

SÖDRA ÅRSRAPPORT 2010
ET ÅR MED INNOVASJON OG UTVIKLING





Lampen w101 i materialet DuraPulp er et resultat av samarbeidet med lampevirksomheten Wästberg og designvirksomheten Claësson Koivisto Rune

Solberg
Foto: Mikael Dubois og Ola Kjelbye.

Innhold

| | | | | | |
|---|--|---------|---|--|----|
| Styrets beretning | 2 | Note 22 | Finansiell risikohåndtering | 35 | |
| Rapport om konsernets totalresultat | 5 | Note 23 | Andre langsiktige verdipapirer | 39 | |
| Rapport om konsernets økonomiske situasjon | 6 | Note 24 | Langsiktige finansielle fordringer | 39 | |
| Rapport om endringer i egenkapital for konsernet | 8 | Note 25 | Langsiktige driftsfordringer | 39 | |
| Rapport om konsernets kontantstrøm | 9 | Note 26 | Utsatt skattegjeld og utsatte skattefordringer | 39 | |
| Resultatregnskap for morselskapet | 10 | Note 27 | Varelager | 40 | |
| Balanseregnskap for morselskapet | 11 | Note 28 | Fordringer på konsernselskap og søsterselskaper | 40 | |
| Rapport om endringer i egenkapital for morselskapet | 13 | Note 29 | Kortsiktige driftsfordringer | 40 | |
| Kontantstrømanalyse for morselskapet | 14 | Note 30 | Likvide midler | 41 | |
| | | Note 31 | Egenkapital | 41 | |
| Merknader | | Note 32 | Ubeskattede reserver | 41 | |
| Note 1 | Bokføringsprinsipper | 15 | Note 33 | Rentebærende gjeld hos konsernselskaper | 42 |
| Note 2 | Virksomhetssegment | 22 | Note 34 | Rentebærende gjeld | 42 |
| Note 3 | Nettoomsetning | 23 | Note 35 | Pensjoner | 43 |
| Note 4 | Øvrige inntekter | 23 | Note 36 | Avsetninger | 45 |
| Note 5 | Operasjonell leasing | 23 | Note 37 | Langsiktig driftsgjeld | 45 |
| Note 6 | Ansatte, personalkostnader | 24 | Note 38 | Kortsiktig driftsgjeld | 45 |
| Note 7 | Øvrige kostnader | 25 | Note 39 | Konsernselskap | 46 |
| Note 8 | Avskrivninger og nedskrivninger | 25 | Note 40 | Stilte sikkerheter | 47 |
| Note 9 | Honorarer og kostnadsgodtgjørelser til revisorer | 25 | Note 41 | Betingede forpliktelser og betingede eiendeler | 47 |
| Note 10 | Andeler i søsterselskaper | 26 | Note 42 | Rapport om kontantstrøm | 48 |
| Note 11 | Resultat fra finansielle poster | 27 | Note 43 | Viktige vurderinger og overslag | 48 |
| Note 12 | Årsavslutningsdisposisjoner | 27 | Note 44 | Investeringsforpliktelser | 48 |
| Note 13 | Skatter | 28 | Note 45 | Finansielle instrumenter | 49 |
| Note 14 | Øvrig totalresultat | 28 | Note 46 | Hendelser etter balansedagen | 51 |
| Note 15 | Oppkjøp av virksomhet | 29 | Note 47 | Nærstående | 51 |
| Note 16 | Immaterielle anleggsmidler | 31 | Note 48 | Opplysninger om morselskapet | 51 |
| Note 17 | Bygninger og mark | 32 | | | |
| Note 18 | Maskiner og inventar | 33 | | | |
| Note 19 | Anlegg under utføring | 34 | | | |
| Note 20 | Biologiske eiendeler | 34 | | | |
| Note 21 | Finansielle plasseringer | 34 | Forslag til disponering av overskudd | 52 | |
| | | | Revisjonsberetning | | |

Dette er en oversettelse av årsrapporten for regnskapsåret 2010 som styret avga i original 15. februar 2011. Denne oversettelsen erstatter ikke årsrapporten i original. Hvis det forekommer utydigheter eller avvik mellom denne oversettelsen og årsrapporten, vil årsrapporten dermed alltid ha forrang.

Styrets beretning

Styret og administrerende direktør for Södra Skogsägarna økonomisk forening (organisasjonsnummer 729500-3789) avgir hermed årsrapport for regnskapsåret 2010. Konsernets og morselskapets utvikling, resultat og økonomiske situasjon fremgår av følgende rapport om konsernets totalresultat og økonomiske situasjon samt morselskapets resultatregnskap, samt rapport om totalresultat og balanse-regnskap sammen med noter og kommentarer.

Virksomhetens fokus

Foreningen har som mål å fremme medlemmenes økonomiske interesse gjennom å handle med og foredle skogsråvarer, skape en trygg avsetning til markedspriser for medlemmenes skogsprodukter, arbeide for en høy og verdifull skogsproduksjon med natur- og kulturhensyn, støtte og utvikle privat skogbruk, verne og fremme medlemmenes næringspolitiske interesser i tillegg til å drive en virksomhet som er forenlig med det som er nevnt ovenfor.

Marked

Restitusjonen i verdensøkonomien fortsatte, først og fremst med drahjelp fra ulike vekstmarkeder. Utviklingen var sterkere enn forventet i første halvdel av året, men ble noe redusert i løpet av sommeren da utsiktene til vekst ble dempet av økt statsfinansiell uro, først og fremst i Europa, treg restitusjon på arbeidsmarkedet i USA og uro for at begynnende innstramninger i Kina skulle gi en hard medfart for Kinas økonomi.

Nye økonomiske stimulanser i USA i form av kvantitative lettelse, der blant annet 600 milliarder USD ble tilført økonomien, bidro i andre halvdel av året til en styrket tro på fremtiden. Dette, i kombinasjon med en fortsatt sterk utvikling i vekstøkonomiene og redusert uro for den kinesiske økonomien, bidro til at utsiktene for verdensøkonomien igjen lyset på slutten av året. Det antas at globalt BNP økte med nesten 5 prosent i 2010.

Verdensøkonomien var preget av global ubalanse. Forskjellene mellom land med økonomiske overskudd og underskudd økte, noe som bidro til økte handelspolitiske spenninger og valutakrangler. De globale kapitalstrømmene ble påvirket av den svært lette pengepolitikken som ble ført i USA, euro-sonen, Japan og Storbritannia. Kapital søkte seg fra lavrenteland til land med høyere avkastningsmuligheter. Drivkraften for valutaendringene var et økt trykk på valutaappresiering i land med sterke statsfinanser. Kinas forsiktige valutapolitikk, med sterk kobling til en gradvis svakere USD, resulterte i andre halvdel av året i økte valutapolitiske spenninger med krav til en styrking av den kinesiske valutaen for å stimulere den globale økonomiske veksten.

En fordelaktig bransjesammensetning og tidligere svak krone førte til en sterk økonomisk utvikling i Sverige. Dette medvirket til at kronen innhentet hele nedgangen som oppsto under finanskrisen. Etter at USD ble styrket fra 7,18 SEK i starten av året til det høyeste på 8,06 SEK i andre kvartal, ble USD svakere i andre halvdel av året til det laveste på 6,54 SEK etter signaler om avtagende økonomisk vekst i USA og beslutninger om kvantitative lettelse. Ved årets slutt var kursen mot USD 6,79 SEK. Kronen ble styrket mot EUR fra 10,29 SEK ved starten av året til 9,01 SEK ved utgangen av året.

Det var god etterspørsel etter papirmasse. Ved starten av året var lagrene av papirmasse i verden lave etter tidligere produksjonsbegrensninger. Masseforbruket kom godt i gang etter finanskrisen, og prisene steg. Et redusert tilbud etter jordskjelvet i Chile bidro til å styrke markedssituasjonen, da deler av landets masseindustri ble stengt over lengre tid. Andre grunner til at tilbudet ble redusert, var arbeidsmarkedskonflikten og mangel på treråvare i Finland og USA. Det ble ingen ny betydelig kapasitet i løpet av året.

Ved inngangen til 2010 lå prisene i Nord-Europa for barsulfat fra nord på 800 USD per tonn. Prisene nådde en topp i juni og juli på 980 USD per tonn, for deretter marginalt å synke til 950 USD per tonn. Bjørkesulfatmasse steg fra 700 USD per tonn i starten av året til 920 USD i juni og juli. Deretter falt prisene til 850 USD per tonn.

Årets åtte første måneder var svært gode for sagde trevarer, med balanse i tilbud og etterspørsel, og prisene steg gradvis, men ikke i samme høye takt som for råvaren. Økt produksjon i de fire store produksjonslandene Sverige, Finland, Tyskland og Østerrike førte til et tilbudsoverskudd i markedet. Den styrkede svenske kronen i tredje kvartal førte dessuten til at valutaforholdet for svenske produsenter forsvant. Turbulensen i markedet økte også på grunn av den finansielle uroen og medførte blant annet at Storbritannia, det største importlandet i Europa, fattet vedtak om en stor sparepakke. Disse hendelsene førte til synkende priser på trevarer til tross for at marginene for sagbrukene var redusert til et minimum. Dette førte igjen til at de fleste produsentene gjennomførte produksjonsbegrensninger på slutten av året. På kort sikt er det en lav økning i forbruket i Europa, men på lengre sikt ser markedet positivt ut.

Trivsel økte sin markedsandel i løpet av året og ser en fortsatt positiv utvikling for 2011.

Det var et godt marked for Södra Interiör både i Norge og Sverige gjennom året, men med pressede priser på det svenske markedet. Også flere eksportmar-

keder utviklet seg godt. Utviklingen i Danmark var fortsatt svak, men stabiliserte seg noe mot slutten av året. Fremfor alt utviklet salget til byggevarerhandelen og husbygginger seg positivt. Nye produkter i form av eikebord og mdf-paneler vokste betraktelig. Mot slutten av året skjøt salget av løvtre til blant annet gulvindustrien fart.

Virkesmarkedet ble påvirket i første til tredje kvartal av en sterk etterspørsel etter tømmer med priser som steg til et rekordnivå. Södra satte opp prisen ved to anledninger i første halvdel av året, og tilbudet av sluttavvirkninger økte kraftig. Mange aktører har økt lagrene av skog på rot til høye nivåer. Etterspørselen etter tømmer ble i siste kvartal påvirket av utviklingen på markedet for sagde trevarer, og prisene sank. Södras generelle markedspremie på 50 kr/m³fub ble fjernet i slutten av juni, og prisen på normaltømmer ble redusert med 50 kr/m³fub i november.

Det var stor etterspørsel etter massevirke hele året takket være høy produksjon i industrien og leveranser av volumer nord i Sverige samt eksport. Prisene økte gradvis gjennom året. Södra økte prisene på løvmassevirke i januar og oktober, og prisen på barmassevirke i mars. Dessuten innførte Södra en tynningspremie på barmassevirke på 30 kr/m³fub i juni som deretter ble økt til 50 kr/m³fub i oktober.

Resultat

Konsernets nettoomsättning økte til 19 727 MSEK (16 696), og driftsresultatet økte til 2271 MSEK (593). I driftsresultatet inngår resultateffekter fra valutaderivat og fastpriskontrakter på til sammen 34 MSEK (415) og fra salg av elsertifikater på 54 MSEK (929). Avskrivninger og nedskrivninger inkluderer nedskrivninger av materielle anleggsmidler ved massefabrikker og sagbruk på 222 MSEK. Resultateffekt fra nedskrivning av aksjene i søsterselskapet SunPine AB belastet driftsresultatet med 25 MSEK. Fjorårets tall inkluderer tilbakeføring av tidligere nedskrivninger ved saken i Mönsterås på 81 MSEK.

