nedskrivning på den finansiella tillgången som tidigare redovisats i årets resultat. Eventuell värdeökning efter vidtagen nedskrivning minskar avsättningsbeloppet på värdeminskningsskontot samt krediteras årets resultat.

Nedskrivningar på finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i finansnettot i Rapport över totalresultat.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas.

Nedskrivningar av eget kapitalinstrument som är klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, som tidigare redovisats i årets resultat återförs inte via årets resultat utan i övrigt totalresultat. Det nedskrivna värdet är det värde från vilket efterföljande omvärderingar görs, vilka redovisas i övrigt totalresultat. Nedskrivningar av räntebärande instrument, klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, återförs över årets resultat om det verkliga värdet ökar och ökningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter det att nedskrivningen gjordes.

Ersättningar till anställda Pensionsförpliktelser

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersätningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i Rapport över totalresultat för koncernen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sina anställningar i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används i stället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Projected Unit Credit Method. Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen.

Aktuariella vinster och förluster redovisas som intäkt eller kostnad i övrigt totalresultat.

I Rapport över finansiell ställning för koncernen redovisat värde för pensioner och liknande förpliktelser motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångar samt oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida inbetalningar till planen. När ersättningarna i en plan förbättras, redovisas den andel av den ökade ersättningen som hänförs sig till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en kostnad i Rapport över totalresultat för koncernen, linjärt fördelad över den genomsnittliga perioden tills ersättningarna är helt intjänade. Om ersättningen är fullt ut intjänad redovisas hela kostnaden direkt i årets resultat.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern, redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserad på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdesberäknas inte.

Nettot av ränta på pensionsskulder och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar redovisas i finansnettot. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar vid uppsägning av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktligt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

Avsättningar

En avsättning redovisas i Rapport över finansiell ställning för koncernen när det finns en legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av vad som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. När effekten av tidpunkten för betalning är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt, som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Moderföretaget

Redovisningsprinciper

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderföretaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderföretagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

Moderföretagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Dotterföretag och intresseföretag

Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas i moderföretaget till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas dotter- eller intresseföretagets återvinningsvärde. Nedskrivning redovisas när dotter- eller intresseföretagets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med det specifika dotterföretaget och intresseföretaget.

Intäkter

Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag

I moderföretagets resultat redovisas intäkt från tjänsteuppdrag när tjänsten är färdigställd. Intill dess redovisas pågående arbeten för annans räkning avseende tjänsteuppdrag till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

Finansiella instrument och säkringsredovisning

Med anledning av ändrade regler i Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 samt sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderföretaget som juridisk person.

I moderföretaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. Anskaffningsvärdet för räntebärande instrument justeras för den periodiserade skillnaden mellan vad som ursprungligen betalades, efter avdrag för transaktionskostnader, och det belopp som betalas på förfallodagen (överkurs respektive underkurs).

Vinster eller förluster från valutaderivat för säkring av rörelserelaterad tillgång eller skuld mot valutakursrisk redovisas i rörelseresultatet vid samma tidpunkt som vinst eller förlust hänförlig till den säkrade posten uppstår. Vinst eller förlust hänförliga till övriga tillgångar eller skulder redovisas i finansnettot. Valutaderivat som skyddar prognostiserade flöden redovisas inte i balansräkningen. Värdeförändringar på sådana derivat redovisas i samma period som flödet uppstår.

Ränteswappar som effektivt säkrar kassaflödesrisken i räntebetalningar på skulder, värderas till nettot av upplupen fordran på rörlig ränta och upplupen skuld avseende fast ränta och skillnaden redovisas som räntekostnad respektive ränteintäkt. Säkringen är effektiv om den ekonomiska innebörden av säkringen och skulden är densamma som om skulden i stället hade tagits upp till en fast marknadsränta när säkringsförhållandet inleddes. Eventuell betald premie för swapavtalet periodiseras som ränta över avtalets löptid.

Anteciperad utdelning

Anteciperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall moderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moder-

företaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderföretaget publicerat sina finansiella rapporter.

Segmentrapportering

Moderföretag redovisar inte segment enligt samma fördelning och samma omfattning som koncernen, utan upplyser om nettoomsättningens och övriga intäkters fördelning på moderföretagets intäktslag och geografiska marknader.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar i moderföretaget redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar på samma sätt som för koncernen men med tillägg för eventuella uppskrivningar.

Leasade tillgångar

I moderföretaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

Lånekostnader

I moderföretaget belastar lånekostnader resultatet för den period de hänför sig till.

Immateriella anläggningstillgångar

Forskning och utveckling

I moderföretaget redovisas samtliga utgifter för vetenskaplig forskning och utveckling som kostnad i resultaträkningen.

Biologiska tillgångar

Biologiska tillgångar värderas enligt ÅRL. Det innebär att biologiska tillgångar klassificerade som anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med beaktande av eventuellt nedskrivningsbehov.

Förlagsinsatser

I moderföretaget redovisas förlagsinsatser som eget kapital i enlighet med Lagen om ekonomiska föreningar. Förlagsinsatser uppfyller inte IFRSs regler för eget kapital och redovisas därmed som skuld i koncernredovisningen.

Ersättningar till anställda

Förmånsbestämda planer

I moderföretaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderföretaget följer tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

I moderföretaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderföretaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Koncernbidrag och aktieägartillskott redovisas i moderföretaget i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering (UFR 2). Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning inte erfordras. Koncernbidrag redovisas enligt ekonomisk innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats och erhållits i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt.

Koncernbidrag som är att jämställa med en utdelning redovisas som utdelning. Det innebär att erhållet koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas i Rapport över totalresultat för koncernen. Lämnat koncernbidrag och dess aktuella skatteeffekt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel.

Koncernbidrag som är att jämställa med aktieägartillskott redovisas, med beaktande av aktuell skatteeffekt, hos mottagaren direkt mot balanserade vinstmedel. Givaren redovisar koncernbidraget och dess aktuella skatteeffekt som investering i andelar i koncernföretag, i den mån nedskrivning inte erfordras.

Koncernen	Södra Skog		Södra Timber		Södra Interiör		Södra Cell	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning								
från externa kunder	3 671	3 405	3 619	2 830	1 170	931	11 223	9 529
från andra segment	6 515	5 318	631	612	4	4	87	72
	10 186	8 723	4 250	3 442	1 174	935	11 310	9 601
Avskrivningar och nedskrivningar	-31	-30	-243	-54	-36	-29	-1 117	-879
Andelar i intresseföretags resultat	0	—	5	2	—	—	—	—
Rörelseresultat	56	29	129	119	30	0	2 224	406
Finansnetto								

Resultat före skatt

Tillgångar	2 289	2 174	3 517	2 956	796	795	9 251	8 240
Operativt kapital*	1 035	994	3 062	2 523	441	405	6 802	7 114
Avkastning på operativt kapital*	5	2	5	5	7	neg	32	6
Kassaflöde	-36	900	-541	-39	-36	-17	2 349	621
Investeringar	86	67	593	196	20	65	786	1 024

Koncernen	Koncerngemensamt		Elimineringar		Summa konsoliderat			
	2010	2009	2010	2009	2010	2009		
Nettoomsättning								
från externa kunder			44	1	—	—	19 727	16 696
från andra segment			0	0	-7 237	-6 006	0	0
			44	1	-7 237	-6 006	19 727	16 696
Avskrivningar och nedskrivningar			-24	-20	—	—	-1 451	-1 012
Andelar i intresseföretags resultat			-31	—	—	—	-26	2
Rörelseresultat			-159	29	-9	10	2 271	593
Finansnetto							61	69
Resultat före skatt							2 332	662

Tillgångar			8 167	6 582	-5 175	-3 871	18 845	16 876
Operativt kapital*			160	-30	-1 262	-1 293	10 238	9 797
Avkastning på operativt kapital*			—	—	—	—	23	6
Kassaflöde			-355	-27	—	—	1 381	1 438
Investeringar			212	35	—	—	1 697	1 387

* Operativt kapital = Immateriella och Materiella anläggningstillgångar, Biologiska tillgångar, Varulager och Övriga operativa tillgångar minskat med rörelseskulder.

För koncernen gäller sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital = Operativt kapital minskat med nettoskatteskuld.

Fördelning per segment

I segmentens resultat, tillgångar och skulder har inkluderats direkt hänförliga poster. Tillgångarna består av materiella och immateriella anläggningstillgångar, biologiska tillgångar, övriga långfristiga fordringar, varulager och kortfristiga fordringar. Skulderna innefattar icke räntebärande rörelserelaterade skulder.

Tillgångarna och periodens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar är geografiskt fördelade på var tillgångarna finns. Investeringarna innefattar materiella och immateriella anläggningstillgångar samt biologiska tillgångar. Som anläggningstillgång redovisas tillgångar som avses att innehas eller brukas i rörelsen under minst tolv månader. Anläggningstillgångarna är i huvudsak fördelade på de geografiska marknaderna Sverige 7 468 MSEK (7 065), Norge 584 MSEK (802), Estland 199 MSEK (227), Lettland 120 MSEK (105) och Danmark 22 MSEK (27).

Moderföretaget	Södra Skog		Koncerngemensamt		Elimineringar		Summa konsoliderat	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning								
från externa kunder	3 449	2 942	-10	-20	—	—	3 439	2 922
från andra segment	5 993	5 453	—	—	—	—	5 993	5 453
	9 442	8 395	-10	-20	—	—	9 432	8 375
Avskrivningar och nedskrivningar	-22	-21	-9	-9	—	—	-31	-30
Rörelseresultat	20	16	-153	-105	—	—	-133	-89
Finansnetto							-88	292
Resultat efter finansiella poster							-221	203

Högsta verkställande beslutfattare följer upp rörelseresultat, avkastning på operativt kapital och kassaflöde per segment.

Not 3 Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning per geografisk marknad	2010		2009	
	Andel, %		Andel, %	
Sverige	7 461	38	6 739	40
Tyskland	2 707	14	1 925	12
Storbritannien	1 529	8	1 186	7
Italien	1 077	5	856	5
Norge	962	5	1 216	7
Frankrike	808	4	615	4
Österrike	664	3	470	3
Polen	458	2	347	2
Danmark	416	2	285	2
Nederländerna	335	2	320	2
Schweiz	320	2	231	1
Övriga Europa	1 598	8	1 153	7
Asien	932	5	1 006	6
Afrika	212	1	196	1
Övriga världen	82	0	64	0
Ofördelat	166	1	87	1
Totalt	19 727	100	16 696	100

Geografiska områden

Som nettoomsättning per geografisk marknad presenteras intäkterna fördelade på var kunderna finns.

Moderföretagets nettoomsättning per geografisk marknad	2010	2009
Sverige	8 892	7 993
Norge	466	377
Danmark	41	—
Finland	0	1
Tyskland	0	—
Övriga Europa	1	4
Övriga världen	32	—
Totalt	9 432	8 375

Specifikation av intäkter per intäktslag	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Varuförsäljning	18 092	14 344	8 284	7 351
Tjänster	1 148	1 025	1 148	1 024
Elcertifikat	54	929	—	—
Utsläppsrätter	—	2	—	—
Valutakurseffekt	404	328	—	—
Ofördelat	29	68	—	—
Totalt	19 727	16 696	9 432	8 375

Förändringar i värdet av massaprisderivat avseende levererad massa ingår i Varuförsäljning med -413 MSEK (25).

Not 4 Övriga intäkter

Övriga intäkter per intäktslag	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Varuförsäljning	163	59	65	59
Tjänster	20	—	235	166
Hysesintäkter	12	21	6	5
Förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar	9	2	—	—
Valutakurseffekt	32	133	3	1
Omvärdering derivat	42	63	—	—
Realisationsvinster	7	185	2	—
Statliga stöd	7	6	0	1
Försäkrings-/konfliktersättning	71	34	0	1
Övrigt	40	73	7	25
Totalt	403	576	318	258

Övrigt statligt stöd ingår i koncernen med 7 MSEK (6) och avser huvudsakligen bidrag för att reducera energiförbrukning i Södra Cell Folla 2 MSEK (—), bidrag för återbeskogning i Lettland 2 MSEK (—) och utbildnings- och arbetsmarknadsstöd 1 MSEK (4).

Not 5 Operationell leasing

Leasingavtal där Södra är leasingtagare. Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Inom 1 år	55	68	6	5
Mellan 1 år och 5 år	47	103	8	8
Mer än 5 år	0	1	—	—
Totalt	102	172	14	13

Av framtida leasingavgifter avser 81 MSEK (150) timecharterfartyg. På dessa finns optioner att med sex månaders framförhållning förlänga kontrakten med ett år i taget.

I kostnadsförda avgifter ingår hyra för virkesterminaler. 2009 avvecklades de flesta virkesterminalerna och därmed sades hyres-/arrendeavtalen upp.

Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Minimileasavgifter	121	130	17	22
Totalt	121	130	17	22

Not 6 Anställda, personalkostnader

Löner och ersättningar	2010		2009	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
Moderföretaget	9	294	8	274
Dotterföretag	28	1 326	26	1 202
Totalt	37	1 620	34	1 476

Löner, ersättningar och sociala kostnader	2010		2009	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Moderföretaget	303	141	282	110
(varav pensionskostnader) ¹⁾		(45)		(28)
Dotterföretag	1 354	458	1 228	441
(varav pensionskostnader)		(106)		(64)
Totalt	1 657	599	1 510	551
(varav pensionskostnader)²⁾		(151)		(92)

1) Av moderföretagets pensionskostnader avser 6 MSEK (6) nuvarande och tidigare styrelse och verkställande direktörer. Utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 31 MSEK (23).

2) Av koncernens pensionskostnader (enligt ÅRL) avser 10 MSEK (10) nuvarande och tidigare styrelse och verkställande direktörer. Utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 48 MSEK (38).

Ledande befattningshavares förmåner

Ledande befattningshavare

Med ledande befattningshavare avses dels högsta ledningen, dels andra ledande befattningshavare. I gruppen högsta ledningen inräknas styrelsens ordförande, styrelsens vice ordförande och verkställande direktören, tillika koncernchef. I gruppen andra ledande befattningshavare ingår 13 anställda tjänstemän (13), som utgör koncernledningen tillsammans med verkställande direktören.

Berednings- och beslutsprocess vid fastställande av ersättningar till ledande befattningshavare

Ersättnings- och arvodesutskottet, som utses av styrelsen, består av minst tre styrelseledamöter, dock ej verkställande direktören. Utskottet ska förutom att bereda frågor om principer för ersättning och andra anställningsvillkor för koncernledningen även regelbundet godkänna sammanställningar av styrelsens, styrelseordförandens och styrelsens vice ordförandes kostnader samt koncernchefens personanknutna kostnader.

Ersättningar och förmåner till styrelse och företagsledning

I enlighet med föreningsstämmans beslut har till föreningsstyrelsens ledamöter under 2010 utgått ersättningar och förmåner med sammanlagt 4 154 KSEK (3 777). Av detta belopp utgör 1 915 KSEK (2 050) fasta styrelsearvoden, 1 489 KSEK (1 559) dagarvoden och 750 KSEK (168) övriga ersättningar och förmåner. Övriga ersättningar och förmåner innefattar även fasta arvoden till styrelseledamöter som avgått under året.

Arvoden om sammanlagt 805 KSEK (750) har härutöver utgått till de ledamöter i föreningsstyrelsen som tillika är ledamöter i Södras dotterföretagsstyrelser.

Till avgående styrelseordförande, Lars-Eric Åström, har sammanlagt 911 KSEK (1 289) utgått i ersättningar och förmåner. Till tillträdande styrelseordförande, tidigare vice styrelseordförande, Christer Segerstéen har sammanlagt 994 KSEK (645) utgått i ersättningar och förmåner. Till ny vice ordförande, tidigare ordinarie styrelseledamot, Anders Grennberg har sammanlagt 518 KSEK (401) utgått i ersättningar och förmåner. Samtliga ersättningar till dessa tre under 2010 utgör underlag för pension enligt någon av ITP-planerna.