Resultatforbedringen gjaldt først og fremst Södra Cell, der et sterkt massemarked med gode volumer og økte priser resulterte i et sterkt forbedret resultat. Driftsresultatet for Södra Cell utgjorde 2224 MSEK (406). Som en følge av beslutningen om å avvikle produksjonen av eukalyptusmasse ved Södra Cell Tofte, ble det gjort en nedskrivning på 160 MSEK av materielle anleggsmidler relatert til fremstillingen av eukalyptusmasse. Södra Timbers driftsresultat ble forbedret til 129 MSEK (119) takket være forbedrede priser på sagde trevarer. Mot slutten av året ble lønnsomheten i sagbruksvirksomheten forverret som en følge av den styrkede kronen, overproduksjon i bransjen og høye tømmerpriser. I løpet av året ble det gjort nedskrivninger av anleggsmidler ved sagbruk på totalt 58 MSEK som følge av endrede markeds- og råvareforutsetninger. Södra Timbers resultat belastet også av en nedvurdering av varelageret på 64 MSEK og justering av avskrivningsplanen for anleggsmidler for saken i Mönsterås på 27 MSEK. Svekkelsen på markedet for sagde trevarer førte også til en nedskrivning av verdien på undertegnede avvirkningsoppdrag hos Södra Skog på 55 MSEK. Södra Interiørs driftsresultat på 30 MSEK (0), ble påvirket negativt i første halvdel av året av fortsatt omstrukturering av virksomhetene i Danmark og innen Werner Träförädling (Djursdala). I andre halvdel av året, da flesteparten av tiltakene var gjennomført, viste virksomheten i Danmark positive resultater, og sagbruket i Djursdala noterte en sterkt forbedret ordreinngang. Södra Skog forbedret driftsresultatet til 56 MSEK (29). Årsaken til resultatforbedringen var først og fremst økte virkesvolumer og priser samt et forbedret resultat fra biobrenselforretningene. Resultatutviklingen per forretningsområde fremgår av note 2 Virksomhetssegment.

Finansnettoen utgjorde 61 MSEK (69). Den lavere finansnettoen var først og fremst en effekt av negative valutakursdifferanser som en følge av årets styrkede krone. Resultatet etter finansnetto ble forbedret til 2332 MSEK (662). Konsernets skattekostnad utgjorde 305 MSEK (199), noe som tilsvarer 13 prosent (30) av resultatet før skatt. Den bokførte skattesatsen for 2010 er betydelig lavere enn året før, da utsatt skatt av forsiktighetsgrunner ikke ble bokført når det gjelder underskudd ved de norske massefabrikkene som en følge av markedsrelaterte produksjonsstopp og usikkerheten om når disse ville kunne utnyttede skattemessig. I 2010 er utsatte skattefordringer aktivert med tanke på samtlige skattemessige underskudd for Södra Cell Tofte.

Kontantstrømmen etter investeringer ble forbedret til 1381 MSEK (1438) først og fremst på grunn av økte investeringer. Driftskapital-bindingen på lager og fordringer økte med 537 MSEK. Dette ble delvis motvirket av at kortsiktig driftsrelatert gjeld økte med 292 MSEK. Likvide midler og kortsiktige plasseringer økte i løpet av året med 1351 MSEK til 4133 MSEK (2782).

Investeringer og oppkjøp

Investeringene utgjorde 1750 MSEK (1387), hvorav 786 MSEK (1024) innen Södra Cell og 593 MSEK (196) innen Södra Timber. Ved det planlagte vedlikeholdsstoppet ved Södra Cell Mönsterås ble det installert en ny blandelutsisterne for økt utbytte av tallolje, noe som igjen forbedrer energibalansen. På slutten av året ble det vedtatt en investering ved Södra Cell Mörrum for produksjon av tekstilmasse, samt en investering ved Södra Cell Värö om energiforsyning til Södra Timbers nye

sagbruk. Øvrige større beslutninger om investeringer gjelder blant annet et nytt og mer energieffektivt før- og ettersileri ved Södra Cell Värö. Södra Timber startet i andre halvdel av året investeringen i det nye sagbruket i Värö. Prosjektet innebærer at et eksisterende anlegg i Adelebsen, Tyskland, demonteres og flyttes til Sverige. Södra Interiör flyttet virksomheten i Vima A/S (Silkeborg) til Åbyhøj, og startet investeringer for å rasjonalisere håndteringen av listverk. Dessuten ble det gjennomført en investering i etikettering og bunting. Det ble gjort store rasjonaliseringsinvesteringer i Kallinge, med blant annet en skanner i gulvproduksjonslinjen. Investeringsstakten i produksjonslinjer og i mer rasjonell håndtering av ferdigvarer økte ytterligere i andre halvdel av året.

Södra Skog supplerte skogeiendommene med 1900 hektar skog, hovedsakelig i Latvia, og eier dermed totalt drøyt 28 100 hektar skog, hvorav 20 600 hektar i Baltikum.

Seks vindkraftverk ble bygget og tatt i bruk ved massefabrikken i Mönsterås. Disse eies helt av Södra. Dessuten ble det bygget fire vindkraftverk på privat mark rett nord for fabrikkene. Dette prosjektet eies sammen av Södra og norske Statkraft.

Ved to nyemisjon økte Södra sitt eierskap i SunPine AB med 38 MSEK. Eierandelen utgjør etter emisjonene 25,9 prosent, og SunPine AB er fra 1. mai 2010 et søsterselskap av Södra.

Salg

1. oktober kjøpte det norske energiselskapet Statkraft ytterligere 50,1 prosent av aksjene i Södra Statkraft Vindkraft Utveckling AB, det prosjektselskapet som driver vindkraftprosjekter i Sør-Sverige til både Södra og Statkraft. Etter salget utgjør Södras eierandel i selskapet 9,9 prosent.

Produktivitet

Det strukturererte produktivetsarbeidet fortsatte i høyere tempo enn året før. I løpet av året økte antall innleverte forslag til 6973 (6441) og 3867 (3472) ble gjennomført. Det beste resultatet hittil i resultatforbedringen ble nådd som en følge av innleverte ideer; 134 MSEK (96). Målet er at konsernets produktivitet skal øke med 2 prosent i gjennomsnitt per år i løpet av en fem års periode. I 2010 ble det oppnådd 3,4 prosent (1,7).

Södras produktivetsarbeid gir de ansatte mulighet for å være delaktige og påvirke arbeidet. Systematikken garanterer at forslagene fra medarbeiderne tas hånd om og gjennomføres seriøst og faktabasert. I løpet av året ble det satt et nytt mål om å forkorte tiden til en idé er gjennomført, for å oppmuntre til idégenereringen.

En tydeligere retningslinje ble utarbeidet for det systematiske produktivetsarbeidet med større fokus på å velge ut, prioritere og gjennomføre produktivetsprogrammer som gir størst mulig effekt. Konsernets ni navigatører har i løpet av året tatt rollen som endringsledere i flertallet av disse programmene. Det langsiktige arbeidet omfatter også produktivetsøkning gjennom investeringer og vekst, både organisk og gjennom oppkjøp.

Forskning og utvikling (FoU)

Konsernets kostnader for FoU utgjorde 90 MSEK (80). I dette inngår kostnader til egen virksomhet og støtte til eksterne forskningsprosjekter.

På skogsiden og innen treveareområde skjer forskningen hovedsakelig gjennom samarbeid med forskningsinstitutter og universiteter. Hovedmålene er å jobbe for en høy og bærekraftig skogproduksjon, produktutvikling av sagde trevarer og økte kunnskaper om bygging i tre.

Södra Cells FoU-innsats fokuserer både på produkt- og prosessutvikling. Prosjekter drives internt og i samarbeid med kunder, leverandører, universiteter og forskningsinstitutter. Forskningsbasen er i forskningssenteret i Värö.

Södra støtter også forskning gjennom Södra Skogsägarnas stiftelse for forskning, utvikling og utdanning. Stiftelsens formål er å fremme forskning på høyskolenivå som er av betydning for den skogrelaterte eller skogindustrielle virksomheten i Sør-Sverige.

Miljø

Cirka 97 prosent av Södras nettoomsättning er avhengig av godkjenninger eller er meldepliktige. Ved årets slutt drev konsernet 73 (71) virksomheter i Sverige som er avhengige av godkjenninger eller er meldepliktige iht. naturvernloven, og 2 (2) i Norge som krever godkjenning iht. norsk lov. Massefabrikker, sagbruk, havnen ved Mönsterås-kombinatet, vindkraftverk og torvmyrer er virksomheter som krever godkjenning. Blant meldepliktige virksomheter inngår anlegg for videreføring av sagde trevarer, trevirke-terminaler og terminaler for biobrensel. Virksomheten påvirker hovedsakelig miljøet gjennom utslipp i vann og luft i forbindelse med masseproduksjonen.

Etter stormen Gudrun 2005 etablerte Södra rundt tretti tømmerterminaler med vanning. Disse er i mellomtiden utviklet, og ved utgangen av 2009 var det bare en terminal igjen ved Lenhovda, og den ble utviklet i 2010.

Massefabrikkene har godkjenninger med endelige eller provisoriske vilkår som hovedsakelig gjelder utslipp i luft eller vann. De provisoriske vilkårene gjelder i en tidsbestemt prøvetid. Etter prøvetiden redegjøres det for fabrikkens status og sluttvilkårene fastsettes.

Følgende saker har hatt størst betydning i løpet av året:

– Det ble gitt prøvetidsregnskap for Mörrum og Mönsterås.

– Miljøoverdomstolen avsa 23. juni dom om miljøsanering ved det nedlagte sagbruket i Hjortsberga og ga Södra ansvar for 40 prosent av kostnadene. Årsaken til justeringen er at forurensningen til en viss grad har skjedd før 1969. Miljøoverdomstolen anser at Södra ikke har noe ansvar for forurensning før 1960, et visst

ansvar mellom 1960–1969 og fullt ansvar for forurensning som har skjedd etter 1969. Det fremgår ikke av dommen hvordan justeringen av ansvaret er beregnet. Dommen innebærer at myndighetene ikke kommer til å kunne kreve etterbehandling av forurensning som har skjedd før 1960. Den innebærer også at myndighetene må ha en finansiering før de kan begynne å stille krav til virksomhetsutøvere.

– Ved de nedlagte impregneringsvirksomhetene i Hultsfred og Lidhult, hvor blant andre Södra var eier, har de respektive fylkesstyrene begjært at Södra utreder miljørisikoer og behov for tiltak. For Lidhult er det fattet vedtak om at Södra skal stå for ca. 90 prosent av kostnadene for de forebyggende tiltakene. Fylkesstyret ser nå over avgjørelsen med bakgrunn i ny praksis på området. For Hultsfred har en risikovurdering med tiltaksforslag blitt levert inn til fylkesmannen, som forbereder en ansvarsutredning. For de fremtidige anleggene som vurderes å kunne bli aktuelle, er det avsatt passende beløp fra tidligere år i rapport om konsernets økonomiske situasjon. Beløpene er ikke av betydning for konsernets økonomiske situasjon.

– Miljøprøvningsdelegasjonen i Halland len bevilget 22. september godkjenning iht. naturvernloven for Södra Timber å øke sagbruksvirksomheten og treimpregneringen i Värö. Virksomheten har anket visse deler av godkjenningen.

Finansiell risikohåndtering

Södra er gjennom sin virksomhet eksponert for finansiell risiko i forhold til svingninger i resultat og kontantstrøm som følge av endringer i valutakurser, råvarepriser, rentenivåer og refinansierings- og kredittrisikoen. Det foreligger korrelasjoner mellom visse risikovariabler. I henhold til konsernets sikringsstrategi skal fokus ligge på å sikre nettoeksponeringer. Södras finanspolitikk, som fastsettes av styret, regulerer håndteringen av de finansielle risikoene gjennom å angi mål, risikomandat og begrensninger for finansvirksomheten. Beslutninger om sikringstiltak innenfor rammene av finanspolitikken tas når situasjonen for slike tiltak vurderes å være økonomisk fordelaktig. Det skal også tas hensyn til aktuell tilgang til kommersielt akseptable sikringsvilkår.

Beslutninger om sikringstiltak og transaksjoner håndteres sentralt innen konsernstab økonomi og finans. Det overordnede målet er å ivareta kostnadseffektiv finansiering og håndtering av likvide midler og ved behov håndtere finansiell markedsrisiko effektivt der dette anses som nødvendig og/eller fordelaktig. De finansielle risikoene vurderes kontinuerlig, og det følges opp at de stemmer overens med finanspolitikken. De finansielle risikoene, som i hovedsak er relatert til de internasjonalt virksomme datterselskapene, beskrives mer inngående i note 22 Finansiell risikohåndtering når det gjelder sikrede risikoer, mål, sikringspolitikk samt aktuell eksponering og sikringsgrad.