Till verkställande direktören Leif Brodén har ersättningar och förmåner (bostads- och bilförmån) utgått med sammanlagt 5 028 KSEK (4 243) varav 145 KSEK (150) i produktivetsbonus enligt samma villkor som för övriga anställda med maximalt en månadslön.

Pension utgår enligt ITP-plan (ITP1). Utöver premier enligt ITP-plan har företaget betalat en kapitalförsäkring för Brodén uppgående till 3 100 KSEK (3 100). Återbäring på kapitalförsäkringen tillfaller Brodén som förhöjd pension. Anställningsavtalet gäller med ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från företagets sida utbetalas utöver lön under uppsägningstiden 24 månaders avgångsvederlag.

Till gruppen andra ledande befattningshavare har ersättningar och förmåner utgått med sammanlagt 21 MSEK (20) varav 1 MSEK (1) i produktivetsbonus med maximalt en månadslön enligt samma villkor som för övriga anställda. Pension utgår enligt någon av ITP-planerna (ITP1 och ITP2). För denna grupp föreligger individuella anställningsavtal med uppsägningstider mellan tre och sex månader samt avgångsvederlag motsvarande 12 till 18 månader. För vissa av befattningshavarna har företaget dessutom, i enlighet med individuella avtal, betalat premier för kapitalförsäkring om totalt 3 MSEK (2).

Medelantal anställda	2010		2009	
	Antal	varav män, %	Antal	varav män, %
Moderföretaget				
Sverige	811	73	742	77
Dotterföretag				
Sverige	2 592	85	2 500	84
Norge	536	85	522	84
Danmark	93	89	30	89
Estland	16	81	12	75
Lettland	8	75	7	71
Tyskland	4	0	4	25
Frankrike	3	33	4	25
Storbritannien	3	33	5	40
Italien	3	33	3	33
Schweiz	3	33	4	25
Totalt	4 072	83	3 833	83

Könsfördelning i företagsledning, %	2010		2009	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Koncernen				
Styrelser	78	22	82	18
Ledningsgrupper	67	33	79	21
Moderföretaget				
Styrelse	83	17	86	14
Ledningsgrupp	64	36	64	36

Sjukfrånvaro, %	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	3,5	3,8	2,1	2,0
Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	36,4	45,1	35,0	46,4
Sjukfrånvaro fördelad efter kön				
män	3,3	3,7	1,7	1,8
kvinnor	4,6	4,7	3,2	2,4
Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori				
29 år eller yngre	3,1	3,7	1,1	0,8
30–49 år	3,0	2,8	1,6	1,5
50 år eller äldre	4,4	5,3	3,2	3,1

Not 7 Övriga kostnader

Koncernen	2010	2009
Fordonskostnader	176	161
Reparation, underhåll och övriga driftsomkostnader	682	676
Övriga tjänster och inhyrd personal	204	167
Rese- och försäljningsomkostnader	221	185
Företagsförsäkringar och övriga riskkostnader	81	76
Lokal- och fastighetskostnader	140	99
Hyra av anläggningstillgångar	41	42
Förvaltningskostnader	62	43
Valutakurseffekt	137	218
Övriga kostnader	62	39
Totalt	1 806	1 706

**Övriga rörelsekostnader
Moderföretaget**

	2010	2009
Realisationsförlust	1	0
Valutakurseffekt	2	1
Totalt	3	1

Not 8 Avskrivningar och nedskrivningar

Koncernen	2010			2009		
	Avskrivningar	Nedskrivningar	Totalt	Avskrivningar	Nedskrivningar	Totalt
Goodwill	—	—	—	—	3	3
Övriga immateriella anläggningstillgångar	11	—	11	4	—	4
Byggnader	98	53	151	88	-54	34
Mark	—	1	1	—	—	—
Markanläggningar	19	8	27	19	—	19
Maskiner	980	159	1 139	866	-26	840
Inventarier	121	1	122	112	—	112
Totalt	1 229	222	1 451	1 089	-77	1 012

Moderföretaget	2010			2009		
	Avskrivningar	Nedskrivningar	Totalt	Avskrivningar	Nedskrivningar	Totalt
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3	—	3	2	—	2
Byggnader	1	—	1	2	—	2
Markanläggningar	1	—	1	—	—	—
Inventarier	26	—	26	26	—	26
Totalt	31	—	31	30	—	30

Beslut att avveckla produktion av eukalyptusmassa vid Södra Cell Tofte har föranlett en nedskrivning med 160 MSEK av materiella anläggningstillgångar relaterade till framställningen av eukalyptusmassa. Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar vidtogs även till följd av förändrade marknads- och råvaruförutsättningar vid Södra Timber Traryd med 25 MSEK, Södra Timber Åtvidaberg med 33 MSEK samt Södra Cell Folla med 4 MSEK.

2009 återfördes tidigare gjorda nedskrivningar vid Mönsteråsågen med 80 MSEK till följd av att sågen uppnått ett väsentligt förbättrat kapacitetsutnyttjande jämfört med då nedskrivningen vidtogs. 2009 gjordes även en nedskrivning av goodwill hänförlig till förvärvet av Aktiebolaget Nordingrå Trä.

Not 9 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
KPMG revisorer				
revisionsuppdrag	7	7	2	2
revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	—	0	—
skatterådgivning	1	1	1	1
andra uppdrag	1	2	0	2
Övriga				
revisionsuppdrag	0	1	—	—
revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	—	—	—	—
skatterådgivning	0	—	—	—
andra uppdrag	0	0	—	—

Arvoden för skatterådgivning och vissa andra konsultuppdrag gällande dotterföretag faktureras moderföretaget. Kostnaderna faktureras dotterföretagen.

Not 10 Andelar i intresseföretag

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Vid årets början	62	53	1	1
Förvärv av intresseföretag	38	8	38	—
Avyttring av intresseföretag	-1	—	-1	—
Omklassificering	39	—	50	—
Nedskrivning	-25	—	-40	—
Andel i intresseföretags resultat	-1	2	—	—
Omräkningsdifferens	-3	-1	—	—
Redovisat värde vid årets slut	109	62	48	1

Nedanstående uppgifter avser intresseföretag i sin helhet.

Specifikation av**intresseföretag 2010**

	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %
Moderföretaget							
SunPine AB*	Sverige	248	-59	479	385	94	26
Svenska Skogsägarplaner AB	Sverige	—	—	0	0	0	47
ECS Entreprenörcertifiering AB	Sverige	3	1	2	0	2	25

Dotterföretag

Torsås Fjärrvärmenät AB	Sverige	9	0	26	18	8	24
Södra Timber A/S	Danmark	160	3	26	20	6	50
Crown Timber Group (plc)	Storbritannien	877	31	263	133	130	21

Specifikation av**intresseföretag 2009**

	Land	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Ägd andel i %
Moderföretaget							
Wood and Logistics AS	Norge	1 241	-5	143	141	2	24
Dotterföretag							
Torsås Fjärrvärmenät AB	Sverige	7	0	25	16	9	24
Södra Timber A/S*	Danmark	37	0	15	10	5	50
Crown Timber Group (plc)	Storbritannien	615	11	231	103	128	21

Uppgifterna är baserade på de rapporter som var tillgängliga vid Södras rapporttillfälle.

*Intäkter och Resultat avser den tid Södra redovisat innehavet som andelar i intresseföretaget.

Not 11 Resultat från finansiella poster

Finansnetto Koncernen	2010	2009
Finansiella intäkter		
Nettovinst		
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	92	83
Resultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	—	—
Ränteintäkter	41	33
Utdelning	8	3
Netto valutakursförändringar	—	—
Ränteintäkter på förmånsbestämd pensionsförpliktelse	—	—
Övriga finansiella intäkter	2	—
	143	119
Finansiella kostnader		
Nettoförlust		
Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet	-1	—
Nedskrivningar	-5	—
Räntekostnader på förmånsbestämd pensionsförpliktelse	-3	-5
Övriga räntekostnader	-41	-36
Netto valutakursförändringar	-25	-7
Övriga finansiella kostnader	-7	-2
	-82	-50
Totalt	61	69
Varav:		
Ränteintäkter från instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	15	19
Räntekostnader från instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde	-41	-35

Resultat från finansiella instrument som redovisas i rörelseresultatet Koncernen	2010	2009
Valutakurseffekt i kundfordringar	-1	-72
Nettovinst från valutaderivat	443	369
Nettovinst från massaprisderivat	—	46
Nettoförlust från massaprisderivat	-409	—
	33	343

Värdeförändringar för säkringsinstrument som avser säkring av verkligt värde har påverkat resultatet med 321 MSEK (-32) för derivat samt med -321 MSEK (32) för säkrade poster.

Finansnetto Moderföretaget	2010	2009
Resultat från andelar i koncernföretag		
Utdelning på aktier i koncernföretag	—	151
Resultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	—	181
Nedskrivning av andelar i koncernföretag	-55	-87
	-55	245
Resultat från andelar i intresseföretag		
Nedskrivning av andelar i intresseföretag	-40	—
	-40	—
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Utdelning på andelar i andra företag	8	3
Ränteintäkter från koncernföretag	9	15
Ränteintäkter från övriga	33	21
Vinst vid försäljning av kortfristiga placeringar	1	—
Övrigt	15	63
	66	102
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader från koncernföretag	-8	-5
Räntekostnader från övriga	-20	-33
Valutakursförlust	-26	-9
Förlust vid försäljning av kortfristiga placeringar	—	-6
Övrigt	-5	-2
	-59	-55
Totalt	-88	292

Not 12 Bokslutsdispositioner

Moderföretaget	2010	2009
Förändring av periodiseringsfond		
– årets avsättning	-45	—
– årets upplösning	71	10
Förändring av avskrivning utöver plan		
– byggnader och mark	—	1
– maskiner och inventarier	—	2
Totalt	26	13

Not 13 Skatter

Redovisad skattekostnad	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Periodens skattekostnad	-312	-141	241	91
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	8	-4	0	—
Aktuell skattekostnad	-304	-145	241	91
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-1	-54	-2	11
Uppskjuten skattekostnad	-1	-54	-2	11
Totalt	-305	-199	239	102

Avstämning av effektiv skatt	Koncernen				Moderföretaget	
	2010	Skattesats, %	2009	Skattesats, %	2010	2009
Resultat före skatt	2 332		662		-195	216
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget	-613	26,3	-174	26,3	51	-57
Effekt av särskilda skatteregler för ekonomiska föreningar*	202	-9	82	-12	202	82
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	-2	0	—	—	—	—
Ej avdragsgilla kostnader	-36	2	-44	7	-25	-17
Ej skattepliktiga intäkter	8	0	88	-13	6	88
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	—	—	-147	22	—	—
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	108	-5	—	—	—	—
Schablonränta på periodiseringsfond	-7	0	-7	1	-1	-1
Utbetalda emitterade insatser	6	0	7	-1	6	7
Aktivering av uppskjuten skatt på underskottsavdrag avseende tidigare års förluster	21	-1	—	—	—	—
Skatt hänförlig till tidigare år	8	0	-4	0	—	—
Redovisad effektiv skatt	-305	13	-199	30	239	102

* Enligt beskattningsreglerna för ekonomiska föreningar är lämnad utdelning år två (avseende år ett) avdragsgill vid beskattningen år ett. Detta innebär att av styrelsen föreslagen utdelning som kommer att utbetalas efterföljande år har beaktats som avdrag vid beräkning av aktuell skatt innevarande år.

I not 14 Övrigt totalresultat redovisas skatt hänförlig till Övrigt totalresultat.

Not 14 Övrigt totalresultat

Koncernen 2010	Omräknings- reserv	Verkligt- värdereserv	Säkrings- reserv	Aktuariell vinst/förlust*	Minoritets- intresse
Vid årets början	287	9	119	-178	-3
Årets omräkningsdifferenser	-165	—	—	—	—
Omräkningsdifferenser överfört till årets resultat	-7	—	—	—	—
Årets förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	—	-10	—	—	—
Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	—	—	97	—	—
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat	—	—	-74	—	—
Aktuariella vinster och förluster	—	—	—	3	—
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	—	2	-7	-1	—
Årets resultat hänförlig till minoritetsintresse	—	—	—	—	1
Redovisat värde vid periodens slut	115	1	135	-176	-2

Koncernen 2009	Omräknings- reserv	Verkligt- värdereserv	Säkrings- reserv	Aktuariell vinst/förlust*	Minoritets- intresse
Vid årets början	139	3	63	-190	5
Årets omräkningsdifferenser	154	—	—	—	—
Omräkningsdifferenser överfört till årets resultat	-6	—	—	—	—
Årets förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas	—	9	—	—	—
Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar	—	—	205	—	—
Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat	—	—	-125	—	—
Aktuariella vinster och förluster	—	—	—	17	—
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	—	-3	-24	-5	—
Årets resultat hänförlig till minoritetsintresse	—	—	—	—	-8
Redovisat värde vid periodens slut	287	9	119	-178	-3

* Aktuariell vinst/förlust ingår i balanserade vinstmedel

Kassaflödessäkringar		
– överfört mot årets resultat	2010	2009
Nettoomsättning	132	136
Övriga kostnader	-58	-11
	74	125

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i annan valuta än den som används i koncernens finansiella rapporter. Moderföretaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Verkligtvärdereserv

Verkligtvärdereserven inkluderar den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas, fram till dess tillgången bokas bort från rapporten över finansiell ställning.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

Not 15 Förförvärv av rörelse

Förförvärv 2010

Under året har inga rörelser förförvärvats.

Justering av preliminär förförvärvsbalans för Ittur Prefab Industrier AB

Under 2010 har rörelsen och samtliga tillgångar och skulder i det under 2009 förförvärvade Ittur Prefab Industrier AB inventerats och slutligt värderats. Värderingen har medfört en omklassificering av förförvärd goodwill till att avse varumärket Trivselhus, som beräknats ha ett värde på 123 MSEK, och goodwill till ett värde av 179 MSEK.

	Redovisat värde i förförvärd rörelse	Verkligt värde-justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Ittur Prefab Industrier AB			
Goodwill	250	-250	—
Immateriella anläggningstillgångar	—	123	123
Materiella anläggningstillgångar	15	—	15
Finansiella anläggningstillgångar	20	—	20
Varulager	111	-5	106
Kortfristiga fordringar	102	—	102
Likvida medel	1	—	1
Räntebärande skulder	-316	—	-316
Icke räntebärande skulder	-156	-26	-182
Identifierbara nettotillgångar	27	-158	-131
Goodwill			179
Erlagd köpeskilling			48
Likvida medel i förförvärd rörelse			-1
Nettoeffekt på likvida medel			47

Varumärket Trivselhus har värderats som det diskonterade nuvärdet av en marknadsmässig andel av företagens årsomsättning under en tjugoårsperiod. Denna omsättning baserar sig på företagens affärsplan till och med 2014 samt därefter en oförändrad verksamhetsnivå i ytterligare 16 år. Dessa värden har diskonterats med en räntesats på 11 procent före skatt och uppskjuten skatt har beaktats. Varumärket Trivselhus bedöms ha obestämd nyttjandeperiod. Resterande övervärden har hänförligt till goodwill. Goodwillen är baserad på de synergier och mervärden som bedöms uppkomma genom att Södra Timber integrerat framåt till en av sina slutkundsmarknader. Mervärdena består i ökad kunskap och insikt avseende krav på produkter relaterade till byggmarknaden och därmed utökade möjligheter till kundanpassad produktutveckling. Synergier uppstår genom koncerngemensamt utnyttjande av centrala funktioner och samordningsfördelar främst inom områdena inköp, logistik, finansiering, juridik med mera.

Förförvärv 2009

Under 2009 förförvärvades nio rörelser, varav fem företag och fyra inkrämsförförvärv, till ett värde av 164 MSEK. I tabellen nedan specificeras 2009 års förförvärv samt anges årliga intäkter och antal anställda vid tidpunkten för respektive förförvärv.

Affärsområde	Rörelse	Förförvärvsdatum	Årliga intäkter	Antal anställda
Södra Timber	Ittur Prefab Industrier AB	2009-10-01	460	198
Södra Timber	Tomtbolaget THV Aktiebolag	2009-10-01	20	0
Södra Timber	Tryckimpregneringsanläggning, Åstorp	2009-06-01	20	11
Södra Interiör	Werner Träförädling AB	2009-01-26	30	26
Södra Interiör	BJU i Rottne Aktiebolag	2009-06-01	45	24
Södra Interiör	Aktiebolaget Nordingrå Trä	2009-06-01	5	5
Södra Interiör	Vikan Trelast	2009-07-01	50	13
Södra Interiör	VIMA/B.E. Profiler	2009-10-01	210	116
Totalt			840	393

I samtliga förförvärv under 2009 erhöles 100 procent ägarandel. Total köpeskilling uppgick till 164 MSEK. Transaktionskostnader i samband med 2009 års förförvärv uppgick till 1 MSEK. De under 2009 förförvärvade verksamheterna påverkade tillsammans koncernens nettoomsättning med 230 MSEK. Den totala årsomsättningen i de förförvärvade verksamheterna uppgick till cirka 840 MSEK. 2009 års effekt på rörelseresultatet i koncernen från de förförvärvade verksamheterna uppgick till -36 MSEK. Om samtliga verksamhetsförförvärv hade skett i början av året hade effekten på rörelseresultatet uppgått till -81 MSEK.

De förförvärvade företagen och rörelserna hade verksamheter som låg inom ramen för koncernens befintliga affärsområden i vilka de efter förförvärvet inkluderats.

Nedanstående tabeller visar verkligt värde på förförvärd nettotillgångar, redovisad goodwill samt påverkan på koncernens kassaflödesanalyser avseende samtliga förförvärv.

	Redovisat värde i förförvärd rörelse	Verkligt värde-justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Ittur Prefab Industrier AB			
Goodwill	250	-250	—
Immateriella anläggningstillgångar	—	34	34
Materiella anläggningstillgångar	15	—	15
Finansiella anläggningstillgångar	20	—	20
Varulager	111	-5	106
Kortfristiga fordringar	102	—	102
Likvida medel	1	—	1
Räntebärande skulder	-316	—	-316
Icke räntebärande skulder	-156	-8	-164
Identifierbara nettotillgångar	27	-229	-202
Goodwill			250
Erlagd köpeskilling			48
Likvida medel i förförvärd rörelse			-1
Nettoeffekt på likvida medel			47

Förförvärvet av Ittur Prefab Industrier AB innefattade förförvärd goodwill på 250 MSEK. Förförvärvsbalansen som redovisas ovan är preliminär i avvaktan på utredning och fördelning av förförvärd goodwillvärden. Övervärden i samband med förförvärvet har preliminärt hänförligt till varumärket Trivselhus.

	Redovisat värde i förvärvad rörelse	Verkligt värde-justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Tryckimpregneringsanläggning, Åstorp			
Materiella anläggningstillgångar	26	—	26
Varulager	1	—	1
Icke räntebärande skulder	-1	—	-1
Identifierbara nettotillgångar	26	—	26
Goodwill			11
Erlagd köpeskillning			37
Likvida medel i förvärvad rörelse			—
Nettoeffekt på likvida medel			37

Övervärdet på 11 MSEK vid förvärvet av tryckimpregneringsanläggningen i Åstorp har hänförs till synergivinster med Södra Timbers befintliga verksamheter varför dessa övervärden klassificerats som goodwill.

	Redovisat värde i förvärvad rörelse	Verkligt värde-justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
VIMA/B.E. Profiler			
Materiella anläggningstillgångar	1	4	5
Varulager	41	—	41
Icke räntebärande skulder	-2	-4	-6
Identifierbara nettotillgångar	40	—	40
Goodwill			—
Erlagd köpeskillning			40
Likvida medel i förvärvad rörelse			—
Nettoeffekt på likvida medel			40

	Redovisat värde i förvärvad rörelse	Verkligt värde-justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Vikan Treläst			
Materiella anläggningstillgångar	1	—	1
Varulager	14	—	14
Identifierbara nettotillgångar	15	—	15
Goodwill			11
Erlagd köpeskillning			26
Likvida medel i förvärvad rörelse			—
Nettoeffekt på likvida medel			26

Övervärdet på 11 MSEK avser synergivinster med Södra Interiörs befintliga verksamheter och har klassificerats som goodwill.

	Redovisat värde i förvärvade rörelser	Verkligt värde-justering	Verkligt värde redovisat i koncernen
Övriga förvärv			
Materiella anläggningstillgångar	14	5	19
Varulager	80	1	81
Kortfristiga fordringar	19	—	19
Likvida medel	1	—	1
Räntebärande skulder	-74	—	-74
Icke räntebärande skulder	-33	—	-33
Identifierbara nettotillgångar	7	6	13
Goodwill			—
Erlagd köpeskillning			13
Likvida medel i förvärvade rörelser			-1
Nettoeffekt på likvida medel			12

Not 16 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen 2010	Varumärke	Utvecklings- utgifter, licenser	Goodwill	Totalt
Anskaffningsvärde				
Vid årets början	34	18	378	430
Övriga investeringar	—	44	—	44
Omklassificeringar	89	2	-89	2
Omräkningsdifferenser	—	—	8	8
	123	64	297	484
Avskrivningar				
Vid årets början	-2	-2	—	-4
Omklassificeringar	2	-2	—	—
Årets avskrivningar enligt plan	—	-11	—	-11
	—	-15	—	-15
Nedskrivningar				
Vid årets början	—	—	-3	-3
	—	—	-3	-3
Redovisat värde vid periodens slut	123	49	294	466

Koncernen 2009	Varumärke	Utvecklings- utgifter, licenser	Goodwill	Totalt
Anskaffningsvärde				
Vid årets början	—	26	101	127
Förvärvat via rörelseförvärv	34	—	250	284
Övriga investeringar	—	4	32	36
Omklassificeringar	—	-13	-5	-18
Avyttringar	—	—	-4	-4
Omräkningsdifferenser	—	1	4	5
	34	18	378	430
Avskrivningar				
Vid årets början	—	-5	—	-5
Omklassificeringar	—	5	—	5
Årets avskrivningar enligt plan	-2	-2	—	-4
	-2	-2	—	-4
Nedskrivningar				
Vid årets början	—	-4	—	-4
Omklassificeringar	—	4	—	4
Årets nedskrivningar	—	—	-3	-3
	—	—	-3	-3
Redovisat värde vid periodens slut	32	16	375	423

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Prövning av nedskrivningsbehov av redovisade goodwillvärden har skett inför bokslutet 31 december 2010. I Rapport över finansiell ställning för koncernen redovisas goodwillvärden med 294 MSEK (375). I nedanstående tabell presenteras det redovisade värdet för goodwill fördelat per affärsområde.

Södra Timber och Södra Trivselhus är de kassagenererande enheter på vilka väsentlig goodwill har fördelats. Förvärvade verksamheter integreras efter förvärvet i koncernens befintliga affärsområden för att därigenom generera avsedda synergieffekter. Integrationen avser även hänförliga kassaflöden. I de fall förvärvade kassagenererande enheter har integrerats med befintliga affärsområden genomförs prövningen av om nedskrivningsbehov föreligger på affärsområdesnivå eftersom det är på denna nivå som goodwill följs upp internt.

Verksamheten inom Södra Trivselhus Holding AB tillhör affärsområde Södra Timber, men verksamheten bedrevs vid årsskiftet på ett sådant sätt att goodwill hänförlig till detta förvärv följs upp och prövas separat.

Affärsområdenas återvinningsvärden bygger på nyttjandevärden baserade på kassaflödesprognoser för fem år där respektive affärsområdeslednings prognoser avseende intäkter, rörelseresultat, rörelsekapital och investeringar ligger till grund för diskontering av kassaflödena. Därefter har en tillväxt i kassaflödena på 2 procent per år antagits. Tillväxttakt och rörelsemarginaler har bestämts utifrån historiska erfarenheter och bedömningar av de kommande fem årens konjunkturutveckling baserat på såväl externa som interna källor. Kassaflödena för Södra Trivselhus Holding AB har diskonterats med 11 procent före skatt. För övriga affärsområden har kassaflödesdiskontering gjorts med 10 procent före skatt. Företagsledningens bedömning är att inga rimligt möjliga förändringar i något viktigt antagande skulle leda till något nedskrivningsbehov av redovisade goodwillvärden.

Förvärvsbalansen för Södra Trivselhus Holding AB var vid föregående årsskifte preliminär. Under året har befintliga övervärden slutligt klassificerats och värderats varvid 123 MSEK hänförs till varumärket Trivselhus och 179 MSEK till goodwill.

Goodwill per kassagenererande enhet	2010	2009
Södra Timber		
Södra Trivselhus Holding AB	179	250
Övrigt affärsområde Södra Timber	66	72
Södra Interiör	48	52
Södra Skog	1	1
Totalt	294	375

Moderföretaget 2010	Internt utvecklade immateriella tillgångar	Förvärvade immateriella tillgångar	Totalt
	Utvecklingsutgifter	Goodwill	
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	10	—	10
Övriga investeringar	27	—	27
Omklassificeringar	2	—	2
	39	—	39
Avskrivningar			
Vid årets början	-2	—	-2
Årets avskrivningar enligt plan	-3	—	-3
	-5	—	-5
Redovisat värde vid periodens slut	34	—	34

Moderföretaget 2009	Internt utvecklade immateriella tillgångar	Förvärvade immateriella tillgångar	Totalt
	Utvecklingsutgifter	Goodwill	
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	10	—	10
	10	—	10
Avskrivningar			
Vid årets början	—	—	—
Årets avskrivningar enligt plan	-2	—	-2
	-2	—	-2
Redovisat värde vid periodens slut	8	—	8

Not 17 Byggnader och mark

Koncernen	2010				2009			
	Byggnader	Mark	Mark-anläggningar	Summa Byggnader och Mark	Byggnader	Mark	Mark-anläggningar	Summa Byggnader och Mark
Anskaffningsvärde								
Vid årets början	2 768	159	501	3 428	2 539	145	482	3 166
Förvärv av dotterföretag	—	—	—	—	34	5	1	40
Investeringar	25	15	13	53	79	44	13	136
Omklassificeringar	55	28	17	100	71	-16	4	59
Avyttringar	0	—	—	—	-2	-1	—	-3
Omräkningsdifferenser	-33	-45	-1	-79	47	-18	1	30
	2 815	157	530	3 502	2 768	159	501	3 428
Avskrivningar								
Vid årets början	-1 519	—	-252	-1 771	-1 398	—	-232	-1 630
Förvärv av dotterföretag	—	—	—	—	-7	—	—	-7
Avyttringar	0	—	—	—	—	—	—	—
Omklassificeringar	-2	—	0	-2	-2	—	—	-2
Årets avskrivningar enligt plan	-98	—	-19	-117	-88	—	-19	-107
Omräkningsdifferenser	18	—	1	19	-24	—	-1	-25
	-1 601	—	-270	-1 871	-1 519	—	-252	-1 771
Nedskrivningar								
Vid årets början	-99	-8	0	-107	-144	-8	—	-152
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	—	—	—	—	54	—	—	54
Årets nedskrivningar	-53	-1	-8	-62	—	—	—	—
Omräkningsdifferenser	7	—	0	7	-9	—	—	-9
	-145	-9	-8	-162	-99	-8	—	-107
Redovisat värde vid periodens slut	1 069	148	252	1 469	1 150	151	249	1 550
Taxeringsvärde i Sverige	2 380	567	—	2 947	2 245	543	—	2 788

Moderföretaget	2010				2009			
	Byggnader	Mark	Mark-anläggningar	Summa Byggnader och Mark	Byggnader	Mark	Mark-anläggningar	Summa Byggnader och Mark
Anskaffningsvärde								
Vid årets början	72	155	9	236	65	147	8	220
Rörelseförvärv	—	—	—	—	—	—	2	2
Investeringar	6	0	—	6	7	8	—	15
Omklassificeringar	9	—	9	18	—	—	-1	-1
Avyttringar	—	—	—	—	—	—	—	—
	87	155	18	260	72	155	9	236
Avskrivningar								
Vid årets början	-15	—	-1	-16	-13	—	—	-13
Rörelseförvärv	—	—	—	—	—	—	-1	-1
Årets avskrivningar enligt plan	-1	—	-1	-2	-2	—	—	-2
	-16	—	-2	-18	-15	—	-1	-16
Nedskrivningar								
Vid årets början	—	-8	—	-8	—	-8	—	-8
	—	-8	—	-8	—	-8	—	-8
Redovisat värde vid periodens slut	71	147	16	234	57	147	8	212
Taxeringsvärde i Sverige	102	315	—	417	69	295	—	364

Not 18 Maskiner och inventarier

Koncernen	2010				2009			
	Maskiner	Inventarier	Leasade tillgångar	Summa Maskiner och Inventarier	Maskiner	Inventarier	Leasade tillgångar	Summa Maskiner och Inventarier
Anskaffningsvärde								
Vid årets början	17 459	1 476	8	18 943	16 328	1 342	—	17 670
Förvärv av dotterföretag	—	—	—	—	38	33	8	79
Investeringar	734	126	0	860	826	95	—	921
Omklassificeringar	94	53	1	148	411	45	—	456
Avyttringar	-308	-75	—	-383	-346	-48	—	-394
Omräkningsdifferenser	-151	-8	—	-159	202	9	—	211
	17 828	1 572	9	19 409	17 459	1 476	8	18 943
Avskrivningar								
Vid årets början	-11 714	-1 087	-2	-12 803	-11 040	-975	—	-12 015
Förvärv av dotterföretag	—	—	—	—	-23	-25	-2	-50
Avyttringar	312	65	—	377	328	41	—	369
Omklassificeringar	3	3	-5	1	-3	-9	—	-12
Årets avskrivningar enligt plan	-980	-120	-1	-1 101	-866	-112	—	-978
Omräkningsdifferenser	83	6	—	89	-110	-7	—	-117
	-12 296	-1 133	-8	-13 437	-11 714	-1 087	-2	-12 803
Nedskrivningar								
Vid årets början	-584	-3	—	-587	-564	-3	—	-567
Förvärv av dotterföretag	—	—	—	—	1	—	—	1
Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar	—	—	—	—	26	—	—	26
Årets nedskrivningar	-159	-1	—	-160	—	—	—	—
Omräkningsdifferenser	36	0	—	36	-47	—	—	-47
	-707	-4	—	-711	-584	-3	—	-587
Redovisat värde vid periodens slut	4 825	435	1	5 261	5 161	386	6	5 553

Moderföretaget	2010				2009			
	Maskiner	Inventarier	Leasade tillgångar	Summa Maskiner och Inventarier	Maskiner	Inventarier	Leasade tillgångar	Summa Maskiner och Inventarier
Anskaffningsvärde								
Vid årets början	—	210	—	210	—	193	—	193
Rörelseförvärv	—	—	—	—	—	12	—	12
Investeringar	—	9	—	9	—	6	—	6
Omklassificeringar	—	37	—	37	—	9	—	9
Avyttringar	—	-35	—	-35	—	-10	—	-10
	—	221	—	221	—	210	—	210
Avskrivningar								
Vid årets början	—	-140	—	-140	—	-114	—	-114
Rörelseförvärv	—	—	—	—	—	-9	—	-9
Avyttringar	—	31	—	31	—	9	—	9
Årets avskrivningar enligt plan	—	-26	—	-26	—	-26	—	-26
	—	-135	—	-135	—	-140	—	-140
Redovisat värde vid periodens slut	—	86	—	86	—	70	—	70

Not 19 Pågående nyanläggningar

Koncernen	2010	2009
Anskaffningsvärde		
Vid årets början	231	535
Investeringar	744	199
Omklassificeringar	-234	-518
Omräkningsdifferenser	-4	15
Redovisat värde vid periodens slut	737	231
Moderföretaget	2010	2009
Anskaffningsvärde		
Vid årets början	35	26
Investeringar	33	17
Omklassificeringar	-57	-8
Redovisat värde vid periodens slut	11	35

Not 20 Biologiska tillgångar

Södras skogstillgångar delas i koncernredovisningen upp i biologiska tillgångar och marktillgångar. Som biologiska tillgångar redovisas rotstående skog värderad till verkligt värde genom diskontering till nuvärde av framtida förväntade kassaflöden från den rotstående skogen. Marken som skogen växer på värderas till anskaffningskostnad.