Når det gjelder Södras masseproduksjon, kan maksimalt 20 prosent av planlagt produksjon sikres via masseprisderivater. Sikret risiko gjelder kontantstrømsrisiko, dvs. risiko for at den masseprisen Södra kommer til å motta avviker negativt fra masseprisen som forventes av konsernet på lang sikt. I tillegg sikres den virkelige verdirisikoen som oppstår da Södra gjennom merverditjenesten PulpServices Hedging tilbyr massekjøpere levering av masse til fast pris. Ved å bytte fastprisavtalen til flytende priser sikrer man at prisene som er avtalt med kundene ikke avviker negativt fra de rådende markedsprisene på leveringstidspunktet. Før 2011 og følgende år foreligger det ingen masseprissikringer med tanke på kontantstrømsrisiko. Før 2010 var 14 prosent av årets forventede masseproduksjon sikret med tanke på kontantstrømsrisiko.

For 2011 har virkelige verdisikringer med tanke på fastprisavtaler blitt tegnet, og dette svarer til 5 prosent av forventet masseproduksjon. Før 2010 var tilsvarende tall 3 prosent. For 2012 og de etterfølgende årene finnes det ingen virkelige verdisikringer.

Södra har også mulighet for finansielt å sikre olje, strøm og utslippsrettigheter for å minimere negativ resultatpåvirkning (kontantstrømsrisiko) på grunn av variasjon i pris på disse over tid. Oljeeksponering kan sikres for en periode på 18 måneder frem med varierende andel for respektive 6-månedersperiode. Södras totale energieksponering medfører at konsernets resultater er positivt korrelert med energiprisene. Ettersom bare nettoeksponeringer skal sikres, er det ikke sikret noen olje for 2011 og etterfølgende år. Situasjonen var den samme ved forrige årsskifte. Når det gjelder finansiell strømhåndtering, kan prognostisert nettoeksponering sikres med 100 prosent for de neste to årene, samt opptil henholdsvis 80, 50 og 20 prosent i de etterfølgende tre årene. For 2011 er 29 prosent sikret, mens det fra 2012 og frem ikke foreligger noen sikringer. Ved forrige årsskifte var 35 prosent sikret for 2010, og det var ingen ytterligere sikringer utover det. Södras overskudd av utslippsrettigheter selges iht. retningslinjer i vedtatt policy. For den kommende 12-månedersperioden kan opptil 100 prosent av nettooverskuddet selges, mens grensene for de etterfølgende to årene utgjør henholdsvis 50 og 30 prosent. For 2011 er ingen utslippsrettigheter solgt.

Konsernets transaksjonseksponering sikres i samsvar med finanspolitikken. 0–70 prosent av prognostisert valutastrøm i den kommende 12-månedersperioden er sikret, og 0–50 prosent av valutastrømmen i neste 24-månedersperiode. I de etterfølgende to 12-månedersperiodene utgjør de tillatte sikringsintervallene henholdsvis 0–30 prosent og 0–20 prosent. Ved regnskapsårets slutt var 20 prosent sikret med tanke på året etter. For tiden etter 2011 forelå det ingen sikringer. Ved forrige årsskifte var 42 prosent sikret for 2010 og 15 prosent for 2011. Ifølge politikken kan valutaterminkontrakter, valuta-swaps og valutaoppsjoner benyttes som sikringsinstrumenter. Omregningseksponering vedrørende nettoverdien i utenlandske datterselskaper valutastikres bare dersom det foreligger spesielle grunner til dette.

Med likviditets- og lånerisiko menes risikoen for at nødvendig likviditet ikke er tilgjengelig ved ønsket tidspunkt, eller at refinansieringen blir dyr eller vanskelig.

Det er bestemt i finanspolitikken at konsernets likvide midler sammen med lånelit-sagn skal tilsvare minst 8 prosent av beregnet årsomsetning. Videre skal gjennomsnittlig kredittløpetid på konsernets lånegjeld komme an på konsernets soliditet. Ved en soliditet som underskrider 50 prosent skal kredittløpetiden være minst to år, og ved en soliditet som overskrider 50 prosent skal kredittløpetiden være minst ett år.

Kreditttrisikoen begrenses ved at finanspolitikken fastsetter at hoveddelen av Södras likvide midler skal investeres i finansielle instrumenter med god likviditet og en kredittverdighet på minst A-/K1 etter kredittvurderingsinstituttet Standard & Poors kriterier.

For konsernets rentebærende plasseringer angir finanspolitikken hvordan renterisikoen, som utgjøres av de negative endringene i markedsverdien som kan oppstå ved rentebestemte avkastningskurver skal begrenses igjennom at plasseringene fordeles på ulike fastrentetider. I note 22 Finansiell risikohåndtering beskrives sammensetningen av plasseringsporteføljene, mål og avkastningskrav i henhold til finanspolitikken.

For den finansielle gjelden er målsetningen å holde rentebindingen innen intervallet 3–15 måneder ettersom det er Södras oppfatning at en relativt kort rentebinding på sikt fører til lavere finansieringskostnader for konsernet.

Södra er eksponert for aksjeprisrisiko gjennom sine aksjer, aksjeindekstifikater, aksjeindeksobligasjoner og aksjefond. Eksponeringen for aksjeprisrisiko utgjorde ved årsskiftet 716 MSEK (449).

Personalarbeid

I løpet av året ble det utarbeidet en ny felles personalstrategi (HR, Human Resources) for konsernet for perioden 2011–2014. Strategien bygger på en grenseover-skridende synsmåte for å effektivisere personalarbeidet og finne flere løsninger som er felles for konsernet.

Den nye strategien peker på betydningen av et motivasjonsbasert lederskap som skal preges av tydelig og åpen kommunikasjon, nytenking og vilje til endringer. Medarbeiderne bidrar fremfor alt med kompetanse. Virksomhetskulturen skal stimulere til endring og innovasjon. En ny felles pensjonspolitikk for hele konsernet gir attraktive pensjons- og forsikringsordninger for alle medarbeiderne.

HR-strategien omsettes i konkrete mål for de ulike delene av konsernet, og følges opp av konsernledelse og styrer. Kompetansetilførsel er et prioritert område for de nærmeste årenes stadig økende pensjonsavganger og en økt bevegelse på arbeidsmarkedet. Det årlige rekrutteringsbehovet er på ca. 250 personer. I 2011 lanseres det en ny rekrutteringsprosess som skal underlette en rask og profesjonell rekruttering av kompetente medarbeidere. Åtte unge akademikere gjennomgår for tiden Södras femte trainee-program, som legger et grunnlag for kompetansetilførsel av fremtidige ledere.

Introduksjonsprogrammet for nyansatte som er felles for konsernet, ble gjennomført ved elleve tilfeller i løpet av året. Totalt er 34 introduksjonsdager blitt gjennomført siden starten i 2006 for mer enn 1100 medarbeidere. Med introduksjonen skal de nye medarbeiderne bli kjent med de ulike forretningsområdene i konsernet og forstå sin egen betydning for helheten. Fra 2011 går introduksjonen over to dager, der den andre dagen er viet til produktivitetsarbeidet innen virksomheten.

Arbeidet med å redusere arbeidskadene er et prioritert område. Til tross for målrettede handlingsprogrammer og fokus på å redusere arbeidsulykker og nestenulykker, øker antallet arbeidsulykker i konsernet. Det er innledet ytterligere satsinger for blant annet å påvirke holdninger på arbeidsplassen.

For å forbedre Södra som arbeidsgiver gjennomføres det regelmessig medarbeiderundersøkelser, der alle medarbeidere kan gi sitt syn på arbeidsforholdene. Resultatene rapporteres tilbake til arbeidsplass- og arbeidsskiftnivå, hvor også nødvendige forbedringstiltak iverksettes. Våren 2011 skal det gjennomføres en undersøkelse.

Risiko og usikkerhetsfaktorer

Den fortsatte internasjonale konjunktur utviklingen har stor betydning for den globale markedsbalansen for salgsmasse og dermed for volum- og prisutvikling for papirmasse. Konjunktur utviklingen påvirker også byggekongjunkturer nasjonalt og internasjonalt, noe som har stor betydning for konsernets salg av hus, sagde trevarer og interiørprodukter. De store statlige stimuleringspakken som i stor grad har ligget til grunn for restitusjonen i den internasjonale konjunkturen, har i flere store industriland økt de offentlige budsjettunderskuddene til nivåer som krever konsolidering av statsbudsjettene. Høy arbeidsløshet i mange land innebærer svak privat etterspørsel, noe som gjør det vanskelig å holde den økonomiske aktiviteten oppe når tidligere stimulerings tiltak trekkes tilbake og erstattes av nødvendige konsolideringstiltak. EU-land som Hellas og Irland har av statsfinansielle årsaker blitt tvunget til å ta imot samordnet finansiell støtte i kombinasjon med radikale sparetiltak. Portugal og Spania risikerer å havne i samme situasjon. På sikt er situasjonen lik for flere andre store industriland, noe som på nytt kan gi negativ økonomisk påvirkning på den internasjonale konjunkturen.

Flere av Södras virksomheter er sterkt avhengig av valuta ved at en betydelig del av salget skjer i andre valutaer enn der kostnadene er. Spesielt valutakursutviklingen for USD og EUR har stor betydning for konsernets resultat.

Södras største produksjonskostnader består av virkeskostnader, personalkostnader, kjemikaliekostnader og energikostnader. Også her utgjør konjunktur utviklingen en usikkerhetsfaktor som påvirker hvordan prisene på disse innsatsfaktorene utvikles. Gjennom konsernets produktivitetsarbeid og effektivisering av produksjon og administrasjon er det imidlertid mulighet for å motvirke negative effekter fra uønsket prisutvikling på innsatsfaktorer.

Av note 22 Finansiell risikohåndtering fremgår hvordan konsernets resultat og egenkapital i løpet av året hadde vært påvirket dersom en vesentlig variabel i gjennomsnitt i løpet av året hadde vært utviklet annerledes enn det faktiske utfallet.

Annet

Södra Skog omorganiserte den operative virksomheten i 19 virksomhetsområder for å effektivisere arbeidet og blant annet møte den økende konkurransen på virkesmarkedet. Fokuset er på økt kontakt med medlemmene, lederskap samt en mer effektiv logistikk og utviklet markedskommunikasjon. Også den demokratiske organisasjonen ble endret da antallet skogbruksområder økte fra 32 til 36.

Den 1. juli overtok Södra Interiör AB virksomheten i Werner Träförädlings AB i forbindelse med et kjøp av aktiva og passiva. Målet med overtakelsen var å integrere løvtresagen i Djursdala fullt ut administrativt og IT-messig, samt gjøre det mulig med en mer rasjonell håndtering av flyt og lager.

Södras kjøpsavtale med Ittur AB om Trivselhus inneholdt en av motparten begjært konfidensiell opsjon som ga Ittur rett til å kjøpe tilbake Trivselhus til forhåndsbestemte vilkår senest 15. desember 2010. Ittur har meddelt Södra at de ikke har kunnet innfri vilkårene i opsjonsavtalen, og samtidig har Ittur tatt visse rettslige tiltak samt truet med krav om skadeerstatning. Derfor blir saken kanskje prøvd for retten.

I 2010 ble også den andre hovedleasingen og underleasingen avsluttet. Disse gjaldt den leasingtransaksjonen som ble gjennomført i 1997 med to amerikanske banker som motparter og som gjaldt bruksretten til utstyret ved Södra Cell Mörrum.

Utsikter for 2011

Det ser ut som den økonomiske veksten fortsetter i noe roligere takt enn i 2010. Statsfinansiell ubalanse i flere modne industriland, valutauro og handelspolitiske spenninger er usikkerhetsfaktorer for den globale BNP-utviklingen. Dette i kombinasjon med høy arbeidsledighet tyder på at de fleste sentralbanker ventes å gå forsiktig frem med økning av styringsrenter.

Det ventes at etterspørselen etter massevirke fortsatt vil være høy i 2011. Når det gjelder sagtømmer, er det usikkert hvor stort forbruket kommer til å være i starten av 2011 på grunn av det usikre markedet for sagd vare. Etterspørselen etter tømmer forventes å øke som en følge av at både Södra og Holmen starter nye sagbruk.

Det anslås at markedsbalansen for papirmasse blir god, og det samme gjelder prisene. Det vil bare være begrensede volumer i ny kapasitet samtidig som det forventes en forbedring i verdenskonjunkturen og dermed et økt forbruk av papir. Det forventes at markedet for sagde trevarer blir dårligere i første halvdel av 2011, men at det normaliserer seg i andre halvdel av året. For interiørprodukter forventes det et forbedret marked med gode utsikter for byggevarehandel og industri-salg. Det anses at Södra har gode forutsetninger for å oppnå tilfredsstillende lønnsomhet i 2011.

Morselskapet Södra Skogsägarna Økonomiske Samvirke

Resultat

Morselskapets nettoomsætning økte til 9432 MSEK (8375). Driftsresultatet ble forverret til -133 MSEK (-89). Årsaken til den høyere nettoomsætningen var først og fremst økte virkesvolumer og priser. Årsaken til det dårligere driftsresultatet var først og fremst en utført nedskrivning av undertegnede avvirkningsoppdrag på 55 MSEK.

Finansnettoen utgjorde -88 MSEK (292). Finansnettoen i 2010 belastes med nedskrivning av aksjer i Bark & Warburgs AB på 55 MSEK og i SunPine AB på 40 MSEK, mens finansnettoen for foregående år inneholdt vesentlige resultatbidrag fra salg av datterselskaper. Resultatet etter finansnetto ble redusert til -221 MSEK (203).

Generalforsamling

Generalforsamlingen for 2010 ble holdt 19. mai i Falkenberg. Generalforsamlingen besluttet utbytte for regnskapsåret 2009 med 3 prosent på innskuddskapitalen, 8 prosent på leveransene av trevirke, innskuddsemisjon på 10 prosent av inntående innbetalt innskuddskapital per 31. desember 2009, samt utbytte av forlagsinnskudd etter avtale.

På generalforsamlingen gikk Lena Ek, Lars Idermark og Lars-Eric Åström ut av styret. Paul Christensson og Eva-Carin Tengberg ble valgt som nye styremedlemmer. Senere på året sa også Anders Ripström fra seg vervet som styremedlem.

Medlemmer

Ved årsskiftet var medlemstallet 51 346 (51 365). Tilknyttet medlemsareal var 2,37 millioner hektar (2,34).

Overskuddsdisponering

Styrets forslag til generalforsamlingen om disponering av overskuddet fremgår på side 52.

Forslaget innebærer et utbytte på 851 MSEK, som består av utbytte på innskuddskapitalen på 12 prosent, på leveransene av trevirke på 74 SEK per m²ub normaltømmer av bar og 12 prosent på det øvrige sortimentet. 89 MSEK overføres som innskuddsemisjon.

På forlagsinnskuddene deles det ut 10 MSEK etter avtale.

Rapport om konsernets totalresultat

| MSEK | Note | 2010 | 2009 |
|--|-----------|-------------|------------|
| Nettoomsætning | 2, 3 | 19 727 | 16 696 |
| Øvrige inntekter | 4 | 403 | 576 |
| Endring av lager av ferdige produkter og produkter i arbeid | | 275 | -681 |
| Aktivert arbeid | | 42 | 44 |
| Råvarer og driftsmateriell | | -11 172 | -10 016 |
| Handelsvarer | | -393 | -181 |
| Frakt og transport | | -979 | -990 |
| Personalkostnader | 6 | -2349 | -2139 |
| Øvrige kostnader | 5, 7, 9 | -1806 | -1706 |
| Avskrivninger og nedskrivninger | 8 | -1451 | -1012 |
| Andeler av resultat hos søsterselskap | 10 | -26 | 2 |
| Driftsresultat | 2 | 2271 | 593 |
| Finansielle inntekter | | 143 | 119 |
| Finansielle kostnader | | -82 | -50 |
| Finansnetto | 11 | 61 | 69 |
| Resultat før skatt | | 2332 | 662 |
| Skatt | 13 | -305 | -199 |
| Årets resultat | | 2027 | 463 |
| Øvrig totalresultat | | | |
| Årets omregningsdifferanse ved omregning av utenlandske virksomheter | | -172 | 148 |
| Omvurdering til virkelig verdi av finansielle eiendeler som kan selges | | -10 | 9 |
| Kontantstrømsikringer | | 23 | 80 |
| Aktuarfortjenester og -tap | | 3 | 17 |
| Skatt som vedrører øvrig totalresultat | 14 | -6 | -32 |
| Årets øvrige totalresultat | 14 | -162 | 222 |
| Sum av årets totalresultat | | 1865 | 685 |
| Resultat som vedrører: | | | |
| Morselskapet | | 2026 | 471 |
| Minoritetens andel av årets resultat | | 1 | -8 |
| Årets resultat | | 2027 | 463 |
| Sum av årets totalresultat som vedrører: | | | |
| Morselskapets eiere | | 1864 | 693 |
| Minoritetsinteressier | | 1 | -8 |
| Sum av årets totalresultat | | 1865 | 685 |

Kommentar til rapport om konsernets totalresultat

Konsernets nettoomsætning økte med 3031 MSEK til 19 727 MSEK (16 696). Samtlige forretningsområder økte omsetningen sammenlignet med året før. Södra Cell viste størst økning, der et sterkt massemarked og høye massepriser bidro til økningen i omsetning. Økningen i omsetning i de øvrige forretningsområdene var først og fremst avhengig av høyere priser samt på helårseffekt av foregående års oppkjøp av virksomheter.

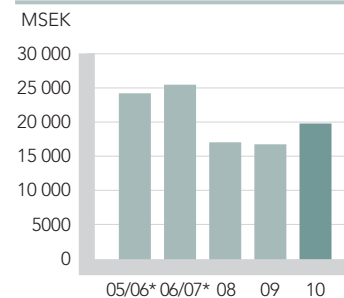
Driftsresultatet ble forbedret til 2271 MSEK (593). I resultatet inngår blant annet nedskrivning av materielle anleggsmidler ved massefabrikker og sagbruk på 222 MSEK, nedvurdering av varelager på 64 MSEK, nedskrivning av undertegnede avvirkningsoppdrag på 55 MSEK samt nedskrivning av fordringer på 25 MSEK. Driftsresultatet omfattet også resultateffekter fra valutaderivat og fastpriskontrakter på til sammen 34 MSEK (415) og fra salg av elsertifikat med 54 MSEK (929).

Resultat per virksomhet fremgår av note 2 Virksomhetssegment. Samtlige forretningsområder forbedret resultatene. Södra Cell hadde størst resultatforbedring, der et sterkt massemarked med gode volumer og høye massepriser bidro til at driftsresultatet ble på 2224 MSEK (406).

Finansnettoen utgjorde 61 MSEK (69). Den svakere nettoen var først og fremst en effekt av negative valutakursdifferanser som en følge av årets styrkede krone. Resultatet før skatt ble forbedret med 1670 MSEK til 2332 MSEK (662).

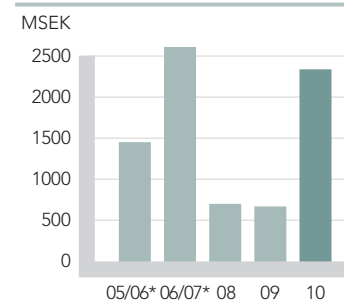
Avkastningen på sysselsatt kapital var 23 prosent (6).

Nettoomsætning



*Gjelder 18 måneder.

Resultat før skatt



*Gjelder 18 måneder.

Rapport om konsernets økonomiske situasjon

| 31. desember, MSEK | Note | 2010 | 2009 |
|--|-------------|---------------|---------------|
| EIENDELER | 15, 44 , 45 | | |
| Anleggsmidler | | | |
| Immaterielle anleggsmidler | | | |
| Goodwill | | 294 | 375 |
| Øvrige immaterielle anleggsmidler | | 172 | 48 |
| Sum immaterielle anleggsmidler | 16 | 466 | 423 |
| Materielle anleggsmidler | | | |
| Bygninger og skogsmark | 17 | 1469 | 1550 |
| Maskiner og inventar | 18 | 5261 | 5553 |
| Anlegg under utføring | 19 | 737 | 231 |
| Sum materielle anleggsmidler | | 7467 | 7334 |
| Biologiske eiendeler | 20 | 461 | 472 |
| Aksjer og andeler i søsterselskap | 10 | 109 | 62 |
| Finansielle plasseringer | 21 | 17 | 55 |
| Overskudd i finansierte pensjonsplaner | 35 | 6 | 0 |
| Langsiktige finansielle fordringer | 21, 24 | 5 | 5 |
| Langsiktige driftsfordringer | 25 | 5 | 102 |
| Utsatte skattefordringer | 26 | 165 | 149 |
| Sum anleggsmidler | | 8701 | 8602 |
| Omløpsmidler | | | |
| Varelager | 27 | 2477 | 2239 |
| Skattefordringer | | 45 | 24 |
| Kortsiktige driftsfordringer | 29 | 3489 | 3229 |
| Kortsiktige plasseringer | 21 | 2669 | 1559 |
| Likvide midler | 30 | 1464 | 1223 |
| Sum omløpsmidler | | 10 144 | 8274 |
| SUM EIENDELER | | 18 845 | 16 876 |

| 31. desember, MSEK | Note | 2010 | 2009 |
|--|------------|---------------|---------------|
| EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Innskuddskapital | | 2354 | 2211 |
| Øvrig innbetalt kapital | | 1253 | 1225 |
| Reserver | | 251 | 415 |
| Balanseført overskudd inklusive årets resultat | | 7552 | 5950 |
| Egenkapital som vedrører morselskapets eiere | | 11 410 | 9801 |
| Minoritetsinteresser | | 6 | 5 |
| Sum egenkapital | 31 | 11 416 | 9806 |
| Gjeld | | | |
| | 15, 44, 45 | | |
| Langsiktig gjeld | | | |
| Langsiktig rentebærende gjeld | 22, 34 | 409 | 344 |
| Avsetning til pensjoner | 35 | 306 | 323 |
| Langsiktige avsetninger | 36 | 134 | 133 |
| Langsiktig driftsgjeld | 37 | 9 | 12 |
| Utsatt skattegjeld | 26 | 1302 | 1253 |
| Sum langsiktig gjeld | | 2160 | 2065 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Kortsiktig rentebærende gjeld | 34 | 2267 | 2167 |
| Skattegjeld | | 138 | 69 |
| Kortsiktig driftsgjeld | 38 | 2864 | 2769 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 5269 | 5005 |
| Sum gjeld | | 7429 | 7070 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 18 845 | 16 876 |

For informasjon om konsernets stille sikkerheter og betingede forpliktelser, se note 40 og 41.

Kommentar til rapport om konsernets økonomiske situasjon

Balansesummen økte med 1969 MSEK til 18 845 MSEK (16 876). Det sterke resultatet bidro til at konsernets likvide midler og kortsiktige plasseringer økte med 1351 MSEK til 4133 MSEK. Årsaken til den resterende økningen i balansesummen var først og fremst økning av varelager og driftsrelaterte fordringer.

Egenkapitalen utgjorde 11 416 MSEK (9806). Av egenkapitalen sto innbetalt og emittert innskuddskapital for 2354 MSEK (2211). Fremtidig tilbakebetaling av innskudd til medlemmer som ble utmeldt i regnskapsåret, utgjør 38 MSEK (33).

Rentebærende gjeld økte med 165 MSEK til 2676 MSEK (2511). Konsernets eksterne lån består hovedsakelig av lån fra medlemmer fordelt på medlemskonto 1611 MSEK, betalingsplan 686 MSEK, skogslån 38 MSEK og likvid konto 9 MSEK. Utgitt kapitalinnskudd på 130 MSEK omklassifiseres iht. IFRS fra egenkapital til rentebærende gjeld.

Södra har en kredittavtale med et banksyndikat som gir Södra muligheten for å låne opptil 200 MUUSD. Kreditten var ikke utnyttet ved årsskiftet.

Soliditeten var 61 prosent (58) og gjeldsgraden var 0,2 (0,3).