Södras totala skogsinnehav uppgick per den 31 december 2010 till 28 100 hektar (26 200) produktiv skogsmark. Volymen rotstående skog var 3,7 miljoner m³sk (3,5). Det totala värdet på Södras skogsinnehav var 524 MSEK (538). Av detta värde avsåg 63 MSEK (66) skogsmark. Värdet förändringen på rotstående skog uppgick till 9 MSEK (2) under året, vilket redovisas i resultaträkningen.

Värderingsmodellen var oförändrad jämfört med föregående år. Värderingen baseras på bedömda avverkningscykler baserade på Södras avverkningsvolym och sortimentsfördelningar samt antaganden om tillväxt enligt aktuella avverkningsplaner. Framtida pris- och kostnadsutveckling har bedömts till 2 procent per år. Kostnader för återplantering har beaktats och avsättningar till miljöhänsyn har gjorts. Beräknade kassaflöden före skatt har diskonterats till nuvärde med en ränta på 5,5 procent efter skatt avseende skogstillgångar i Sverige. För skogstillgångar i Baltikum har diskontering gjorts med en ränta på 6,5 procent efter skatt. Beräknat värde på rotstående skog har därefter belastats med uppskjuten skatt. Vid diskontering av framtida kassaflöden har en tidsperiod på 100 år använts för samtliga skogar. Avverkningscyklernas längd varierar. För Sverige har en avverkningscykel på 80 år tillämpats, för Lettland 75 år och för Estland 70 år. Förändringen av värdet på den rotstående skogen kan delas upp på följande komponenter:

Koncernen	2010	2009
Vid årets början	472	452
Köp av växande skog	21	35
Förändring av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader	9	2
Omräkningsdifferenser	-41	-17
Redovisat värde vid periodens slut	461	472

Nedanstående känslighetsanalys visar hur värdet på den rotstående skogen skulle påverkas om de väsentligaste värderingsparametrarna skulle åsättas andra värden än de som ligger till grund för den aktuella värderingen.

Variabel	Förändring	Värdeförändring efter skatt, MSEK
Diskonteringsränta	+/- 0,25%	-/+ 24
Virkespris	+/- 1% realt	+/- 6
Avverkningskostnad	+/- 1% realt	-/+ 2
Avverkningsvolym	+/- 1%	+/- 5

Not 21 Finansiella placeringar

Anläggningstillgångar	2010	2009
- värderade till verkligt värde via resultatet		
Finansiella placeringar	17	55
	17	55
Omsättningstillgångar		
- värderade till verkligt värde via resultatet		
Andelar i börsnoterade företag	532	257
Aktieindexobligationer	120	153
Aktieindexcertifikat	64	39
	716	449
- som kan säljas		
Obligationer	1 059	717
Andra kortfristiga placeringar	894	393
	1 953	1 110
	2 669	1 559

Finansiella placeringar som är anläggningstillgångar består av noterade aktier och andelar vilka är värderade till anskaffningsvärde eftersom ett tillförlitligt marknadsvärde inte kunnat fastställas. Därför används det redovisade värdet som indikator på det verkliga värdet. I de fall nedskrivning erfordras har detta beaktats.

I finansiella placeringar som är anläggningstillgångar ingår innehav av andelar i LRF förening upa med 0 MSEK (0), i Statkraft Södra Vindkraft AB med 13 MSEK (1) och i SunPine AB med — MSEK (50). För dessa innehav finns ingen fungerande marknad varför värdering sker enligt ovan. Södra avser inte att avyttra dessa placeringar under 2011. Innehavet i SunPine AB har under året omklassificerats till intresseföretag efter att Södra ökat sitt ägande till 25,9 procent under året.

Räntebärande värdepapper som värderats som finansiell tillgång som kan säljas har en fastställd ränta på mellan 1,05 procent (0,36) och 5,83 procent (4,085) och ett redovisat värde på 1 916 MSEK (967). Fordringarna förfaller inom fem år.

De finansiella tillgångarna Aktier, Aktieindexobligationer och Aktieindexcertifikat värderas till verkligt värde via årets resultat för koncernen eftersom ledningen utvärderar dessa instrument utifrån deras verkliga värde. Verkligt värde för dessa tillgångar bestäms med hjälp av noterade marknadspriser vid handel på en aktiv marknad.

Not 22 Finansiell riskhantering

Södra är genom sin internationella och kapitalkrävande verksamhet löpande utsatt för finansiella risker såsom marknadsrisk, kreditrisk samt likviditets- och finansieringsrisk. Det föreligger korrelation mellan vissa riskvariabler. Enligt säkringsstrategin ska fokus vara att säkra nettoexponeringar. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker, som fastställts av föreningsstyrelsen, bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Beslut om säkringsåtgärd tas då läget för sådan åtgärd bedöms vara ekonomiskt fördelaktigt. Hänsyn tas då även till aktuell tillgång till kommersiellt acceptabla säkringsvillkor.

Den finansiella riskhanteringen är centraliserad till Treasuryfunktionen inom moderföretaget. Härigenom tillvaratas skalfördelar och synergieffekter samt minimeras hanteringsriskerna. Den övergripande målsättningen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering och likvidhantering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat som härrör från marknadsrisk. De finansiella riskerna mäts kontinuerligt och överensstämelsen med finanspolicyen följs upp. Nedan beskrivs de väsentliga delarna av den finansiella riskhanteringen inom koncernen.

Marknadsrisk

Marknadsrisk innebär risk för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisk utgörs av valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. De marknadsriskerna som främst påverkar koncernen utgörs av valutarisk och råvaruprisrisk.

Valutarisk

Södra är exponerat för olika typer av valutarisker. Den främsta exponeringen härrör från koncernens försäljning och inköp i utländska valutor. Dessa valutarisker består dels av risk för fluktuationer i värdet av finansiella instrument, kund- eller leverantörsskulder, dels av valutarisken i förväntade och kontrakterade betalningsflöden (transaktionsexponering).

Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar och skulder till moderföretagets funktionella valuta (omräkningsexponering). Koncernen är också utsatt för valutarisker med avseende på placeringar i utländsk valuta (finansiell exponering).

I koncernens resultat ingår valutakursdifferenser med -105 MSEK (-84) i rörelseresultatet och med -25 MSEK (-7) i finansnettot.

Transaktionsexponering

En väsentlig del av Södras omsättning relateras till kunder utanför Sverige och merparten av företagets produkter faktureras antingen i lokal valuta eller USD. Insatsvaror importeras i stor omfattning i utländsk valuta. Dessa förutsättningar medför att förändringar i valutakurser påverkar Södra i hög grad. För att hantera den transaktionsexponering som Södra är nettoexponerat för, säkras prognostiserade valutaflöden med hjälp av valutaderivat.

Valutaexponering säkras i enlighet med finanspolicyen. Kursrisk under tid från fakturering till betalning säkras till 95 procent. Utöver detta säkras beräknat nettoinflöde inom ramen för normerat intervall för framförvarande period om 48 månader. I tabellen nedan angiven säkringsnorm utgör en fastställd normalnivå avseende önskvärd säkringsgrad. Tillfälligt attraktiva nivåer eller specifika faktorer kan göra det önskvärt att avvika från säkringsnormen. Säkringsintervallet anger det riskmandat som Treasuryavdelningen har att följa vad avser avvikelser gentemot säkringsnormen. I det totala valutariskmandatet inräknas valutasäkringskomponenten i massprissäkringar. Enligt policyen får standardiserade valutaterminer, valutaswappar samt förvärvade valutaoptioner användas för säkringarna. I redovisningen tillämpas säkringsredovisning när kraven för säkringsredovisning är uppfyllda.

Transaktionsexponeringar 2010-12-31 per väsentlig valuta

Valuta	2011				2012			
	Prognos nettoinflöde	Säkringar	%	Snittkurs	Prognos nettoinflöde	Säkringar	%	Snittkurs
MUSD*	769	110	14	6,83	645	—	—	—
MEUR	343	115	34	11,16	356	—	—	—
MGBP	51	6	12	10,84	38	—	—	—
Totalt	1 163	231	20		1 039	—	—	
Säkringsnorm			50				35	
Säkringsintervall			0-70				0-50	

* Utöver valutasäkringarna ovan var inga nettoflöden i USD valutasäkrade genom valutasäkringskomponenten i massprissäkringarna.

Transaktionsexponeringar 2009-12-31 per väsentlig valuta

Valuta	2010				2011			
	Prognos nettoinflöde	Säkringar	%	Snittkurs	Prognos nettoinflöde	Säkringar	%	Snittkurs
MUSD*	570	89	16	7,12	570	—	—	—
MEUR	125	215	172	11,10	303	136	45	10,84
MGBP	43	5	12	11,58	43	—	—	—
Totalt	738	309	42		916	136	15	
Säkringsnorm			50				35	
Säkringsintervall			0-70				0-50	

* Utöver valutasäkringarna ovan var 36 procent av 2010 års beräknade nettoflöden i USD valutasäkrade genom valutasäkringskomponenten i massprissäkringarna.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering hänför sig till nettovärden i utländska dotterföretag. Grundregeln är att inte valutasäkra denna exponering. Om finansiell omräkningsexponering av mer än ringa omfattning uppstår ska denna dock begränsas av Södras Treasuryavdelning, tillsammans med säkringen av transaktionsexponeringen. De mest väsentliga omräkningsexponeringarna avser eget kapital i följande valutor: 1 424 MNOK (1 232), 390 MEEK (353) och 59 MDKK (66). Vid årets slut var, i likhet med föregående år, ingen av dessa omräkningsexponeringar säkrade.

Placeringsportfölj	Placeringssyfte	Norm/intervall	Avkastningskrav
Likvidportfölj	Täcka kortsiktiga utbetalningar	0–600 MSEK	Motsvarande tre månaders stats-skuldväxel
Konjunkturportfölj	Ska tillsammans med outnyttjade kreditlöften täcka identifierade krav på likviditetsberedskap inför konjunkturedgångar	Min 700 MSEK under högkonjunktur	Motsvarande tvåårig statsobligation
Aktivportfölj	Uppnå hög avkastning med kontrollerbar risk på likviditet som överstiger krav enligt övriga portföljer	Likviditet utöver ovanstående portföljkrav	Motsvarande tre månaders stats-skuldväxel plus fyra procentenheter

Enligt finanspolicyn får ränteterminer, ränteswappar, ränteoptioner samt forward rate agreement användas för förändring av koncernens räntebindning.

Prisrisk

Med prisrisk avses förändring i pris på produkt eller insatsvara och dess påverkan på resultatet.

Massaprisrisk

Massaprisrisken definieras som risken för att det vid försäljning genomsnittligt erhållna massapriset avviker negativt från det förväntade priset på lång sikt. Målet med hantering av massaprisrisk är att minska de resultatvängningar som beror på variationer i priset. För att minska massaprisrisken kan Södras Treasuryavdelning agera med börshandlade massapriser eller med terminer eller swapavtal på OTC-marknaden. Södra arbetar med säkring av två olika typer av massaprisrisk, dels kassaflödesrisk från framtida försäljning av egen produktion av massa, dels verkligtvärderisk i tecknade kundavtal med fast pris.

Kassaflödesrisk från framtida försäljning av egen produktion av massa uppstår genom att konjunkturcykliska variationer i massapriset, uttryckt i utländsk valuta, tillsammans med variationer i valutakurser, kan medföra att det massapris som Södra kommer att erhålla mätt i svenska kronor, avviker negativt från det av koncernen förväntade massapriset på lång sikt. Säkring av kassaflödesrisk från framtida försäljning av egen produktion får göras avseende maximalt 20 procent av förväntad produktion per år under de närmaste fem åren.

Verkligtvärderisk uppstår uppstår då Södra, genom mervärdetjänsten PulpServices Hedging, utnyttjar sin finansiella kompetens inom massaprisriskområdet, och erbjuder massaköpare leverans av massa till fast pris. För att säkerställa att de med kunderna avtalade fasta priserna inte kommer att avvika negativt från de vid leveranstillfällena rådande marknadspriserna swappas fastprisavtalen till rörliga priser. Fastprisavtal får tecknas med maximalt 50 procent av den totala leveransvolymen gentemot respektive kund. Avtalstiden får dessutom inte överstiga 24 månader. Konjunkturläge, marknadsprisinivå, efterfrågan på fastprisavtal samt möjligheten att teckna swapkontrakt med acceptabla villkor är faktorer som över tiden påverkar aktuell säkringsnivå.

Ränterisk

Ränterisken utgörs av de negativa marknadsvärderingsförändringar som kan uppstå vid ränterörelser i avkastningskurvan (marknadsräntor vid olika löptider). Målsättningen enligt finanspolicyn är att hålla räntebindningen på den finansiella skulden inom intervallet 3–15 månader.

För koncernens räntebärande placeringar anger finanspolicyn hur ränterisken ska begränsas genom att placeringar fördelas på olika bindningstider. För att skapa en rimlig avkastning i förhållande till risk, samt kombinera detta med behovet att parera för kassaflödesvängningar, har förvaltningen delats upp i tre portföljer med olika krav på avkastning (och därmed räntebindning):

	2011		2012	
Massaprisderivat 2010-12-31	Kton	%	Kton	%
Verkligt värdesäkringar	106	5	—	—
Förväntad produktion	2 100		2 040	

	2010		2011	
Massaprisderivat 2009-12-31	Kton	%	Kton	%
Kassaflödesäkringar	300	14	—	—
Verkligt värdesäkringar	195	9	55	3
Förväntad produktion	2 100		2 100	

Elprisrisk

Södra har affärsområden med såväl över- som underskott av el. Södra Timber och Södra Interiör löper risk att inköpspriset av el stiger kraftigt, vilket leder till sämre marginaler och en sämre konkurrenssituation. För Södra Cell och Södra Vind, som är nettosäljare av el, kräver de senaste årens stora investeringar i elgenereringskapacitet ett tillfredsställande högt elpris för att önskvärd avkastning ska erhållas.

För att på bästa sätt kunna säkra affärsområdenas skiftande behov och samtidigt optimera koncernens nettoposition avseende elbalans arbetar Södras Treasuryavdelning med en förbrukningsportfölj och en produktionsportfölj. För att undvika stora resultateffekter av elprisförändringar prissäkras den sammantagna nettopositionen mellan dessa båda portföljer med hjälp av finansiella elkontrakt. Tillåtna säkringsinstrument utgörs av de standardkontrakt som är öppna på Nordpool. Södras prognostiserade nettoposition av el får säkras för en period av fem år med en årsvis avtagande procentuell maximal nivå. För år 1–2 får upp till 100 procent av nettopositionen säkras. För åren 3–5 gäller att nivåer upp till 80, 50 respektive 20 procent av nettopositionen får säkras.

Elprisderivat uppgår till en nettoförsäljning av 13,1 GWh (17,5) till ett genomsnittligt vägt pris på 739 SEK/MWh (793) med förfalloår 2011 (2010).