Rapport om endringer i egenkapital for konsernet

Egenkapital som vedrører morselskapets eiere

| | Innskudds- kapital | Øvrig innbetalt kapital | Om- regnings- reserve | Virkelig verdi- reserve | Sikrings- reserve | Balansført overskudd inkl. årets resultat | Sum | Minoritets- interesse | Totalt eget kapital |
|--|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------------|--|---------------|--------------------------|------------------------|
| Konsernet, 2010 | | | | | | | | | |
| Inngående balanse 01.01.2010 | 2211 | 1225 | 287 | 9 | 119 | 5950 | 9801 | 5 | 9806 |
| Årets resultat | — | — | — | — | — | 2026 | 2026 | 1 | 2027 |
| Årets øvrige totalresultat | — | — | -172 | -8 | 16 | 2 | -162 | — | -162 |
| Årets totalresultat | — | — | -172 | -8 | 16 | 2028 | 1864 | 1 | 1865 |
| Innbetalt innskuddskapital fra medlemmer | 95 | — | — | — | — | — | 95 | — | 95 |
| Utbetalt innskuddskapital til medlemmer | -33 | — | — | — | — | — | -33 | — | -33 |
| Overskuddsdisponering | — | 29 | — | — | — | -29 | — | — | — |
| Utdeling til medlemmer | — | — | — | — | — | -305 | -305 | — | -305 |
| Innskuddsemisjon | 81 | — | — | — | — | -81 | — | — | — |
| Forandring av eierandel søsterselskap* | — | — | — | — | — | -11 | -11 | — | -11 |
| Annet | — | -1 | — | — | — | — | -1 | — | -1 |
| Utgående balanse 31.12.2010 | 2354 | 1253 | 115 | 1 | 135 | 7552 | 11 410 | 6 | 11 416 |
| Konsernet, 2009 | | | | | | | | | |
| Inngående balanse 01.01.2009 | 2113 | 1209 | 139 | 3 | 63 | 5814 | 9341 | 5 | 9346 |
| Årets resultat | — | — | — | — | — | 471 | 471 | -8 | 463 |
| Årets øvrige totalresultat | — | — | 148 | 6 | 56 | 12 | 222 | — | 222 |
| Årets totalresultat | — | — | 148 | 6 | 56 | 483 | 693 | -8 | 685 |
| Innbetalt innskuddskapital fra medlemmer | 61 | — | — | — | — | — | 61 | — | 61 |
| Utbetalt innskuddskapital til medlemmer | -39 | — | — | — | — | — | -39 | — | -39 |
| Overskuddsdisponering | — | 16 | — | — | — | -16 | — | — | — |
| Utdeling til medlemmer | — | — | — | — | — | -255 | -255 | — | -255 |
| Innskuddsemisjon | 76 | — | — | — | — | -76 | — | — | — |
| Annet | — | — | — | — | — | — | — | 8 | 8 |
| Utgående balanse 31.12.2009 | 2211 | 1225 | 287 | 9 | 119 | 5950 | 9801 | 5 | 9806 |

Se note 31 Egenkapital for supplerende informasjon.

* Effekt av at tidligere aksjeinnehav gjennom gradvise oppkjøp har gått over til å bli søsterselskaper.

Rapport om konsernets kontantstrøm

| MSEK | Note | 2010 | 2009 |
|--|------|--------------|--------------|
| Den løpende virksomheten | | | |
| Resultat før skatt | | 2332 | 662 |
| Justering for poster som ikke inngår i kontantstrømmen | | | |
| Avskrivninger | | 1229 | 1089 |
| Nedskrivning av anleggsmidler | | 222 | -77 |
| Verdiendring av kortsiktige plasseringer | | -82 | -63 |
| Resultat ved salg av anleggsmidler | | -5 | -179 |
| Øvrige poster som ikke påvirker kontantstrømmen | | -90 | -234 |
| Betalt inntektsskatt | | -256 | -136 |
| Kontantstrøm fra den løpende virksomheten før endring i driftskapital | | 3350 | 1062 |
| Endring i | | | |
| Varelager (økning -) | | -288 | 1542 |
| Driftsfordringer (økning -) | | -249 | 295 |
| Driftsgjeld (økning +) | | 292 | -327 |
| Kontantstrøm fra den løpende virksomheten | | 3105 | 2572 |
| Investeringsvirksomheten | | | |
| Oppkjøp av datterselskaper | 15 | — | -60 |
| Salg av datterselskaper | | 0 | 217 |
| Endring av andre finansielle anleggsmidler | | -43 | -5 |
| Investeringer i immaterielle anleggsmidler | | -37 | — |
| Investeringer i materielle anleggsmidler | | -1660 | -1324 |
| Salg av materielle anleggsmidler | | 16 | 38 |
| Kontantstrøm fra investeringsvirksomheten | | -1724 | -1134 |
| Kontantstrøm etter investeringsvirksomheten | | 1381 | 1438 |
| Finansieringsvirksomheten | | | |
| Innbetaling av innskuddskapital | | 95 | 61 |
| Tilbakebetaling av innskuddskapital | | -33 | -39 |
| Endring av forlagsinnskudd | | -1 | 0 |
| Utbetalt utdeling | | -305 | -258 |
| Endring av lån fra medlemmer | | 197 | -160 |
| Amortisering av øvrige lån | | -32 | -92 |
| Endringer i kortsiktige plasseringer med løpetid >90 dager | | -1033 | -611 |
| Kontantstrøm fra finansieringsvirksomheten | | -1112 | -1099 |
| ÅRETS KONTANTSTRØM | 42 | 269 | 339 |
| Likvide midler i starten av perioden | | 1223 | 854 |
| Kursdifferanser i likvide midler | | -28 | 30 |
| Likvide midler i slutten av perioden | 30 | 1464 | 1223 |

Resultatregnskap for morselskapet

| MSEK | Note | 2010 | 2009 |
|---|------|-------------|------------|
| Nettoomsætning | 2, 3 | 9432 | 8375 |
| Endring av lager av ferdige produkter og produkter i arbeid | | 23 | 31 |
| Øvrige inntekter | 4 | 318 | 258 |
| Handelsvarer | | -8931 | -7901 |
| Øvrige eksterne kostnader | 5, 9 | -456 | -403 |
| Personalkostnader | 6 | -485 | -418 |
| Avskrivninger og nedskrivninger | 8 | -31 | -30 |
| Andre driftsutgifter | 7 | -3 | -1 |
| Driftsresultat | 3 | -133 | -89 |
| Resultat fra andeler i konsernselskap | | -55 | 245 |
| Resultat fra andeler i søsterselskap | | -40 | — |
| Renteinntekter og lignende resultatposter | | 66 | 102 |
| Rentekostnader og lignende resultatposter | | -59 | -55 |
| Finansnetto | 11 | -88 | 292 |
| Resultat etter finansielle poster | | -221 | 203 |
| Balanseregnskapsdisposisjoner | 12 | 26 | 13 |
| Resultat før skatt | | -195 | 216 |
| Skatt | 13 | 239 | 102 |
| Årets resultat | | 44 | 318 |

Årets resultat samsvarer med Årets totalresultat.

Balanseregnskap for morselskapet

| 31. desember, MSEK | Note | 2010 | 2009 |
|--|------|-------------|-------------|
| EIENDELER | 44 | | |
| Anleggsmidler | | | |
| Immaterielle anleggsmidler | | | |
| Øvrige immaterielle anleggsmidler | | 34 | 8 |
| Sum immaterielle anleggsmidler | 16 | 34 | 8 |
| Materielle anleggsmidler | | | |
| Bygninger og mark | 17 | 234 | 212 |
| Maskiner og inventar | 18 | 86 | 70 |
| Anlegg under utføring | 19 | 11 | 35 |
| Sum materielle anleggsmidler | | 331 | 317 |
| Finansielle anleggsmidler | | | |
| Andeler i konsernselskap | 39 | 2207 | 2192 |
| Aksjer og andeler i søsterselskap | 10 | 48 | 1 |
| Overskudd i finansierte pensjonsplaner | 35 | 29 | 21 |
| Andre langsiktige verdipapirer | 23 | 13 | 52 |
| Andre langsiktige fordringer | 25 | 5 | 8 |
| Utsatte skattefordringer | 26 | 46 | 47 |
| Sum finansielle anleggsmidler | | 2348 | 2321 |
| Sum anleggsmidler | | 2713 | 2646 |
| Omløpsmidler | | | |
| Varelager | 27 | 209 | 306 |
| Kortsiktige fordringer | | | |
| Rentebærende fordringer hos konsernselskap | 28 | 1983 | 1815 |
| Aktuelle skattefordringer | | 19 | — |
| Driftsfordringer | 29 | 1306 | 1206 |
| Sum kortsiktige fordringer | | 3308 | 3021 |
| Kortsiktige finansielle plasseringer | | 3099 | 2055 |
| Kassebeholdning og bankinnskudd | | 493 | 344 |
| Sum omløpsmidler | | 7109 | 5726 |
| SUM EIENDELER | | 9822 | 8372 |

forts. Balanseregnskap for morselskapet

| 31 december, MSEK | Not | 2010 | 2009 |
|--|-----|-------------|-------------|
| EGENKAPITAL OG GJELD | | | |
| Egenkapital | | | |
| Bundet egenkapital | | | |
| Innskuddskapital | | 2354 | 2211 |
| Forlagsinnskudd | | 130 | 131 |
| Reservefond | | 1253 | 1224 |
| Sum bundet egenkapital | | 3737 | 3566 |
| Fri egenkapital | | | |
| Balansert resultat | | 1078 | 405 |
| Årets resultat | | 44 | 318 |
| Sum fri egenkapital | | 1122 | 723 |
| Sum egenkapital | 31 | 4859 | 4289 |
| Ubeskattade reserver | 32 | 190 | 216 |
| Avsetning | | | |
| Avsetninger til pensjoner | 35 | 52 | 47 |
| Langsiktige øvrige avsetninger | 36 | 60 | 60 |
| Sum avsetninger | | 112 | 107 |
| Langsiktig gjeld | | | |
| Langsiktig rentebærende gjeld hos konsernselskap | 33 | 16 | 12 |
| Langsiktig rentebærende gjeld | 34 | 279 | 213 |
| Langsiktig driftsgjeld | 37 | 9 | — |
| Sum langsiktig gjeld | | 304 | 225 |
| Kortsiktig gjeld | | | |
| Kortsiktig rentebærende gjeld hos konsernselskap | 33 | 853 | 98 |
| Kortsiktig rentebærende gjeld | 34 | 2065 | 1934 |
| Aktuell skattegjeld | | — | 19 |
| Kortsiktig driftsgjeld | 38 | 1439 | 1484 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 4357 | 3535 |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | | 9822 | 8372 |
| Stilte sikkerheter | 40 | 164 | 157 |
| Betingede forpliktelser | 41 | 528 | 506 |

Rapport om endringer i egenkapital for morselskapet

| MSEK | Bundet egenkapital | | | Fri egenkapital | | Total egenkapital |
|--|--------------------|-----------------|-------------|--------------------|----------------|-------------------|
| | Innskuddskapital | Forlagsinnskudd | Reservefond | Balansert resultat | Årets resultat | |
| Inngående balanse 01.01.2010 | 2211 | 131 | 1224 | 405 | 318 | 4289 |
| Overføring av periodens resultat | — | — | — | 318 | -318 | — |
| Årets resultat | — | — | — | — | 44 | 44 |
| Konsernbidrag | — | — | — | 1055 | — | 1055 |
| Skatteeffekt på konsernbidrag | — | — | — | -278 | — | -278 |
| Sum egenkapital eksklusive eiertransaksjoner | 2211 | 131 | 1224 | 1500 | 44 | 5110 |
| Innbetalt innskuddskapital fra medlemmer | 95 | — | — | — | — | 95 |
| Utbetalt innskuddskapital til medlemmer | -33 | — | — | — | — | -33 |
| Utbetalte forlagsinnskudd | — | -1 | — | — | — | -1 |
| Overskuddsdisponering | — | — | 29 | -29 | — | — |
| Utdeling til medlemmer | — | — | — | -305 | — | -305 |
| Utdeling på forlagsinnskudd | — | — | — | -7 | — | -7 |
| Innskuddsemisjon | 81 | — | — | -81 | — | — |
| Utgående balanse 31.12.2010 | 2354 | 130 | 1253 | 1078 | 44 | 4859 |
| Inngående balanse 01.01.2009 | 2113 | 131 | 1209 | 681 | -178 | 3956 |
| Overføring av periodens resultat | — | — | — | -178 | 178 | — |
| Årets resultat | — | — | — | — | 318 | 318 |
| Konsernbidrag | — | — | — | 347 | — | 347 |
| Skatteeffekt på konsernbidrag | — | — | — | -91 | — | -91 |
| Sum egenkapital eksklusive eiertransaksjoner | 2113 | 131 | 1209 | 759 | 318 | 4530 |
| Innbetalt innskuddskapital fra medlemmer | 61 | — | — | — | — | 61 |
| Utbetalt innskuddskapital til medlemmer | -39 | — | — | — | — | -39 |
| Utbetalte forlagsinnskudd | — | 0 | — | — | — | 0 |
| Overskuddsdisponering | — | — | 16 | -16 | — | — |
| Utdeling til medlemmer | — | — | — | -255 | — | -255 |
| Utdeling på forlagsinnskudd | — | — | — | -7 | — | -7 |
| Innskuddsemisjon | 76 | — | — | -76 | — | — |
| Utgående balanse 31.12.2009 | 2211 | 131 | 1224 | 405 | 318 | 4289 |

Se note 31 Egenkapital for supplerende informasjon.
Årets resultat samsvarer med Årets totalresultat.

Kontantstrømanalyse for morselskapet

| MSEK | Note | 2010 | 2009 |
|--|------|-------------|-------------|
| Den løpende virksomheten | | | |
| Resultat etter finansielle poster | | -221 | 203 |
| Justering for poster som ikke inngår i kontantstrømmen | | | |
| Avskrivninger i samsvar med avskrivningsplan | | 31 | 30 |
| Nedskrivning av anleggsmidler | | 95 | 87 |
| Verdiendring av kortsiktige plasseringer | | -6 | -63 |
| Resultat ved salg av anleggsmidler | | -1 | -196 |
| Øvrige poster som ikke påvirker kontantstrømmen | | 57 | -33 |
| Betalt inntektsskatt | | -75 | -31 |
| Kontantstrøm fra den løpende virksomheten før endring i driftskapital | | -120 | -3 |
| Endring i | | | |
| Varelager (økning -) | | 97 | 708 |
| Driftsfordringer (økning -) | | -93 | 122 |
| Driftsgjeld (økning +) | | -139 | 233 |
| Kontantstrøm fra den løpende virksomheten | | -255 | 1060 |
| Investeringsvirksomheten | | | |
| Oppkjøp av aksjer i datterselskaper | | -70 | -14 |
| Salg av aksjer i datterselskaper | | 0 | 229 |
| Endring av andre finansielle anleggsmidler | | -49 | 17 |
| Investeringer i immaterielle anleggsmidler | | -29 | — |
| Investeringer i materielle anleggsmidler | | -47 | -102 |
| Salg av materielle anleggsmidler | | 5 | — |
| Kontantstrøm fra investeringsvirksomheten | | -190 | 130 |
| Kontantstrøm etter investeringsvirksomheten | | -445 | 1190 |
| Finansieringsvirksomheten | | | |
| Innbetaling av innskuddskapital | | 95 | 61 |
| Tilbakebetaling av innskuddskapital | | -33 | -39 |
| Endring av forlagsinnskudd | | -1 | 0 |
| Utbetalt utdeling | | -312 | -262 |
| Endring av lån fra medlemmer | | 197 | -160 |
| Endring av øvrige lån | | 759 | -383 |
| Mottatte konsernbidrag | | 1121 | 485 |
| Avgitte konsernbidrag | | -188 | — |
| Endringer i kortsiktige plasseringer med løpetid >90 dager | | -990 | -531 |
| Kontantstrøm fra finansieringsvirksomheten | | 648 | -829 |
| ÅRETS KONTANTSTRØM | 42 | 203 | 361 |
| Likvide midler i starten av perioden | | 1015 | 654 |
| Likvide midler i slutten av perioden | 30 | 1218 | 1015 |

Södra vil fra 1. januar 2009 bruke EU-kommisjonens godkjente International Financial Reporting Standards (IFRS). Regnskapsprinsippene som er angitt nedenfor har, med unntak som nærmere beskrevet, blitt anvendt konsekvent på samtlige perioder som presenteres i konsernets finansielle rapporter. Konsernets regnskapsprinsipper er også konsekvent anvendt av konserselskap og søsterselskap.

Overensstemmelse med normgivning og lov

Konsernregnskapet er opprettet i henhold til International Financial Reporting Standards (IFRS) utgitt av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkninger av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) som angitt av EU. Videre har det svenske Rådet for finansiell rapportering anbefaling RFR 1 om supplerende regnskapsregler for konserner blitt tatt i bruk.

Morselskapet anvender samme regnskapsprinsipper som konsernet bortsett fra i de tilfeller som angis nedenfor under avsnittet Morselskapets regnskapsprinsipper.

Årsrapporten og konsernrapporten er godkjent for utstedelse av styret og administrerende direktør 15. februar 2011. Konsernets rapport om totalresultatet og rapport om økonomisk situasjon samt morselskapets resultat- og balanseregnskap og rapport om totalresultat fastsettes av generalforsamlingen 17. mai 2011.

Vurderingsgrunner anvendt ved opprettelsen av de finansielle rapportene

Eiendeler og gjeld er regnskapsført til historisk kjøpsverdi, utenom visse finansielle eiendeler og gjeld samt biologiske eiendeler som vurderes i virkelig verdi. Finansielle eiendeler og gjeld som vurderes til virkelig verdi består av derivatinstrumenter, finansielle eiendeler klassifisert som finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi via resultatet og finansielle eiendeler som kan selges.

Funksjonell valuta og rapporteringsvaluta

De virksomhetene som inngår i konsernet, oppretter sine egne finansielle rapporter i den valutaen som brukes i det økonomiske miljøet der respektive selskap hovedsakelig har sin virksomhet, den såkalte funksjonelle valutaen. Disse rapportene utgjør grunnlaget for konsernregnskapet. Konsernregnskapet opprettes i svenske kroner, som er morselskapets funksjonelle valuta og rapporteringsvaluta. Samtlige beløp, er, om ikke annet oppgis, angitt i MSEK.

Vurderinger og overslag i de finansielle rapportene

Å opprette de finansielle rapportene i henhold til IFRS krever at selskapsledelsen gjør vurderinger og overslag samt antagelser som påvirker anvendelsen av regnskapsprinsippene og de bokførte beløpene av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader. Det virkelige utfallet kan avvike fra disse overslagene og vurderingene.

Overslagene og antakelsene går regelmessig gjennom. Endringer av overslag bokføres i den perioden endringen gjøres dersom den bare er påvirket av denne perioden, eller i den perioden endringen gjøres og i fremtidige perioder dersom endringen påvirker både den aktuelle perioden og fremtidige perioder.

Vurderinger gjort av selskapsledelsen ved anvendelsen av IFRS som har en betydelig innvirkning på de finansielle rapportene og utførte overslag som kan medføre vesentlige justeringer i det påfølgende årets finansielle rapporter, beskrives nærmere i note 43 Viktige vurderinger og overslag.

Endrede regnskapsprinsipper som følge av nye eller endrede IFRS

Nedenfor beskrives de endrede regnskapsprinsippene som konsernet bruker fra og med 1. januar 2010. Øvrige endringer av IFRS med bruk fra og med 2010 har ikke hatt noen effekt på konsernets regnskap.

Oppkjøp av virksomheter og konsernregnskap

Fra og med 1. januar 2010 bruker konsernet den omarbeidede IFRS 3 Oppkjøp av virksomheter, samt den endrede IAS 27 Konsernregnskap og separate finansielle rapporter. De endrede regnskapsprinsippene innebærer blant annet at definisjonen av virksomheten er endret, transaksjonsutgifter ved oppkjøp av virksomheter kostnadsføres, kjøpesummer med vilkår fastsettes til virkelig verdi ved tidspunktet for oppkjøpet og effekter av omvurdering av gjeld relatert til kjøpesummer med vilkår bokføres som inntekt eller kostnad i årets resultat. Andre nyheter er at det finnes to alternative måter å bokføre innhav uten kontrollerende

innflytelse (minoritetsinteresse) og goodwill, enten til virkelig verdi, det vil si at goodwill inkluderes i innhav uten kontrollerende innflytelse eller alternativt at innhav uten kontrollerende innflytelse består av andel av nettoeiendelene. Valget mellom disse to metodene gjøres individuelt ved hvert oppkjøp. Videre betraktes ytterligere oppkjøp som skjer etter at den kontrollerende innflytelsen er mottatt, som eiertransaksjoner og bokføres direkte i egenkapital, noe som er en endring av virksomhetens tidligere prinsipper som var å bokføre overskytende beløp som goodwill. Endringene av prinsippene har ikke hatt noen retroaktiv effekt på virksomhetens finansielle rapporter.

Nye IFRS og tolkninger som ennå ikke er tatt i bruk

Et antall nye eller endrede standarder og tolkninger trer først i kraft i løpet av kommende regnskapsår og har ikke blitt anvendt ved opprettelsen av disse finansielle rapportene. Nyheter og endringer som anvendes fra og med regnskapsår etter 2011 planlegges ikke å anvendes før dette. Følgende endringer anslås å bli anvendt for Södra-konsernet:

IFRS 9 Financial instruments skal erstatte IAS 39 Finansielle instrumenter: Bokføring og vurdering, senest fra og med 2013. IASB har offentliggjort den første av minst tre deler som sammen kommer til å utgjøre IFRS 9. Denne første delen behandler klassifisering og vurdering av finansielle eiendeler. De kategoriene for finansielle eiendeler som finnes i IAS 39 erstattes av to kategorier, der vurdering skjer til virkelig verdi eller påløpt kjøpsverdi. Påløpt kjøpsverdi brukes for instrumenter i en forretningsmodell der målet er å motta kontraktuell kontantstrøm, noe som skal utgjøre betalinger av kapitalbeløp og rente på kapitalbeløpet på angitt dato. Øvrige finansielle eiendeler bokføres til virkelig verdi, og muligheten for å bruke "fair value option" som i IAS 39 beholdes. Endringer i virkelig verdi skal bokføres i resultatet, med unntak av verdiendringer på egenkapitalinstrumenter som ikke finnes for handel og for hvilke det først velges å bokføre verdiendringer i øvrige totalresultat. Verdiendringer på derivater i sikringsbokføring påvirkes ikke av denne delen av IFRS 9, men bokføres inntil videre i henhold til IAS 39.

Klassifisering

Anleggsmidler og langsiktig gjeld består hovedsakelig av beløp som forventes gjenvunnet eller betalt etter mer enn tolv måneder regnet fra balansedagen. Omløpsmidler og kortsiktig gjeld består hovedsakelig av beløp som forventes gjenvunnet eller betalt innen tolv måneder regnet fra balansedagen.

Virksomhetssegment

Et virksomhetssegment er en del av konsernet som driver virksomhet der det kan generere inntekter og pådra seg kostnader og for hvilket det finnes frittstående finansiell informasjon tilgjengelig. Et virksomhetssegments resultat følges opp av selskapets høyeste beslutningstakere for å vurdere resultatet samt for å kunne fordele ressurser til virksomhetssegmentet. Se note 2 Virksomhetssegment for inndeling og presentasjon av virksomhetssegment. Konsernets virksomhet er inndelt i følgende virksomhetssegmenter:

Södra Skog leverer trevirkeråvarer til konsernets industrier, driver eksternt handel med trevirkeråvarer og biobrensel, og de stiller i tillegg skogtjenester til rådighet for medlemmene. Morselskapets primære virksomhet består av Södra Skog.

Södra Timber produserer sagde og høvlede trevarer hovedsakelig til konstruksjonsformål og annen byggevirksomhet ved sagbruk i Sør-Sverige. Gjennom det heleide datterselskapet Trivselhus AB omfatter virksomhetssegmentet også produksjon av prefabrikkerte småhus.

Södra Interiör produserer et bredt sortiment interiørprodukter i tre, blant annet listverk, panel, gulv og innredningsdetaljer, ved svenske, norske og danske anlegg.

Södra Cell er en av verdens største produsenter av papirmasse til salgsmarkedet. Massen selges hovedsakelig til europeiske papirfabrikker som lager finpapir, magasinpapir, mykpapir (tissue) og spesialpapir.

Alt annet som kalles "felles for konsernet" omfatter konsernets finansvirksomhet samt øvrige felles funksjoner for konsernet som selskapsledelse, staber og serviceenheter.

Fordeling per segment

Segmentets resultat, eiendeler og gjeld inkluderer direkte henførbare poster. Rentebærende fordringer og gjeld, pensjonsavsetninger og likvide midler og skatt er ikke inkludert. Segmentenes investeringer i materielle og immaterielle anleggsmidler inkluderer samtlige investeringer.

Konsolideringsprinsipper **Datterselskap**

Datterselskaper er selskaper som står under en bestemt innflytelse fra morselskapet Södra Skogsägarna økonomisk förening. Kontrollerende innflytelse innebærer direkte eller indirekte en rett til å utforme et selskaps finansielle og operative strategier i den hensikt å oppnå økonomiske fordeler. Ved vurdering av om en kontrollerende innflytelse foreligger, tas det hensyn til potensielle stemmeberettigede aksjer som uten forsinkelse kan utnyttets eller konverteres.