Oljeprisrisk

Södras affärsområden köper årligen in oljelaterade produkter för cirka 600 MSEK. De flesta av dessa inköp är relaterade till spotmarknaden för respektive produkt. Eftersom dessa marknader är volatila innebär det risk för oönskade resultatsvängningar. Genom finansiell handel med oljelaterade produkter har Södra möjlighet att begränsa denna risk. Tillåtna säkringsinstrument utgörs av terminer och optioner.

De oljelaterade produkter som får säkras är diesel, fuel oil och Brentolja. Säkring får göras för en period av 18 månader med följande andel av inköpsvolymen per 6-månadersperiod: 0–6 månader 0–75 procent; 7–12 månader 0–50 procent samt 13–18 månader 0–25 procent. Södras totala energiexponering medför att koncernens resultat är positivt korrelerat med energipriser. Eftersom endast nettoexponeringar ska säkras har säkringsmandatet inte utnyttjats för 2011 och följande år.

Aktieprisrisk

Södra är exponerat för prisrisk genom sina innehav i aktier, aktieindexcertifikat, aktieindexobligationer och aktiefonder, se not 21 Finansiella placeringar.

Kreditrisk

Finansiell kreditrisk

Södras finansiella transaktioner ger upphov till exponering för kreditrisk gentemot de finansiella motparterna. Finanspolicyen föreskriver att transaktioner endast får ingås med motparter med hög kreditvärdighet, definerat som kategori A-/K1 eller bättre enligt Standard & Poor's. Fastställda motpartsgränser finns för varje motpart och revideras kontinuerligt. För att begränsa motpartsrisken ytterligare har ISDA-avtal (nettningsavtal) ingåtts med flera banker.

Kreditrisk i kundfordringar

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning inte erhålls från kunderna, utgör en kundkreditrisk. Koncernens kunder kreditkontrolleras varvid information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. För större kundfordringar begränsas risken för kreditförluster genom kreditförsäkring. Säkerhet krävs för kunder med otillräcklig kreditvärdighet eller kredithistorik. Kreditriskerna gentemot koncernens kunder beskrivs mer detaljerat i not 29 Rörelsefordringar.

Maximal kreditrisk

Kreditkvaliteten för Södras finansiella tillgångar kan bedömas genom nedanstående gruppering av tillgångar:

Finansiella tillgångar per kategori	2010	2009
Kundfordringar som ej är förfallna	1 860	1 709
Kundfordringar som är förfallna	365	400
Kundfordringar totalt	2 225	2 109
Kortfristiga placeringar	2 669	1 559
Likvida medel	1 464	1 223
Finansiella placeringar totalt	4 133	2 782
Derivatinstrument med positiva värden	340	284
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	27	25
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	188	145
Övriga rörelsefordringar	738	694
Övriga fordringar totalt	1 293	1 148
Maximal kreditriskexponering	7 651	6 039

Per den 31 december 2010 var kundfordringar uppgående till 336 MSEK (372) förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditets- och finansieringsrisk är risken att koncernen kan få problem att fullgöra sina skyldigheter som är förknippade med finansiella skulder. Koncernens finansiella planering, som omfattar alla koncernens enheter, används för att identifiera och parera likviditetsrisken samt för att minimera kostnaderna för finansieringen av koncernen. Målsättningen är att koncernen ska kunna klara sina finansiella åtaganden i uppgångar såväl som nedgångar utan betydande oförutsebara kostnader. Koncernens policy är att minimera upplåningsbehovet genom att använda överskottslikviditet inom koncernen genom cash pools. Likviditetsriskerna hanteras centralt för hela koncernen av den centrala Treasuryavdelningen.

De likvida tillgångarna placeras huvudsakligen i korta räntebärande papper. Därutöver kan även placeringar ske i tillgångar med god likviditet som är omsättningsbara på tre dagar. En optimal placering ska medföra att en hög avkastning uppnås relativt ett begränsat finansiellt risktagande. En begränsad andel av överskottslikviditeten kan investeras i indexobligationer. Huvuddelen av indexobligationerna har 100 procent kapitalgaranti. Värdeutvecklingen i dessa investeringar är relaterad till olika index.

För att täcka framtida finansieringsbehov har Södra som målsättning att det ska finnas kontokrediter, låneramar eller andra bindande lånelöften som garanterar tillgången på likviditet under den närmaste tvåårsperioden. En väsentlig del av Södras lånefinansiering utgörs av upplåning från medlemmar genom medlemskonto, skogslån och betalningsplan. Södra har en femårig syndikerad kredit på 200 MUSD (200) med en återstående löptid på drygt två år, som var utnyttjad vid utgången av 2010. Till detta låneavtal hör ett villkor (Covenants) definierat som Södras soliditet där långivarna har rätt att avsluta lånelöftet om Södras soliditet är lägre än 40 procent. Södras likviditetsreserv, som utgörs av lånelöften tillsammans med företagets kassa och likvida placeringar, ska motsvara minst 8 procent av koncernens årsomsättning. På balansdagen var den samlade likviditetsreserven 5 491 MSEK (4 218), motsvarande 28 procent (25) av årsomsättningen för koncernen.

Förfallostruktur kortfristiga placeringar

Finansiella placeringar	Förfallotidpunkt							
	Inom 1 år		1–5 år		Mer än 5 år		Totalt	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Certifikat	836	246	—	—	—	—	836	246
Obligationer	126	356	917	276	11	—	1 054	632
Aktieindexobligationer	13	22	100	133	20	83	133	238
Aktieindexcertifikat	—	—	64	40	—	—	64	40
Marknadsnoterade aktier	532	303	—	—	—	—	532	303
Bankmedel	50	100	—	—	—	—	50	100
Totalt	1 557	1 027	1 081	449	31	83	2 669	1 559

Förfallostruktur kortfristiga placeringar

Finansiella placeringar	Förfallotidpunkt						Totalt	
	Inom 1 år		1–5 år		Mer än 5 år		2009	2008
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Certifikat	246	35	—	—	—	—	246	35
Obligationer	356	—	276	529	—	—	632	529
Aktieindexobligationer	22	—	133	251	83	62	238	313
Aktieindexcertifikat	—	—	40	8	—	—	40	8
Marknadsnoterade aktier	303	63	—	—	—	—	303	63
Bankmedel	100	—	—	—	—	—	100	—
Totalt	1 027	98	449	788	83	62	1 559	948

Räntebindningstiden på räntebärande placeringar understiger ett år för 52 procent (85) av placeringarna. För resterande räntebärande placeringar varierar räntebindningstiden mellan ett och fem år.

Förfallostruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

Finansiella skulder	Räntesats, %	Valuta	Förfallotidpunkt						Totalt	
			Inom 1 år		1–5 år		Mer än 5 år		2010	2009
			2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Skulder till kreditinstitut	2,90 (2,23)	SEK	157	242	—	—	—	—	157	242
Förlagsinsatser	7,7 (5,7)	SEK	—	—	140	137	—	—	140	137
Lån från medlemmar										
Likvidkonto	0,00	SEK	9	14	—	—	—	—	9	14
Betalningsplan	2,25 (0,5) rörlig	SEK	412	256	249	182	35	34	696	472
Skogslån	2,25 (0,75) rörlig sex månader	SEK	38	39	—	—	—	—	38	39
Medlemskonto	1,75 (0,5) rörlig sex månader	SEK	1 631	1 631	—	—	—	—	1 631	1 631
Leverantörsskulder	0,00		1 733	1 566	—	—	—	—	1 733	1 566
Negativa derivat			11	245	—	—	—	—	11	245
Skulder till övriga		SEK	—	—	1	1	—	—	1	1
Totalt			3 991	3 993	390	320	35	34	4 416	4 347

Känslighetsanalys

Södra lever med stora resultatsvängningar. Flera av koncernens verksamheter är starkt konjunktur- och valutaberoende. Det är dock främst upp- och nedgångar inom massaindustrin som ger upphov till resultatsvängningar på koncernnivå.

Södra Skogs resultat är framförallt känsligt för förändringar av pris-marginalen i virkeshandeln och de anskaffade volymerna. Sägverkens resultat påverkas främst av förändringar i trävarupris, timmerkostnad och flispris. För Södra Cell är det ändringar i massapriset, volymen och vedkostnaderna som ger störst utslag. Tabellen visar hur resultatet och eget kapital skulle ha förändrats om värdena hade varit större eller mindre än det faktiska utfallet. (Avser ett tolv månadersresultat baserat på genomsnittliga förhållanden under räkenskapsåret.)

Vid beräkning av effekt på resultat och eget kapital har de angivna förändringarnas effekter på säkringsinstrument för valutor och massa-

priser beaktats. De effekter som skulle ha realiserats under året har beaktats i angiven effekt på resultatet. De orealiserade effekter som skulle uppstått vid årets slut har påverkat effekten på eget kapital.

Tabellen visar känsligheten för varje variabel för sig. I verkligheten påverkar en förändring av en variabel ofta även andra variabler, men med viss fördröjning. Till exempel kan en förstärkning eller försvagning av en valuta påverka marknadspriset. Några enkla tumregler för att beräkna en "nettoresultatpåverkan" finns inte eftersom sambanden är komplicerade och skiftar beroende på marknadsläget med mera.

Södras innehav vid årsskiftet av aktier och aktierelaterade instrument uppgick till ett värde av 716 MSEK, se not 21 Finansiella placeringar. En tioprocentig värdeförändring i de aktier och underliggande index som dessa placeringar avser skulle påverkat årets resultat med cirka 72 MSEK.

Variabel	Förändring	Effekt på 12-månaders resultat, MSEK	Effekt på eget kapital, MSEK
USD/SEK	+/- 50 öre	+/-210	-/+55
Massapris	+/- 300 kr/ton	+/-440	-/+0
Fiberkostnad för massabruken	+/- 25 kr/m ³ fub	-/+225	+/-0
Produktion av massa	+/- 50 000 ton	+/-135	+/-0
Trävarupris	+/- 50 kr/m ³	+/-80	+/-0
Timmerkostnad för sågverken	+/- 25 kr/m ³ fub	-/+80	+/-0
Produktion av sågade trävaror	+/- 50 000 m ³	+/-20	+/-0
Oljepris	+/- 10 USD/fat	-/+30	+/-0
Total lönekostnad	+/- 3%	-/+70	+/-0

Not 23 Andra långfristiga värdepappersinnehav

Moderföretaget	2010	2009
Anskaffningsvärde		
Vid årets början	77	76
Inköp	11	1
Omklassificering	-50	—
	38	77
Nedskrivningar		
Vid årets början	-25	-25
	-25	-25
Redovisat värde vid året slut	13	52

Not 25 Långfristiga rörelsefordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Derivat	—	89	—	—
Kundkontrakt	—	3	—	—
Andra långfristiga fordringar	5	10	5	8
Totalt	5	102	5	8
Moderföretaget			2010	2009
Vid årets början			8	9
Avgående poster			-3	-1
Redovisat värde vid årets slut			5	8

Not 24 Långfristiga finansiella fordringar

Koncernen	2010	2009
Andra långfristiga finansiella fordringar	5	5
Totalt	5	5

Not 26 Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder

Koncernen	Uppskjutna skattefordringar		Uppskjutna skatteskulder		Netto	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	—	—	-34	-23	-34	-23
Materiella anläggningstillgångar	5	3	-911	-895	-906	-892
Biologiska tillgångar	—	—	—	1	—	1
Rörelsefordringar	—	53	—	-15	—	38
Kortfristiga placeringar	11	12	-17	2	-6	14
Periodiseringsfonder	—	—	-335	-301	-335	-301
Övriga obeskattade reserver	—	—	-24	-23	-24	-23
Avsättningar för pensioner	10	—	77	78	87	78
Långfristiga avsättningar	13	24	—	—	13	24
Rörelseskulder	—	—	-53	-85	-53	-85
Underskottsavdrag	110	65	—	—	110	65
Övrigt	16	—	-5	—	11	—
Uppskjuten skattefordran/skatteskuld	165	157	-1 302	-1 261	-1 137	-1 104
Kvittning	—	-8	—	8	—	—
Totalt	165	149	-1 302	-1 253	-1 137	-1 104

Moderföretaget	Uppskjutna skattefordringar		Uppskjutna skatteskulder		Netto	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Kortfristiga placeringar	11	12	—	—	11	12
Avsättningar för pensioner	9	6	—	—	9	6
Långfristiga avsättningar	12	11	—	—	12	11
Upplupna kostnader	14	—	—	—	14	—
Underskottsavdrag	—	18	—	—	—	18
Uppskjuten skattefordran/skatteskuld	46	47	—	—	46	47
Kvittning	—	—	—	—	—	—
Totalt	46	47	—	—	46	47

Av koncernens uppskjutna skatteskulder hänförs 855 MSEK (889) till avskrivningar utöver plan.

Uppskjuten skattefordran avseende de underskott som uppkom vid de norska massbruken till följd av 2009 års marknadsrelaterade produktionsstopp aktiverades av försiktighetsskäl inte under 2009 då det förelåg osäkerhet om när i tiden dessa skattemässigt skulle komma att kunna utnyttjas. Under 2010 har samtliga uppskjutna skattefordringar vid Södra Cell Tofte aktiverats. Vid Södra Cell Folla föreligger skattemässiga underskottsavdrag motsvarande uppskjutna skattefordringar på 28 MSEK som vid årsskiftet ej aktiverats.

Not 27 Varulager

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Råvaror och förnödenheter	731	841	—	—
Varor under tillverkning	154	134	—	—
Färdiga varor	1 355	1 047	23	—
Handelsvaror	237	217	186	306
Totalt	2 477	2 239	209	306

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår nedskrivning av varulager med 59 MSEK (16) efter återföring av tidigare gjorda nedskrivningar med 5 MSEK (65).

I kostnad för sålda varor för moderföretaget ingår nedskrivning av varulager med — MSEK (1) efter återföring av tidigare gjorda nedskrivningar med 5 MSEK (50).

Elcertifikat

Inneliggande lager av tilldelade elcertifikat redovisas till noll.

Försäljningsvärdet på tilldelade elcertifikat som sålts på termin för leverans

	2010	2009
2010	—	54
Totalt	—	54

Resterande lager av tilldelade elcertifikat hade på balansdagen ett marknadsvärde på 406 MSEK (76).

Utsläppsrätter

Värdet av utsläppsrätter som inte bedöms behövas för att täcka gjorda utsläpp redovisas till noll och hade per balansdagen ett marknadsvärde på 14 MSEK (11). Inga utsläppsrätter har sålts på termin för framtida leveranser.

Not 28 Fordringar på koncernföretag och intresseföretag

Räntebärande fordringar hos koncernföretag, Moderföretaget	Fordringar på koncernföretag	
	2010	2009

Anskaffningsvärde

Vid årets början	1 815	1 795
Tillkommande poster	168	20
Redovisat värde vid periodens slut	1 983	1 815

Rörelsefordringar hos koncernföretag, Moderföretaget

	2010	2009
Anskaffningsvärde		
Vid årets början	457	551
Avgående poster	6	-94
Redovisat värde vid periodens slut	463	457

Not 29 Kortfristiga rörelsefordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	—	—	463	457
Kundfordringar	2 196	2 081	307	265
Derivat	340	284	—	—
Kundkontrakt	0	—	—	—
Upparbetad men inte fakturerad intäkt	27	25	27	24
Övriga fordringar	738	694	436	434
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	188	145	73	26
Totalt	3 489	3 229	1 306	1 206

Kundfordringar redovisas efter avdrag för befarade och konstaterade kreditförluster. Värdering görs till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde, varmed förstås vad fordran genom försäljning eller på annat sätt kan realiseras till efter avdrag för beräknad försäljningskostnad. Kundfordringar i utländsk valuta värderas till balansdagkurs. Värdet av osäkra fordringar beräknas efter individuell bedömning.

I Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter för moderföretaget ingår förutbetalda hyreskostnader 1 MSEK (1), förutbetalda försäkringspremier 1 MSEK (3), upplupna ränteintäkter 10 MSEK (10) och övriga förutbetalda kostnader 61 MSEK (12).

Kundkreditrisk

Koncernens kredithantering syftar till att begränsa risken att koncernens kunder inte kommer att uppfylla sina åtaganden. Där så är erforderligt och möjligt begränsas risken för kreditförluster genom kreditförsäkring och i övrigt krävs olika former av säkerhet för kunder med låg kreditvärdighet. På balansdagen föreligger ingen signifikant koncentration för kreditexponering.

Kundfordringar	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Kundfordringar brutto	2 225	2 109	311	274
Avsättning för osäkra fordringar	-29	-28	-4	-9
Totalt	2 196	2 081	307	265

Analys av kreditrisk-exponeringen i kundfordringar

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Kundfordringar som varken är förfallna eller nedskrivna	1 860	1 709	234	210
Kundfordringar som är förfallna				
< 30 dagar	311	310	65	47
30-90 dagar	34	38	9	—
90-180 dagar	2	11	0	—
>180 dagar	18	41	3	17
Total exponering för kreditrisk	2 225	2 109	311	274
Kundfordringar som är nedskrivna	-29	-28	-4	-9
Kundfordringar	2 196	2 081	307	265

forts. not 29

Avsättning för osäkra fordringar	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Vid årets början	-28	-16	-9	-7
Konstaterade förluster	2	2	3	2
Reservering för befarade förluster	-6	-9	—	-4
Ökning via förvärv	—	-5	—	—
Återföring av reservering för förluster	2	—	2	—
Omräkningsdifferenser	1	—	—	—
Redovisat värde vid årets slut	-29	-28	-4	-9

Not 30 Likvida medel

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Kassa och banktillgodohavanden	739	552	493	344
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	725	671	725	671
Likvida medel enligt kassaflödesanalys	1 464	1 223	1 218	1 015

Not 31 Eget kapital

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Inbetalt insatskapital	894	809	894	809
Emitterat insatskapital	1 460	1 402	1 460	1 402
Förlagsinsatser	—	—	130	131
Övrigt eget kapital	9 062	7 595	2 375	1 947
Totalt	11 416	9 806	4 859	4 289

Fritt eget kapital i koncernen uppgår till 5 383 MSEK (4 120).

Enligt styrelsens policy är koncernens finansiella målsättning att ha en god finansiell ställning som bidrar till att bibehålla medlemmars, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras är tillfredsställande. Med hänsyn till de konjunkturmässiga risker som koncernens affärsområden är utsatta för har målet avseende lägsta nivå på koncernens soliditet satts till 50 procent. Södras lönsamhetsmål är att uppnå en avkastning på sysselsatt kapital på minst 10 procent över en konjunkturcykel.

Styrelsens mål avseende utdelning är att minst en tredjedel av rörelseresultatet ska delas ut enligt en fördelningsprincip där ungefär halva utdelningsbeloppet relateras till under året genomförda leveranser av skogsråvara till företaget och resterande utdelningsbelopp till kapitalinnehavet i företaget.

Södra har en femårig syndikerad kredit på 200 MUSD med en återstående löptid på två år, vilken var outnyttjad vid utgången av 2010. Till detta låneavtal hör ett villkor (Covenant) definierat som Södras soliditet där långivarna har rätt att avsluta lånelöftet om Södras soliditet är lägre än 40 procent.

Erhållna och lämnade koncernbidrag

Moderföretaget	2010	2009
Erhållna	1 124	525
Lämnade	-69	-178
Totalt	1 055	347

Återbetalningar

Insatsåterbetalning 2011 till medlemmar som avgått per 31 december 2010 uppgår till 38 MSEK (33).

Förlagsinsatser

Under 2011 förväntas 0 MSEK av förlagsinsatserna att återbetalas.

Förlagsinsatser	2010	2009
2002: Till medlemmar och anställda	0	1
2004: Till Södra-koncernens Pensionsstiftelse år 2003	100	100
2004: Till Södra Skogsägarnas Stiftelse för Forskning, Utveckling och Utbildning	30	30
Totalt	130	131

Se även Rapport över förändring i eget kapital.

Not 32 Obeskattade reserver

Moderföretaget	2010	2009
Accumulerade avskrivningar utöver plan		
– maskiner och inventarier	22	22
Periodiseringsfond Tax 2005	—	71
Periodiseringsfond Tax 2007	27	27
Periodiseringsfond Tax 2008	40	40
Periodiseringsfond Tax 2009	56	56
Periodiseringsfond Tax 2011	45	—
Totalt	190	216

Uppskjuten skatt i ovanstående obeskattade reserver uppgår till 50 MSEK (57) vilken ej redovisas i moderföretagets balansräkning.

Not 33 Räntebärande skulder hos koncernföretag

Moderföretaget	Förfallotidpunkt						Totalt	
	Inom 1 år		1–5 år		Mer än 5 år		2010	2009
	2010	2009	2010	2009	2010	2009		
Koncernkonto – skulder	853	98	—	—	—	—	853	98
Skulder till koncernföretag	—	—	16	12	—	—	16	12
Totalt	853	98	16	12	—	—	869	110

Not 34 Räntebärande skulder

Koncernen	Förfallotidpunkt						Totalt	
	Inom 1 år		1–5 år		Mer än 5 år		2010	2009
	2010	2009	2010	2009	2010	2009		
Förlagsinsatser	—	—	130	131	—	—	130	131
Skulder till kreditinstitut	150	233	—	—	—	—	150	233
Lån från medlemmar	2 065	1 934	244	179	34	33	2 343	2 146
Övriga skulder	52	—	1	1	—	—	53	1
Totalt	2 267	2 167	375	311	34	33	2 676	2 511

Moderföretaget	Förfallotidpunkt						Totalt	
	Inom 1 år		1–5 år		Mer än 5 år		2010	2009
	2010	2009	2010	2009	2010	2009		
Lån från medlemmar	2 065	1 934	244	179	34	33	2 343	2 146
Övriga skulder	—	—	1	1	—	—	1	1
Totalt	2 065	1 934	245	180	34	33	2 344	2 147

De flesta tjänstemän i Sverige och i det närmaste samtliga anställda i Norge och Tyskland omfattas av förmånsbestämda pensionsplaner. De flesta övriga medarbetare omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Pensionsplanerna omfattar i huvudsak ålderspension och för vissa kategorier sjuk- och familjepension.

Förmånsbestämda pensionsplaner

De förmånsbestämda pensionsförpliktelserna tryggas främst genom pensionsstiftelser med från Södra avskilda tillgångar men också genom avsättningar i Rapport över finansiell ställning. Södra-koncernens Pensionsstiftelse år 2003 tryggar merparten av moderföretagets och övriga koncernens svenska åtaganden. I förvaltningstillgångarna ingår förlagsbevis som är utfärdade av Södra med ett nominellt värde uppgående till 100 MSEK (100). Pensionsåtagandena i Sverige är dessutom kreditförsäkrade hos PRI Pensionsgaranti.

ITP1-planen i Sverige är en avgiftsbestämd plan. Södra betalar premier för den anställda som omfattas av ITP1 och den anställde väljer förvaltare. Södras Pensionsplan ITP1 är en variant av den traditionella ITP1-planen. Planen är öppen för tjänstemän inom Sverige födda 1979 eller senare samt för så kallade tio-taggar (lön överstigande tio inkomstbasbelopp). För de anställda som valt Södra som förvaltare finns det en garanti för vad den anställde minst får vid pensionstillfället. Garantin innebär att den del av ITP1-planen där Södra är förvaltare redovisas som en förmånsbestämd plan. Nettoförpliktelserna som redovisas i Rapport över finansiell ställning är marginellt då Södras Pensionsplan ITP1 startade i april 2009. Pensionspremien uppgår till 5,5 procent av lönen upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 30 procent på lön överstigande 7,5 inkomstbasbelopp. Inga administrativa avgifter avgår, däremot avgår avkastningsskatt. Avkastningen styrs av ett Södraindex uppbyggt av 60 procent aktier och 40 procent räntor. Återbetalningsskydd är obligatoriskt och pensionsavsättningen är kreditförsäkrad hos PRI Pensionsgaranti.

ITP 2-planen i Sverige är en förmånsbestämd plan vars förmån styrs av den anställdes slutlön. ITP2 är den pensionsplan som tillämpas för anställda födda 1978 eller tidigare. Ålderspensionen är 10 procent av lön under 7,5 inkomstbasbelopp, 65 procent mellan 7,5 och 20 inkomstbasbelopp, 32,5 procent mellan 20 och 30 inkomstbasbelopp.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

För de avgiftsbestämda pensionsförpliktelserna betalas försäkringspremier. Storleken på premien baseras på lönen.

Totala kostnaden för Södras pensionsförpliktelser framgår nedan.

Pensionskostnad Koncernen	2010	2009
Förmånsbestämda planer		
Kostnad för pensioner intjänade under året	40	35
Räntekostnad	48	46
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-45	-41
Kostnad förmånsbestämda planer	43	40
Kostnad avgiftsbestämda planer	86	80
Löneskatt och avkastningsskatt	25	17
Total kostnad för ersättningar efter avslutad anställning	154	137

Kostnaden redovisas i följande rader ingående i årets resultat:

Personalkostnad	151	132
Finansnetto	3	5
Kostnad redovisad i årets resultat	154	137

Räntekostnaden med avräkning av förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ingår under rubriken Finansnetto. Övriga kostnader för pensioner redovisas som Personalkostnader. För 2010 översteg den verkliga avkastningen på förvaltningstillgångarna den förväntade avkastningen. Av kostnaden för avgiftsbestämda pensionsavgifter avser — MSEK (6) premier till Alecta.

Kostnad redovisad i övrigt totalresultat Koncernen	2010	2009
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-3	-17
Skatt	1	5
Netto redovisat i övrigt totalresultat	-2	-12

Avkastning förvaltningstillgångar Koncernen	2010	2009
Verklig avkastning på förvaltningstillgångar	56	61
Avgår förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-45	-41
Aktuariellt resultat för förvaltningstillgångar under perioden	11	20

Åtaganden och förvaltningstillgångar för de förmånsbaserade planerna Koncernen	2010	2009
Förmånsbestämda planer och värdet av förvaltningstillgångar		
Helt eller delvis fonderade förpliktelser		
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	1 144	1 141
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-912	-880
Netto helt eller delvis fonderade förpliktelser	232	261
Nuvärdet av ofonderade förmånsbestämda förpliktelser	68	62
Nettoförpliktelser före justeringar	300	323

Nettobeloppet redovisas i Rapport över finansiell ställning för koncernen under rubriken:

Finansiella anläggningstillgångar	-6	0
Avsättningar för pensioner	306	323
Nettobelopp i Rapport över finansiell ställning för koncernen (förpliktelse +, tillgång -)	300	323

Nettobeloppet fördelar sig på planer i följande länder:

Sverige	239	247
Norge	38	49
Tyskland	23	26
Schweiz	—	1

Nettobelopp i Rapport över finansiell ställning för koncernen	300	323
--	------------	------------

Nettobelopp i Rapport över finansiell ställning för koncernen	2010	2009
---	------	------

Nettoskuld i Rapport över finansiell ställning för koncernen vid periodens början	323	355
---	-----	-----

Kostnad förmånsbestämda planer	2010	2009
Nettokostnad redovisad i årets resultat	43	40
Utbetalning av ersättningar	-39	-40
Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer	-17	-18
Aktuariella vinster och förluster redovisade i Övrigt totalresultat*	-3	-17
Valutakursdifferens	-6	3
Övrigt	-1	—
Nettoskuld i Rapport över finansiell ställning för koncernen vid periodens slut	300	323

* särskild löneskatt redovisas under Avsättningar.

Nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer Koncernen	2010	2009
Vid årets början	1 203	1 141
Kostnader för tjänstgöring	45	35
Utbetalda ersättningar	-44	-44
Räntekostnad	48	46
Aktuariella vinster och förluster	8	3
Regleringar och reduceringar	-29	—
Valutakursdifferenser	-19	22
Redovisat värde vid periodens slut	1 212	1 203

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde Koncernen	2010	2009
Vid årets början	880	786
Avgifter från arbetsgivaren	9	18
Utbetalda ersättningar	-4	-4
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna	45	41
Skillnad mellan förväntad och verkligt avkastning (aktuariell vinst eller förlust)	11	20
Regleringar	-16	—
Valutakursdifferenser	-13	19
Redovisat värde vid periodens slut	912	880

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde Koncernen	2010	2009
Aktierelaterade värdepapper	286	328
Hedgefonder och obligationer	177	207
Övriga räntebärande värdepapper*	341	255
Fastigheter	48	49
Övriga tillgångar	60	41
Redovisat värde vid periodens slut	912	880

* varav förlagsbevis utfärdade av Södra Skogsägarna ekonomisk förening 100 MSEK (100).

Historisk information Koncernen	2010	2009	2008
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	1 212	1 203	1 141
Verkligt värde på förvaltningstillgångarna	-912	-880	-786
Överskott/underskott i planen	300	323	355
Erfarenhetsbaserad justering avseende förvaltningstillgångarna	11	20	-140
Erfarenhetsbaserad justering avseende förmånsbestämda förpliktelser	-20	-28	-9

Belopp varmed avsättningsposten förväntas betalas inom tolv månader beräknas till 49 MSEK (53).

Aktuariella antaganden

Följande väsentliga aktuariella antaganden har tillämpats vid beräkningar (vägda genomsnittsvärden).

Koncernen	2010	2009
Diskonteringsränta	4,0%	4,1%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5,1%	5,2%
Framtida löneökningar	3,1%	3,2%
Framtida ökning av pensioner	1,9%	1,9%
Personalomsättning	5,0%	5,0%
Förväntad återstående genomsnittlig tjänstgöringstid	17,5 år	16,4 år

Kostnad avseende pensioner Moderföretaget	2010	2009
Pensionering i egen regi		
Kostnad för intjänande av pensioner	17	9
Utbetalda pensioner	18	17
Verklig avkastning på särskilt avskilda tillgångar	-21	-26
Kostnad för pensionering i egen regi exklusive skatter	14	0
Pensionering genom försäkring		
Försäkringspremier eller motsvarande	23	22
Särskild löneskatt	8	5
Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner	45	27

Avsättningar för pensioner Moderföretaget	2010	2009
Kapitalvärde av pensionsåtaganden*	362	336
Avgår förvaltningstillgångar i pensionsstiftelse	-310	-289
Summa	52	47
Pensionsåtaganden tryggade via kapitalförsäkringar som är redovisade under finansiella tillgångar	-29	-21
Netto	23	26

* Varav PRI-pensioner ITP2 262 254
* Kreditförsäkrade via PRI Pensionsgaranti 332 315

I de fall förvaltningstillgångarna överstiger pensionsskulden redovisas inte det överskjutande beloppet.

Förändringar av nettoskulden Moderföretaget	2010	2009
Vid årets början	26	43
I resultaträkningen redovisad kostnad för pensionering i egen regi exklusive skatter	15	0
Pensionsutbetalning	-18	-17
Redovisat värde vid periodens slut	23	26

Förväntade pensionsutbetalningar under 2011 beräknas till 15 MSEK (17).

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde Moderföretaget	2010	2009
Aktierelaterade värdepapper	116	133
Hedgefonder och obligationer	33	48
Övriga räntebärande värdepapper*	144	100
Fastigheter	8	8
Övriga tillgångar	9	—
Redovisat värde vid periodens slut	310	289

* varav förlagsbevis utfärdade av Södra Skogsägarna ekonomisk förening 100 MSEK (100).