Oppkjøp 1. januar 2010 eller senere

Datterselskap bokføres i henhold til anskaffelsesmetoden. Metoden innebærer at oppkjøp av et datterselskap betraktes som en transaksjon der konsernet indirekte kjøper opp datterselskapets eiendeler og overtar gjelden. I oppkjøpsanalysen fastsettes virkelig verdi på dato for oppkjøpet av kjøpte identifiserbare eiendeler og overtatt gjeld, samt eventuelle innehav uten kontrollerende innflytelse. Transaksjonsutgifter, med unntak av transaksjonsutgifter som vedrører emisjon av egenkapitalinstrumenter eller gjeldsinstrumenter, som oppstår, bokføres direkte i årets resultat.

Ved oppkjøp av virksomheter der overført godtgjørelse, eventuelt innehav uten kontrollerende innflytelse og virkelig verdi på tidligere eid andel (ved trinnsvis oppkjøp) overstiger den virkelige verdien av oppkjøpte eiendeler og overtatt gjeld som bokføres separat, bokføres forskjellen som goodwill. Når forskjellen er negativ, såkalt oppkjøp til lav pris, bokføres denne direkte i årets resultat.

Overført godtgjørelse i forbindelse med oppkjøpet omfatter ikke betalinger som gjelder regulering av tidligere forretningsforbindelser. Denne typen reguleringer bokføres i resultatet.

Kjøpesummer med vilkår bokføres til virkelig verdi på tidspunktet for oppkjøpet. I de tilfellene der kjøpesummen med vilkår er klassifisert som egenkapitalinstrument, gjøres det ingen omvurdering, og reguleringen gjøres innen egenkapitalen. For øvrige kjøpesummer med vilkår omvurderes disse ved hvert rapporttidspunkt og endringen bokføres i årets resultat.

I de tilfeller der oppkjøpet ikke gjelder 100 prosent av datterselskapet, oppstår innehav uten kontrollerende innflytelse. Det finnes to alternativer for å bokføre innehav uten kontrollerende innflytelse. Disse to alternativene er å bokføre innehav uten den kontrollerende innflytelsens andel av proporsjonale nettoeiendeler, alternativt at innehav uten kontrollerende innflytelse bokføres til virkelig verdi, noe som innebærer at innehav uten kontrollerende innflytelse har andel i goodwill. Valget mellom de ulike alternativene for bokføring av innehav uten kontrollerende innflytelse kan gjøres for hvert enkelt oppkjøp.

Ved oppkjøp som skjer i trinn fastsettes goodwill den dagen kontrollerende innflytelse oppstår. Tidligere innehav vurderes til virkelig verdi, og verdiendringen bokføres i årets resultat.

Ved salg som fører til at man mister kontrollerende innflytelse, men der det er et gjenværende innehav, vurderes dette innehavet til virkelig verdi og verdiendringen bokføres i årets resultat.

Oppkjøp gjort mellom 1. januar 2008 og 31. desember 2009

Ved oppkjøp som er gjort mellom 1. januar 2008 og 31. desember 2009 der kjøpskostnaden overstiger virkelig verdi av oppkjøpte eiendeler og overtatt gjeld samt betingede forpliktelser som bokføres separat, bokføres forskjellen som goodwill. Når forskjellen er negativ, bokføres denne direkte i årets resultat.

Transaksjonsutgifter som oppstår, med unntak av transaksjonsutgifter som vedrører emisjon av egenkapitalinstrumenter eller gjeldsinstrumenter, bokføres direkte i årets resultat.

Oppkjøp gjort før 1. januar 2008 (tidspunktet for overgangen til IFRS)

Ved oppkjøp som har funnet sted før 1. januar 2008 er goodwill, etter nedskrivningsprøving, bokført til en kjøpsverdi som tilsvarende bokført verdi i henhold til tidligere anvendte regnskapsprinsipper. Klassifiseringen og den regnskapsmessige håndteringen av oppkjøp av virksomheter som inntraff før 1. januar 2008 er ikke omprøvd i henhold til IFRS 3 ved opprettelsen av konsernets åpningsbalanse i henhold til IFRS per 1. januar 2008.

Datterselskapets finansielle rapporter inkluderes i konsernregnskapet fra kjøpsdatoen til datoen da den kontrollerende innflytelsen opphører.

I de tilfellene der datterselskapets regnskapsprinsipper ikke samsvarer med konsernets regnskapsprinsipper, er det gjort justeringer til konsernets regnskapsprinsipper.

Tap som vedrører innehav uten kontrollerende innflytelse fordeles til innehav uten kontrollerende innflytelse til tross for at innehav uten kontrollerende innflytelse kommer til å bli bokført som en debetpost under egenkapital.

Oppkjøp av innehav uten kontrollerende innflytelse

Oppkjøp av innehav uten kontrollerende innflytelse bokføres som en transaksjon innen egenkapital, det vil si mellom eierne av morselskapet (innen balanserte overskuddsmidler) og innehav uten kontrollerende innflytelse. Derfor oppstår det ikke goodwill i disse transaksjonene. Endringen av innehav uten kontrollerende innflytelse baseres på dens proporsjonale andel av nettoeiendeler.

Salg av innehav uten kontrollerende innflytelse

Salg av innehav uten kontrollerende innflytelse, der det gjenstår kontrollerende innflytelse, bokføres som en transaksjon innen egenkapital, det vil si mellom eierne av morselskapet og innehav uten kontrollerende innflytelse. Forskjellen mellom mottatt betaling og innehav uten kontrollerende innflytelsens proporsjonale andel av oppkjøpte nettoeiendeler bokføres under balanserte overskuddsmidler.

Søsterselskap

Aksjer i interesseforetak, hvor konsernet har minst 20 prosent og maksimalt 50 prosent av stemmene, eller på annen måte har en betydelig innflytelse og eierskapet utgjør et ledd i en varig forbindelse, regnskapsføres i henhold til kapitalandelsmetoden. Metoden innebærer at konsernets bokførte aksjeverdi i søsterselskapene tilsvarende konsernets andel i søsterselskapets egenkapital samt konsernmessig goodwill og andre eventuelle resterende verdier på konsernmessig over- og underverdi. I Rapport om konsernets totalresultat bokføres konsernets andel i søsterselskapets resultater som andeler av resultatet hos søsterselskap som vedrører eierne av morselskapet, justert for eventuelle avskrivninger, nedskrivninger og oppløsninger av oppkjøpte over- eller underverdier. Disse resultatandelene redusert med mottatt utbytte fra søsterselskap utgjør den viktigste endringen i den bokførte verdien av andeler i søsterselskaper.

En eventuell forskjell ved oppkjøpet mellom kjøpsverdien av eiendelen og eierselskapets andel av den virkelige nettoverdien av søsterselskapets identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser, bokføres i henhold til samme prinsipper som ved oppkjøp av et datterselskap.

Når konsernets andel av bokført tap i søsterselskapet overstiger bokført verdi av andelen i konsernet, reduseres andelenes verdi til null. Avregning for tap skjer også mot langsiktige finansielle mellomværender uten sikkerhet, noe som har en økonomisk betydning da det utgjør en del av eierselskapets nettoinvestering i søsterselskapet. Fortsatte tap bokføres bare dersom konsernet har gitt garantier for å dekke tap som oppstår i søsterselskapet. Kapitalandelsmetoden anvendes frem til det tidspunktet den betydelige innflytelsen opphører.

Transaksjoner som elimineres ved konsolidering

Konserninterne fordringer og gjeld, inntekter eller kostnader og urealiserte gevinster eller tap som oppstår fra transaksjoner mellom konsernselskap, elimineres i sin helhet ved opprettelsen av konsernregnskapet. Urealiserte gevinster som oppstår fra transaksjoner med søsterselskaper, elimineres i den utstrekning det tilsvarende konsernets eierandel i selskapet. Urealisert tap elimineres på samme måte som urealisert gevinst, men bare i den utstrekning det ikke finnes noe behov for nedskrivning.

Utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til den funksjonelle valutaen med valutakursen på transaksjonsdagen. Funksjonell valuta er valutaen i de primære økonomiske miljøer der selskapet har sin virksomhet. Monetære eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta regnes om til den funksjonelle valutaen med valutakursen på balansedagen. Valutakursdifferanser som oppstår ved omregningene, bokføres i resultatet. Ikke-monetære eiendeler og gjeld som bokføres til historisk kjøpsverdi omregnes med valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-monetære eiendeler og gjeld som bokføres til virkelig verdi omregnes til den funksjonelle valutaen med den kursen som råder ved tidspunktet for vurdering til virkelig verdi.

Utenlandske virksomheters finansielle rapporter

Eiendeler og gjeld i utenlandske virksomheter, inklusive goodwill og andre konsernmessige over- og underverdier, omregnes fra den utenlandske virksomhetens funksjonelle valuta til konsernets rapporteringsvaluta, svenske kroner, med valutakursen på balansedagen. Inntekter og kostnader i en utenlandsk virksomhet omregnes til svenske kroner med en gjennomsnittlig kurs som utgjør en cirka valutakurs på respektive transaksjonstidspunkt. Omregningsdifferanser som oppstår ved valutaomregning av utenlandske virksomheter, bokføres i øvrig total-

resultat og akkumuleres i en separat komponent i egenkapital, kalt omregningsreserve. Ved salg av en utenlandsk virksomhet omklassifiseres de akkumulerte omregningsdifferansene i henhold til den solgte utenlandsvirksomheten fra egenkapital til årets resultat som en omklassifiseringsjustering ved det tidspunktet som gevinst eller tap av salget bokføres.

Inntekter **Nettoomsetning**

Inntekter for salg av varer bokføres i årets resultat når vesentlig risiko og fordeler som er koblet til varens eierskap, er overført til kjøperen. Inntekter fra tjenesteoppdrag bokføres i årets resultat når tjenestene er utført. Inntekter bokføres ikke dersom det er sannsynlig at de økonomiske fordelene ikke kommer til å tilfalle konsernet. Hvis det råder betydelig usikkerhet om betaling, tilknyttede kostnader eller risiko for returer, og dersom selgeren beholder et engasjement i den løpende driften som vanligvis kobles til eierskap, skjer det ikke en inntektsføring. Inntektene bokføres til den virkelige verdien av hva som er mottatt eller ventes å mottas.

Nettoomsetningen omfatter fakturert salg med hensyn til hovedaktiviteter. Hovedandelen av konsernets inntekter kommer fra salg av produserte varer. I nettoomsetning inngår dessuten inntekter for solgte og leverte elsertifikater samt utslippsrettigheter, valutakursgevinst på sikrede virksomhetsrelaterte fordringer, godtgjørelse for leveringskostnader og salgskommisjoner samt verdiendringer på derivater som gjelder sikring av pris- og valutarisiko for produkter som er levert i perioden.

Inntektene bokføres eksklusive merverdiavgift med fradrag for varebatter og lignende inntektsreduksjoner.

Øvrige inntekter

Som øvrige inntekter bokføres inntekter fra aktiviteter utenfor selskaps hovedvirksomhet. Andre inntekter består hovedsaklig av leie- og festeinntekter, forsikringsgodtgjørelser og kapitalgevinster på materielle anleggsmidler. I øvrige inntekter inngår valutakursgevinst som er relatert til virksomhetens fordringer og gjeld, som oppstår som en effekt av omregning med kursen på balansedagen, gevinst på derivat som ikke sikringsbokføres samt aktivert arbeid for egen regning. I tillegg bokføres andre inntekter og gevinst som berører aktiviteter utenfor selskaps hovedvirksomhet.

Råvarer, driftsmateriell og handelsvarer

I morselskapet klassifiseres alle trevirkeråvarer som handelsvarer. I konsernet omklassifiseres trevirkeråvarer som går til egen industri til råvarer.