Antaganden för förmånsbestämda förpliktelser Moderföretaget

ITP-planen enligt PRI-grunder	2010	2009
Diskonteringsränta	4,0%	3,8%

Not 36 Avsättningar

	Reklamations- reserv	Garanti- åtgärder	Kostnad för bankers garanti- förpliktelser	Övriga avsättningar	Avsättningar
Koncernen 2010					
Vid årets början	—	3	1	129	133
Avsättningar som gjorts under perioden	—	2	—	1	3
Belopp som tagits i anspråk under året	—	-1	-1	—	-2
Redovisat värde vid årets slut	—	4	—	130	134
varav långfristiga avsättningar					134

	Reklamations- reserv	Garanti- åtgärder	Kostnad för bankers garanti- förpliktelser	Övriga avsättningar	Avsättningar
Koncernen 2009					
Vid årets början	21	—	1	111	133
Avsättningar som gjorts under perioden	—	1	—	40	41
Belopp som tagits i anspråk under året	-21	—	—	-22	-43
Periodens omräkningsdifferenser	—	2	—	—	2
Redovisat värde vid årets slut	—	3	1	129	133
varav långfristiga avsättningar					133

Garantiåtgärder

Avsättningar för garantiåtgärder avser kostnader som kan uppstå under garantitiden för aktuella produkter. Avsättning görs med belopp som erfarenhetsmässigt bedöms som skäligt.

Kostnad för bankers garantiförpliktelser

Avsättning har gjorts för framtida kostnader för bankers garanti avseende fullgörande av förpliktelser relaterade till en leasingtransaktion som berör nyttjanderätten till utrustningen vid Södra Cell Mörrum. Leasingtransaktionen, som beskrivs utförligare i not 41 Eventualförpliktelser och eventuelltillgångar, avslutades i sin helhet under 2010.

Övriga avsättningar, ej räntebärande

Avsättningar har gjorts för löneskatt på pensionsskuldsvärdning enligt IAS 19 samt för bedömda möjliga framtida kostnader för projektutfalls-garantier relaterade till vindkraftsprojekt. Dessutom har avsättning gjorts med belopp som anses skäligt avseende möjliga framtida miljösaneringsåtgångar avseende tidigare bedrivna verksamheter.

	Övriga avsättningar	Avsättningar
Moderföretaget 2010		
Vid årets början	60	60
Redovisat värde vid årets slut	60	60
varav långfristiga avsättningar		60

	Övriga avsättningar	Avsättningar
Moderföretaget 2009		
Vid årets början	44	44
Avsättningar som gjorts under perioden	15	15
Outnyttjat belopp som återförts under året	1	1
Redovisat värde vid årets slut	60	60
varav långfristiga avsättningar		60

Övriga avsättningar

Avsättningar har gjorts för löneskatt på pensionsskuldsvärdning enligt IAS 19 samt för bedömda möjliga framtida kostnader för projektutfalls-garantier relaterade till vindkraftsprojekt. Dessutom har avsättning gjorts med belopp som anses skäligt avseende möjliga framtida miljösanerings-åtgångar avseende tidigare bedrivna verksamheter.

Not 37 Långfristiga rörelseskulder

	2010	2009
Koncernen		
Derivat	—	4
Kundkontrakt	—	8
Övriga ej räntebärande långfristiga skulder	9	—
Totalt	9	12
Moderföretaget		
Övriga ej räntebärande långfristiga skulder	9	—
Totalt	9	—

Not 38 Kortfristiga rörelseskulder

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Kortfristiga skulder hos koncernföretag	—	—	249	358
Leverantörsskulder	1 733	1 566	930	932
Derivat	10	245	—	—
Kundkontrakt	69	55	—	—
Förskott från kunder	3	1	3	1
Mervärdesskatteskuld	12	20	—	13
Övriga rörelseskulder	211	169	24	23
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	826	713	233	157
Totalt	2 864	2 769	1 439	1 484

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i moderföretaget består främst av semester- och löneskulder med 63 MSEK (62) och sociala avgifter med 25 MSEK (20). Kundkontrakt avser fastpriskontrakt med kunder som är knutna till finansiella instrument.

Specifikation av moderföretagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag	Org. nr	Säte	Antal	Andel, %	Redovisat värde	
					2010	2009
Rörelsedrivande						
Södra Cell AB	556072-7348	Växjö	50 000	100	1 052	1 052
Södra Cell Tofte AS	981 998 413	Norge	1 000 000	100		
Södra Cell International AB	556255-3106	Växjö	2 500	100		
Södra Cell Folla AS	950 198 168	Norge	100 000	100		
Södra AG	268012	Schweiz	50	100		
Södra Cell UK Ltd	789930	Storbritannien	1 999	100		
Södra Cell Italia SRL	3298250154	Italien	20	100		
Södra Cell AS	921 507 828	Norge	50	100		
Södra Cell SAS	69203946400031	Frankrike	2 500	100		
Södra Cell GmbH	164312351	Tyskland	50	100		
Södra Interiör AB	556095-2417	Växjö	2 220	100	223	223
Aktiebolaget Nordingrå Trä	556159-6395	Växjö	10 000	100		
Södra Exteriör AB	556613-9662	Sävsjö	10 000	100		
Södra Interiör AS	971 646 799	Norge	19 999	100		
Södra Interiör A/S	73496314	Danmark	2	100		
Södra Timber AB	556004-5998	Växjö	1 000	100	398	398
Billingsfors Sägverks AB	556593-1192	Växjö	1 000	100		
Södra Trivselhus Holding AB	556552-6810	Korsberga	5 000	100		
Smålands Trivselhus Invest AB	556224-4367	Korsberga	1 000	100		
Trivselhus AB	556402-2977	Korsberga	12 000	100		
Produktionsbolaget THV AB	556542-9429	Korsberga	1 000	100		
THV i Västerås AB	556445-3321	Korsberga	1 000	100		
A+F Småhus-Projektörer AB	556262-3511	Jönköping	10 000	100		
TH i Klöverfors AB	556730-3549	Åseda	1 000	100		
Trivselhus Norge AS	995326485	Norge	5 000	100		
Tomtbolaget THV Aktiebolag	556536-7520	Korsberga	5 000	100		
Bark & Warburgs AB	556002-0959	Växjö	6 200	100	8	62
Södra Skogsägarna Leasing AB	556280-1943	Växjö	5 000	100	61	61
Södra Skogsägarna Försäkring AB	516406-0054	Växjö	10 000	100	45	45
Södra Odlarna Tve AB	556476-3539	Växjö	6 500	100	34	34
Södra Skogsenergi AB	556091-8764	Växjö	20 000	100	15	15
Mönsterås Hamn AB	556084-8037	Växjö	100	100	0	0
Södra Elnät Aktiebolag	556756-2300	Växjö	1 000	100	0	0
Södra Eesti AS	10329729	Estland	200	50	0	0
Södra Metsad OÜ	10944021	Estland	400	100	220	205
Sodra Latvia SIA	40003490902	Lettland	7 500	50	0	0
Sodra Mezs SIA	50003871841	Lettland	310 000	100	81	81
Södra Medlemsel AB	556070-5724	Växjö	50 000	100	6	6
Södra Skog AS	994457012	Norge	100	100	2	2
Södra Vind AB	556765-5716	Växjö	1 000	100	55	0
Ej rörelsedrivande					7	8
Totalt					2 207	2 192

Södra Skogsägarna ekonomisk förening har avyttrat ytterligare 50,1 procent av Södra Statkraft Vindkraft Utveckling AB varvid det kvarvarande innehavet uppgår till 9,9 procent och klassificeras som externt innehav. Södra Nederland BV har likviderats under 2010.

Trivselhus AB har under 2010 förvärvat/bildat Trivselhus Norge AS.

Södra Interiör AB har under 2010 övertagit verksamheten i Werner Träförädling AB. Werner Träförädling AB har under året namnändrats till Södra Exteriör AB.

Aktier och andelar i koncernföretag Moderföretaget

Anskaffningsvärde

	2010	2009
Vid årets början	2 192	2 281
Förvärv av tillgångar	70	3
Avyttrade tillgångar	0	-92
Nedskrivning av tillgångar	-54	—
Redovisat värde vid periodens slut	2 207	2 192

Not 40 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar				
Fastighetsinteckningar	13	78	—	—
Företagsinteckningar	153	206	—	53
Aktier	311	356	—	—
Övriga ställda pantar och säkerheter				
Kortfristiga placeringar	135	83	135	83
Företagsinteckningar	8	8	—	—
Finansiella anläggningstillgångar	37	27	29	21
Totalt	657	758	164	157

Not 41 Eventualförpliktelser och eventualtillgångar

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Borgensansvar för pensioner i koncernföretag	—	—	452	430
Övriga ansvarsförbindelser	231	271	76	76
Totalt	231	271	528	506

Koncernen

Utrustning Södra Cell Mörrum

Södra Cell AB genomförde 1997 en leasingtransaktion med två amerikanska banker som motparter. Underlag för transaktionen var en nyttjanderätt till utrustningen vid Södra Cell Mörrum. Nyttjanderätten hyrdes ut i två så kallade huvudleasor med en löptid på 36 år. En del av hyran erhöles i förskott. Södra Cell AB hyrde i sin tur samtidigt tillbaka nyttjanderätten via två så kallade underleasor med en löptid på drygt 28,5 år. En bank övertog betalningsansvaret för hyresbetalningarna sedan Södra Cell AB gjort en förtida betalning. Södra Cell AB hade en option att efter cirka 15,5 år antingen köpa eller lämna tillbaka nyttjanderätten. För Södra Cell AB:s avtalsenliga fullgörande av de betalningsåtaganden som kunde komma ifråga tecknade moderföretaget borgen som för egen skuld. Under 2008 avslutades huvudleasen och underleasen gentemot en av motparterna utan någon ekonomisk påverkan. Under 2010 avslutades även den andra huvudleasen och underleasen till en kostnad på 1 MSEK. Södra Cell AB äger därmed åter hela nyttjanderätten.

Återställningsförpliktelser

En framtida nedläggning av del eller delar av verksamheten kan innebära krav på sanering eller andra återställningsarbeten. Dessa arbeten bedöms ligga långt fram i tiden. De framtida eventuella utgifterna är inte praktiskt möjliga att beräkna. Någon avsättning för eventuella utgifter görs inte.

Återställningskostnad

Södra Skogsägarna ekonomisk förening har garanterat Södra Cell Tofte AS förpliktelse avseende industrideponi på 20 MNOK. Förpliktelsen gäller till och med 2035. Om moderföretagets soliditet i framtiden understiger 40 procent två kvartal i rad kan bankgaranti komma att erfordras under den tid som soliditeten understiger 40 procent.

Framtida kostnader för återställningsarbeten avseende färdigbrutna torvtäkter reserveras löpande i takt med substansutvinning på respektive täkt. Reserverade kostnader redovisas som avsättningar.

Tvister

Inom ramen för Södras verksamhet uppstår löpande meningsskiljaktigheter mellan företag inom Södrakoncernen och olika motparter avseende ersättningsstorlekar, uppnådda resultat, ansvarsförhållanden med mera. De flesta meningsskiljaktigheter löses på affärsmässiga grunder medan vissa sakförhållanden blir föremål för skiljeförfaranden eller domstolsprocesser. Vid årsskiftet uppgick omstämda belopp till cirka 111 MSEK (27). I bokslutet har gjorts reservering med belopp som i dagsläget bedöms skäligt.

Kapitaltäckningsgaranti

Södras delägarskap i SunPine AB innefattar en garanti för att det egna kapitalet i SunPine AB inte ska understiga en fastställd nivå. Garantin är utfäst gemensamt av Södra och Sveaskog och gäller fram till dess att produktionsanläggningen i SunPine AB uppnått en viss löpande produktionsnivå och skuldsättningsgrad. Härutöver har Preem utfärdat en garanti att svara för en tredjedel av Södras och Sveaskogs gemensamma kapitalgaranti.

Utfallsgaranti vindkraftsprojekt

Överlåtelsen av Södra Vindkraft AB:s projektportfölj till Statkraft var förknippad med en garanti om att avtalad årlig garantinivå avseende potentiell installerad effekt inte underskreds till följd av uppsägning från markägares sida. Ett eventuellt underskridande kan innebära att Södra får kompensera detta genom att avyttra fler vindkraftsprojekt till historiska anskaffningskostnader.

Övrigt

Skattemyndigheten i Estlands beslut om skattemässig upptaxering och påförande av ej avdragsgill moms, inkomstskatt samt ränta härpå för virkesanskaffningsföretaget Södra Eesti AS avgjordes i första instans i januari 2011. Skattemyndighetens talan ogillades i sin helhet. Skattemyndigheten kan komma att överklaga beslutet varvid frågan kommer att avgöras genom en rättsprocess i andra instans. Samtliga påförda och befarade kostnader i anslutning härill belastade fjolårets årsbokslut. Utfallet i en eventuell rättsprocess i andra instans kan komma att ge en begränsad ekonomisk påverkan genom en garanti utfärdad i samband med tidigare avyttring av minoritetspost i företaget.

Moderföretaget

Ovan beskrivna eventualförpliktelser avseende Återställningskostnad, Kapitaltäckningsgaranti och Utfallsgaranti vindkraftsprojekt avser även moderföretaget.

Not 42 Rapport över kassaflöden

	Koncernen		Moderföretaget	
	2010	2009	2010	2009
Finansiella poster				
Under året erhållna räntor	40	28	42	32
Under året erlagda räntor	-39	-40	-29	-44
	1	-12	13	-12
Under året erhållen utdelning	8	3	8	154
Realisationsvinster	-5	-179	-1	-196
Moderföretaget				
Ej likvidreglerade koncernbidrag	—	—	-34	-138

Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter	Koncernen	
	2010	2009
Immateriella anläggnings-tillgångar	—	273
Materiella anläggnings-tillgångar	—	66
Finansiella anläggnings-tillgångar	—	20
Varulager	—	243
Rörelsefordringar	—	121
Likvida medel	—	2
Summa tillgångar	—	725

Lån	—	-390
Rörelseskulder	—	-171
Summa minoritet, skulder och avsättningar	—	-561

Köpeskilling	—	164
Avgår: Säljarreverser	—	—
Utbetald köpeskilling	—	164
Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten	—	-2
Påverkan på likvida medel (minus = ökning)	—	162

Avyttring av dotterföretag	Koncernen	
	2010	2009
Försäljningspris	0	229
Avgår: Säljarreverser	—	—
Erhållen köpeskilling	0	229
Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten	0	-12
Påverkan på likvida medel	0	217

Not 43 Viktiga bedömningar och antaganden

Upprättandet av finansiella rapporter och tillämpningen av olika redovisningsstandarder baseras på företagsledningens bedömningar och antaganden om framtiden. Dessa bedömningar och antaganden baseras på historisk erfarenhet och förväntningar om framtida händelser som bedöms vara rimliga under rådande omständigheter. Dessa bedömningar och antaganden utgör grunden för de redovisade värden på tillgångar, skulder och ansvarsförbindelser som inte kan fastställas genom annan information. Om andra förutsättningar uppstår, eller om andra antaganden görs, kan verkliga utfall komma att avvika från redovisade värden. De viktigaste områden där sådana bedömningar och antaganden har störst inverkan på resultat samt tillgångar och skulder kommenteras nedan.

Värdering av biologiska tillgångar

Södra har värderat de biologiska tillgångarna, det vill säga rotstående skog, till nuvärdet av de förväntade framtida kassaflödena. Kassaflödena har beräknats för en bedömd avverkningscykel på 80 år för skogstillgångar belägna i Sverige, för Lettland 75 år och för Estland 70 år. Kassaflödena baseras på Södras avverkningsvolymen enligt aktuella avverkningsplaner och relevanta antaganden om framtida tillväxt. Framtida pris- och kostnadsutveckling har bedömts. Kostnader för återplantering har beaktats och avsättningar till miljöhänsyn har gjorts. Dessa beräknade kassaflöden har diskonterats till nuvärde. I not 20 Biologiska tillgångar redogörs för känsligheten i värderingen av förändringar av dessa uppskattningar samt för vilka antaganden som tillämpats.

Pensioner

Värdet på pensionsförpliktelser för förmånsbestämda pensionsplaner baseras på aktuariella beräkningar med antaganden om diskonteringsräntor, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, framtida löneökningar, inflation samt demografiska förhållanden. Dessa antaganden uppdateras normalt årsvis. Förändringar i dessa antaganden påverkar den redovisade pensionsskuldens storlek och redovisat eget kapital i koncernen. För vidare information se not 35 Pensioner.

Not 44 Investeringsåtaganden**Koncernen**

Under 2010 har koncernen slutit avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar för 984 MSEK (815).

Moderföretaget

Under 2010 har moderföretaget slutit avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar för 56 MSEK (19).

Verkligt värde och redovisat värde i Rapport över finansiell ställning:

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella tillgångar som kan säljas	Kassa- flödes- säkring	Säkring av verkligt värde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Låne- och kund- fordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Innehav för handels-ändamål								
Koncernen 2010										
Övriga aktier och andelar	17	—	—	—	—	—	—	—	17	17
Kundfordringar	—	—	—	—	—	—	2 196	—	2 196	2 196
Derivat, kortfristiga	—	83	—	188	69	—	—	—	340	340
Övriga fordringar	—	—	—	—	—	—	540	—	540	540
Kortfristiga placeringar	716	—	1 953	—	—	—	—	—	2 669	2 669
Likvida medel	1 464	—	—	—	—	—	—	—	1 464	1 464
Summa tillgångar	2 197	83	1 953	188	69	—	2 736	—	7 226	7 226
Förlagsinsatser	—	—	—	—	—	—	—	130	130	130
Skulder till kreditinstitut	—	—	—	—	—	—	—	150	150	150
Betalningsplan	—	—	—	—	—	—	—	685	685	685
Skogslån	—	—	—	—	—	—	—	38	38	38
Medlemskonto	—	—	—	—	—	—	—	1 611	1 611	1 611
Likvidkonto	—	—	—	—	—	—	—	9	9	9
Leverantörsskulder	—	—	—	—	—	—	—	1 733	1 733	1 733
Derivat, kortfristiga	—	—	—	8	—	2	—	—	10	10
LTFP*, kortfristiga	—	—	—	—	69	—	—	—	69	69
Övriga skulder	—	—	—	—	—	—	—	107	107	107
Summa skulder	—	—	—	8	69	2	—	4 463	4 542	4 542

* Kundkontrakt som är knutna till finansiella instrument

	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet		Finansiella tillgångar som kan säljas	Kassa- flödes- säkring	Säkring av verkligt värde	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet	Låne- och kund- fordringar	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
	Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option	Innehav för handels-ändamål								
Koncernen 2009										
Övriga aktier och andelar	55	—	—	—	—	—	—	—	55	55
Derivat, långfristiga	—	—	—	81	8	—	—	—	89	89
LTFP*, långfristiga	—	—	—	—	3	—	—	—	3	3
Kundfordringar	—	—	—	—	—	—	2 081	—	2 081	2 081
Derivat, kortfristiga	—	67	—	149	68	—	—	—	284	284
Övriga fordringar	—	—	—	—	—	—	511	—	511	511
Kortfristiga placeringar	449	—	1 110	—	—	—	—	—	1 559	1 559
Likvida medel	1 223	—	—	—	—	—	—	—	1 223	1 223
Summa tillgångar	1 727	67	1 110	230	79	—	2 592	—	5 805	5 805
Förlagsinsatser	—	—	—	—	—	—	—	131	131	131
Skulder till kreditinstitut	—	—	—	—	—	—	—	233	233	233
Derivat, långfristiga	—	—	—	1	3	—	—	—	4	4
LTFP*, långfristiga	—	—	—	—	8	—	—	—	8	8
Betalningsplan	—	—	—	—	—	—	—	468	468	468
Skogslån	—	—	—	—	—	—	—	39	39	39
Medlemskonto	—	—	—	—	—	—	—	1 627	1 627	1 627
Likvidkonto	—	—	—	—	—	—	—	14	14	14
Leverantörsskulder	—	—	—	—	—	—	—	1 566	1 566	1 566
Derivat, kortfristiga	—	—	—	205	17	23	—	—	245	245
LTFP*, kortfristiga	—	—	—	—	55	—	—	—	55	55
Övriga skulder	—	—	—	—	—	—	—	39	39	39
Summa skulder	—	—	—	206	83	23	—	4 117	4 429	4 429

* Kundkontrakt som är knutna till finansiella instrument

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 2010	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Övriga aktier och andelar	—	—	17	17
Derivat, kortfristiga	—	271	69	340
Kortfristiga placeringar	532	2 137	—	2 669
Summa tillgångar	532	2 408	86	3 026
Derivat, kortfristiga	—	10	—	10
LTFP*, kortfristiga	—	—	69	69
Summa skulder	—	10	69	79

* Kundkontrakt som är knutna till finansiella instrument

Koncernen 2009	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Övriga aktier och andelar	—	—	55	55
Derivat, långfristiga	—	81	8	89
LTFP*, långfristiga	—	—	3	3
Derivat, kortfristiga	—	207	77	284
Kortfristiga placeringar	257	1 302	—	1 559
Summa tillgångar	257	1 590	143	1 990
Derivat, långfristiga	—	1	3	4
LTFP*, långfristiga	—	—	8	8
Derivat, kortfristiga	—	25	220	245
LTFP*, kortfristiga	—	—	55	55
Summa skulder	—	26	286	312

* Kundkontrakt som är knutna till finansiella instrument

I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för finansiella instrument som värderats till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning, med utgångspunkt från en värderingsteknik som bygger på icke-observerbara indata (nivå 3).

Koncernen 2010	Tillgångar			Skulder	
	Övriga aktier och andelar	Derivat	LTFP*	Derivat	LTFP*
Vid årets början	55	85	3	223	63
Totalt redovisade vinster och förluster:					
- redovisat i årets resultat	—	61	-3	-3	61
Kapitaltillskott	12	—	—	—	—
Avyttrat och förfallet	—	-77	—	-220	-55
Omklassificering	-50	—	—	—	—
Utgående balans 2010-12-31	17	69	—	—	69

* Kundkontrakt som är knutna till finansiella kontrakt

Koncernen 2009	Tillgångar			Skulder	
	Övriga aktier och andelar	Derivat	LTFP*	Derivat	LTFP*
Vid årets början	55	40	21	237	11
Totalt redovisade vinster och förluster:					
- redovisat i årets resultat	—	67	-6	134	58
- redovisat i övrigt totalresultat	—	13	—	-11	—
Avyttrat och förfallet	—	-35	-12	-137	-6
Utgående balans 2009-12-31	55	85	3	223	63

* Kundkontrakt som är knutna till finansiella kontrakt

Övriga aktier och andelar består av aktier och andelar i utomstående företag.

Som kortfristiga placeringar redovisas räntebärande placeringar med en löptid överstigande tre månader från anskaffningstidpunkten, aktieindexobligationer, aktieindexcertifikat och aktier i börsnoterade bolag.

Likvida medel består av banktillgodohavanden och kortfristiga placeringar med en löptid om maximalt tre månader från anskaffningstidpunkten med obetydlig risk för värdefluktuation och obetydlig ränterisk.

Följande sammanfattar de metoder och antaganden som främst använts för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrumenten som redovisas i tabellen ovan:

Aktier och andelar samt kortfristiga placeringar

För noterade värdepapper bestäms verkligt värde med utgångspunkt i tillgångens noterade köpkurs på balansdagen utan tillägg för transaktionskostnader vid anskaffningstillfället. Potentiella transaktionskostnader beaktas inte heller vid avyttring av en tillgång.

För onoterade aktier som värderas till anskaffningsvärde då ett tillförlitligt marknadsvärde inte har kunnat fastställas används det redovisade värdet som indikator på det verkliga värdet i ovanstående tabell.

Derivat

För valutaderivat och elpriserderivat bestäms det verkliga värdet med utgångspunkt i noterade kurser om sådana finns tillgängliga. Om sådana inte finns tillgängliga beräknas det verkliga värdet genom en diskontering av skillnaden mellan den avtalade terminskursen och den terminskurs som kan tecknas på balansdagen för den återstående kontraktperioden. Diskontering görs till riskfri ränta baserad på statsobligationer.

Det verkliga värdet på massaprisderivat, oljeprisderivat och trävaruprisderivat baseras på förmedlande kreditinstituts värdering, vars rimlighet prövas genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen. Kassaflödena baseras på den av företagsledningen bästa bedömningen.

Kundfordringar och leverantörsskulder

För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde.

Övriga finansiella tillgångar och skulder

Verkligt värde för övriga finansiella tillgångar och skulder beräknas baserat på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen.

Räntesatser som används för att fastställa verkligt värde

Diskontering har gjorts utifrån aktuell statslåneränta plus relevant räntespread.

Not 46 Händelser efter balansdagen

Sågverket Södra Timber Traryd övertas av affärsområde Södra Interiör från Södra Timber per 1 april 2011. Övertagandet, som utgör ett led i Södra Interiörs satsning på lövträprodukter, innebär att Trarydssågen övergår från att såga furu till att såga allt slags sydsvenskt lövträ. Sågverket i Traryd blir ett komplement till Södra Interiörs lövsåg i Djursdala.

MBL-förhandlingar har inletts avseende nedläggning av huvuddelen av verksamheten vid Södra Timber Åtvidaberg. Avveckling kommer att ske under första halvåret 2011 och från och med tredje kvartalet kommer endast tryckimpregneringsverksamheten att finnas kvar.

Södra ingick under hösten 2010 ett intentionsavtal med Angara Paper och den ryska banken VEB avseende deltagande i en förstudie om ett massabruksprojekt med en årskapacitet på 1,1 miljoner ton massa. Om projektet förverkligas blir Södras roll att vara industriell partner och att sälja och marknadsföra framtida massaproduktion. I februari 2011 tar projektet ytterligare ett steg framåt då ett industriellt samarbetsavtal, där Södra tillför teknisk och marknadsmässig kompetens till projektet, undertecknades.

Not 47 Närstående

Moderföretaget betraktas som närstående till sina dotter- och intresseföretag, vilka framgår av not 39 Koncernföretag.

Av moderföretagets totala inköp och försäljning mätt i kronor avser 8 procent (6) av inköpen och 63 procent (65) av försäljningen andra företag inom koncernen.

Moderföretaget har genom styrelserepresentation i Södra-koncernens Pensionsstiftelse år 2003 och Södra Skogsägarnas Stiftelse för Forskning, Utveckling och Utbildning en närständerelation till dessa stiftelser. Stiftelserna har tecknat förlagsinsatser i Södra Skogsägarna ekonomisk förening. Vidare har Södra Skogsägarnas Stiftelse för Forskning, Utveckling och Utbildning även förvärvat emitterade insatser.

Genom sin rätt att delta i de beslut som rör moderföretagets strategier har dess styrelseledamöter ett betydande inflytande över moderföretaget och är därmed att betrakta som närstående. En ekonomisk förening har till ändamål att främja medlemmarnas ekonomiska intressen genom ekonomisk verksamhet i vilken medlemmarna deltar. I enlighet härmed har inköp eller försäljning av varor och tjänster under räkenskapsåret skett mellan moderföretaget och enskilda styrelseledamöter, vilka är medlemmar i föreningen. På samma sätt medverkar enskilda styrelseledamöter i finansieringen av föreningen. Dessa transaktioner har skett i enlighet med föreningens ändamål varvid föreningens prissättning och villkor i övrigt har tillämpats.

Koncernen	Försäljning av varor/tjänster till närstående	Inköp av varor/tjänster från närstående	Övrigt (ränta, utdelning)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
Intresseföretag					
2010	467	—	—	41	—
2009	314	—	—	14	—
Moderföretaget					
Dotterföretag					
2010	6 134	739	1	2 446	1 118
2009	5 623	535	161	2 272	468

Upplysningar om löner, avtal avseende avgångsvederlag med mera för bland annat personer i ledande ställning har lämnats i not 6 Anställda, personalkostnader.

Upplysningar i övrigt avseende mellanhavanden rörande koncernföretag framgår av not 41 Eventualförpliktelser och eventualtillgångar.

Not 48 Uppgifter om moderföretaget

Södra Skogsägarna ekonomisk förening (organisationsnummer 729500-3789) är en svenskegistrerad ekonomisk förening med säte i Växjö. Adressen till huvudkontoret är Skogsudden, Växjö.

Koncernredovisningen för 2010 består av moderföretaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av intresseföretag.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till föreningsstämmans förfogande stående vinstmedel 1 122 652 553 SEK disponeras på följande sätt:

Till medlemmarna utdelas 12 procent på insatskapitalet, utgörande	282 425 524 SEK
Till medlemmarna utdelas 74 kronor per m ³ fub normaltimmer av barr, utgörande	244 880 349 SEK
Till medlemmarna utdelas, på övriga sortiment, 12 procent på virkesleveranserna, utgörande <i>Utdelningen beräknas på medlemmarnas virkesleveranser 1 januari 2010 till 31 december 2010 och beräknas på samtliga sortiment, exklusive skog som sålts på rot</i>	234 307 523 SEK
Till medlemmarnas insatskonto överförs genom insatsemission <i>Insatsemission utgör 10 procent av inestående inbetalt insatskapital per den 31 december 2010</i>	89 393 539 SEK
På förlagsinsatser, serie D, utdelas 7,7 procent	10 010 000 SEK
Till reservfonden avsätts	41 102 226 SEK
I ny räkning balanseras	220 533 392 SEK
	<hr/> 1 122 652 553 SEK

Koncernens fria egna kapital uppgick till 5 383 448 000 SEK

Föreslagna avsättningar till bundet eget kapital utgjorde 130 495 765 SEK

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av koncernens och moderföretagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för moderföretaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen 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 15 februari 2011

Christer Segersteen
ordförande

Anders Grennberg
vice ordförande

Kent Almqvist
löntagarerepresentant

Nils-Erik Andersson
löntagarerepresentant

Gunilla Aschan

Paul Christensson

Mats Hansson

Carl-Olov Holmström

Hans-Olof Mattsson
löntagarerepresentant

Eva-Carin Tengberg

Jan-Olof Thorstensson

Leif Brodén
verkställande direktör

Årsredovisningen och koncernredovisningen har som framgår ovan godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 15 februari 2011. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på föreningsstämman den 17 maj 2011.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 25 februari 2011

Anders Malmeby Michael Johansson
Auktoriserade revisorer

Göran Andersson Tomas Sättlin
Förtroendemannarevisorer

Revisionsberättelse

Till föreningsstämman i Södra Skogsägarna ekonomisk förening, organisationsnummer 729500-3789.

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Södra Skogsägarna ekonomisk förening för räkenskapsåret 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättande av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisnings-

principerna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i föreningen för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot föreningen. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med lagen om ekonomiska föreningar, årsredovisningslagen eller föreningens stadgar. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av föreningens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att föreningsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderföretaget och rapport över totalresultat och rapport över finansiella ställning för koncernen, disponerar vinsten i moderföretaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Växjö den 25 februari 2011

Anders Malmeby Michael Johansson
Auktoriserade revisorer

Göran Andersson Tomas Sättlin
Förtroendemannarevisorer



Detta är Södra

Södra är ett företag baserat på skogsmarkens växtkraft och möjligheter. Verksamheten utgår från den växande skogen, plantering, skogsvård och avverkning. Skogen är förutsättningen för vår industriella verksamhet: tillverkning av pappersmassa, sågade trävaror, trähus, interiörträprodukter och energi.

Södra – ett företag som fortsätter att växa in i framtiden.



SÖDRA

Skogsudden, 351 89 Växjö

Tel 0470-890 00

E-post: info@sodra.com eller medlemsinfo@sodra.com

www.sodra.com