Leasing

I konsernregnskapet klassifiseres leasing enten som finansiell eller operasjonell. Finansiell leasing foreligger når økonomisk risiko og fordeler som er tilknyttet eierskapet, i hovedsak er overført til leaseren. Hvis ikke, er det snakk om operasjonell leasing. Eiendeler som leies ut i henhold til finansielle leasingavtaler, bokføres som eiendeler i Rapport om konsernets økonomiske situasjon. Forpliktelsen til å betale fremtidige leasingutgifter bokføres som lang- og kortsiktig gjeld. Minimumsleasingavgiftene fordeles mellom rentekostnad og amortisering på den utstående gjelden. Rentekostnaden fordeles over leasingperioden slik at hver bokføringsperiode belastes med et beløp som tilsvarer en fast rentesats for den bokførte gjelden i den respektive perioden. Variable avgifter kostnadsføres i de periodene de oppstår. Operasjonell leasing innebærer at leasingutgiften kostnadsføres lineært over leasingperioden. Fordeler som mottas i forbindelse med tegning av en avtale, bokføres som en reduksjon av leasingavgiftene. Variable avgifter kostnadsføres i de periodene de oppstår.

Finansielle inntekter og kostnader

Finansielle inntekter og kostnader består av renteinntekter og rentekostnader, utbytteinntekter og omvurderinger med henblikk på finansielle instrumenter vurdert til virkelig verdi samt realiserte og urealiserte valutakursgevinster og valutakurstap som vedrører finansvirksomheten. Emisjonsutgifter og etableringsutgifter for opptatte lån periodiseres over lånets løpetid, ved hjelp av effektiv rente-metoden.

Renteinntekter på fordringer og rentekostnader for gjeld beregnes ved hjelp av effektiv rente-metoden. Utbytteinntekt bokføres når utbyttet er bestemt, og retten til å motta betaling regnes som sikker.

Skatter

Konsernets totale skatt består av aktuell skatt og utsatt skatt. Inntektskatt bokføres i årets resultat bortsett fra når den underliggende transaksjonen bokføres i øvrig totalresultat eller i egenkapital hvor tilhørende skatteeffekt bokføres i øvrig totalresultat eller i egenkapital.

Aktuell skatt er skatt som skal betales eller mottas med henblikk på det aktuelle året, ved hjelp av de skattesatsene som er besluttet eller i praksis besluttet per balansedagen. Til aktuell skatt hører også justering av aktuell skatt som vedrører tidligere perioder.

Ved beregning av aktuell skatt er gjeldende regler for økonomiske foreninger anvendt. Disse innebærer at årets forslag til utdeling av utbytte for regnskapsåret 2009 (som utbetales året etter) er fradragsberettiget ved skatt allerede i inneværende år og er beregnet som fradrag ved beregning av aktuell skatt. Fradraget har påvirket den bokførte skattekostnaden i årets resultat.

Utsatt skatt beregnes i henhold til balanseregnskapsmetoden med utgangspunkt i midlertidige forskjeller mellom bokførte og skattemessige verdier på eiendeler og gjeld. Midlertidige forskjeller tas ikke med i beregningen av forskjeller som har oppstått ved første bokføring av goodwill og heller ikke ved første bokføring av eiendeler og gjeld som ikke gjelder oppkjøp av virksomheter, som ved tidspunktet for transaksjonen ikke påvirker verken bokføringen eller det skattepliktige resultatet. Videre omfatter det heller ikke midlertidige forskjeller som vedrører andeler i datter- og søsterselskaper som ikke forventes å bli tilbakeført innen overskuelig tid. Vurderingen av utsatt skatt baserer seg på hvordan underliggende eiendeler eller gjeld forventes å bli realisert eller regulert. Utsatt skatt vurderes ved bruk av de skattesatsene og skatte-reglene som er besluttet eller i praksis besluttet per balansedagen.

Utsatte skattefordringer med henblikk på fradragsberettigede midlertidige forskjeller og underskuddsfradrag bokføres bare i den grad det er sannsynlig at disse kommer til å kunne utnyttes. Verdien på utsatte skattefordringer reduseres når det ikke lenger vurderes sannsynlig at de kan utnyttes.

Utsatt skattegjeld og utsatte skattefordringer i samme land netto bokføres.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter vurderes og bokføres i konsernet i henhold til IAS 39.

En finansiell eiendel eller finansiell gjeld bokføres i Rapport om konsernets økonomiske situasjon når selskapet tar del i instrumentenes avtalemessige vilkår. Kundefordringer bokføres i Rapport om konsernets økonomiske situasjon når fakturaen er sendt. Gjeld bokføres når motparten har oppfylt avtalen og avtalefestet betaling foreligger, selv om fakturaen ennå ikke er mottatt. Leverandørgjeld bokføres når fakturaen er mottatt.

En finansiell eiendel fjernes fra Rapport om konsernets økonomiske situasjon når rettighetene i avtalen realiseres, forfaller eller selskapet mister kontrollen over dem. Det samme gjelder for deler av en finansiell eiendel. En finansiell gjeld fjernes fra Rapport om konsernets økonomiske situasjon når forpliktelsen i avtalen fullbyrdes eller på annen måte bortfaller. Det samme gjelder for deler av en finansiell gjeld.

En finansiell eiendel og finansiell gjeld avsettes og bokføres med et nettobeløp i Rapport om konsernets økonomiske situasjon bare når det foreligger en juridisk rett til å avsette beløpet og hensikten er å regulere postene med et nettobeløp eller samtidig å realisere eiendelene og regulere gjelden.

Kjøp og salg av finansielle eiendeler bokføres på betalingsdagen. Betalingsdagen er den dagen da en eiendel leveres til eller fra virksomheten.

Fremlagt egentlig verdi baseres på offisielle marknadsnoteringer på balansedagen i tillegg til allment godkjente metoder for marknadsnoterte finansielle instrumenter. Omregning til svenske kroner ble utført i henhold til notert valutakurs på balansedagen.

Klassifisering og vurdering

Finansielle instrumenter som ikke er derivater, bokføres først til kjøpsverdi tilsvarende instrumentets virkelige verdi med et tillegg for transaksjonskostninger for alle finansielle instrumenter utenom dem som tilhører kategorien finansielle eiendeler bokført til virkelig verdi via resultatregnskapet, som bokføres til virkelig verdi eksklusive transaksjonskostnader. Et finansielt instrument klassifiseres ved første bokføring ut fra målet med oppkjøpet av instrumentet. Klassifiseringen avgjør hvordan det finansielle instrumentet vurderes etter første bokføringstilfelle som beskrevet nedenfor.

Finansielle eiendeler som kan selges

I kategorien finansielle eiendeler som kan selges, inngår alle rentebærende plasseringer og et kapitalinstrument eksklusive aksjer, aksjeindeksobligasjoner og aksjeindekssertifikater. Eiendeler i denne kategorien vurderes løpende til virkelig verdi med verdiendringer bokført i øvrige totalresultat. Nedskrivninger, rente på fordringsinstrument samt utbytteinntekter bokføres i årets resultat. Valutakurseffekter som gjelder monetære poster bokføres i årets resultat, mens valutakurseffekter som gjelder ikke-monetære poster bokføres i øvrig totalresultat. Ved salg av eiendeler bokføres akkumulert gevinst eller tap som tidligere er bokført i egenkapital, i årets resultat.

Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi via resultatet.

Denne kategorien består av to undergrupper: finansielle eiendeler som innehas for handel og andre finansielle eiendeler som selskapet først valgte å plassere i denne kategorien (i henhold til den såkalte "fair value option"). I sistnevnte undergruppe inngår aksjer, aksjeindeksobligasjoner og aksjeindekssertifikater. Selskapsledelsen vurderer løpende aksjers, aksjeobligasjoners og aksjeindekssertifikaters virkelige verdi gjennom informasjon i den månedlige finansrapporten. Eiendeler i denne kategorien vurderes løpende til virkelig verdi med verdiendringer bokført i årets resultat. Rente på fordringsinstrument, utbytteinntekter samt valutakurseffekter bokføres i årets resultat. Ved salg av eiendeler bokføres akkumulert gevinst eller tap i årets resultat.

Lånefordringer og kundefordringer

Lånefordringer og kundefordringer er finansielle eiendeler som ikke er derivat, som har fastsatte betalinger eller betalinger som kan fastsettes og som ikke er notert på det aktive markedet. Disse eiendelene vurderes til påløpt kjøpsverdi. Påløpt kjøpsverdi bestemmes ut fra den effektive renten som beregnes ved kjøpstidspunktet. Kundefordringer bokføres til det beløpet som beregnes å ha innflytelse, det vil si etter fradrag for usikre fordringer.

Reservasjon mot verdireduksjon av kundefordringer gjøres når det finnes objektive bevis for at selskapet ikke vil motta full betaling med tanke på forfalte fordringers opprinnelige vilkår. Uteblitte eller vesentlig forsinkede betalinger og/eller vesentlige finansielle vanskeligheter hos skyldner betraktes som indikatorer på at det kan foreligge et nedskrivningsbehov. Reservasjon gjøres gjennom at eiendelenes bokførte verdi reduseres gjennom bruk av en konto for verdireduksjon, samtidig som det antatte tapet bokføres under øvrige eksterne kostnader i Rapport om totalresultat. Størrelsen på reservasjonen utgjøres av forskjellen mellom eiendelenes bokførte verdi og nåverdien av antatt fremtidige kontantstrøm diskontert med den opprinnelige effektive renten. Når kundefordringer konstateres, nedskrives den med utligning mot kontoen for verdireduksjon for kundefordringer. Eventuell gjenvinning av tidligere nedskrevne beløp krediteres de øvrige eksterne kostnadene i Rapport om totalresultat.

Finansiell gjeld vurdert til virkelig verdi via resultatet.

Her bokføres konsernets derivat med negativ virkelig verdi der sikringsbokføring ikke anvendes. Endringer i virkelig verdi bokføres i årets resultat.

Annen finansiell gjeld

Her inngår kapitalinnskudd, lån fra medlemmer og kredittinstitutter samt øvrig finansiell gjeld, f.eks. leverandørgjeld. Gjelden vurderes til oppløst kjøpsverdi.

Derivat av sikringsbokføring

Konsernets derivatinstrument er anskaffet for økonomisk sikring av de risikoene for rente-, pris- og valutakurseksponeringer konsernet er utsatt for. Derivat bokføres først til virkelig verdi som innebærer at transaksjonskostnadene belaster periodens resultat. Etter den første bokføringen vurderes derivatinstrumentet til virkelig verdi, og verdiendringer bokføres som beskrevet nedenfor. Et forankret derivat legges frem dersom det ikke er nært relatert til verdikontrakten.

For å oppfylle kravene til sikringsbokføring kreves det at det finnes en entydig kobling til den sikrede posten. Videre kreves det at sikringen effektivt beskytter den sikrede posten, at sikringsdokumentasjonen opprettes og at effektiviteten kan måles. Gevinst og tap med tanke på sikringer bokføres i årets resultat på samme tidspunkt som gevinst og tap bokføres for de postene som er sikret. Rentekomponenter i valutaterminkontrakter deles ikke opp over valutaterminkontraktens løpetid, men resultatavregnes i sin helhet ved samme tidspunkt som valutaterminkontrakten.

Sikring av virkelig verdi

Når et sikringsinstrument brukes for sikring av virkelig verdi, bokføres derivatet til virkelig verdi i Rapport om økonomisk situasjon, og den sikrede eiendelen bokføres også til virkelig verdi med henblikk på den risiko som er sikret. Verdiendringen på derivatet bokføres i årets resultat sammen med verdiendringen på den sikrede posten. Her bokføres kundektrakt, såkalt Long Term Fixed Price (LTFP) og tilhørende derivat.

Kontantstrømsikringer

Derivat som brukes for å sikre eksponeringen av variasjoner i kontantstrømmen, som henfører til en viss risiko, bokføres i sikringsreserven i egenkapital via øvrig totalresultat. Når den sikrede strømmen bokføres i årets resultat, overføres sikringsinstrumentets akkumulerte verdiendringer fra sikringsreserven til årets resultat for der å møte og motsvare resultateffektene fra den sikrede transaksjonen.

Valutaderivat inngår i målet om å eliminere de valutarisikoene som er forbundet med salg, innkjøp og investering i utenlandsk valuta. Sikringsbokføring anvendes for valutaderivat med en løpetid på mer enn 60 dager, når disse oppfyller kriteriene for effektivitet og sikringen kan styrkes med grunnlag i enhetene i form av budsjett eller prognose. Valutaderivat med en løpetid på mer enn 60 dager, utgjør sikringsbokføring når disse oppfyller kriteriene for effektivitet og sikringen kan styrkes med grunnlag i enhetene i form av budsjett eller prognose. Valutaderivat med en løpetid kortere enn 60 dager, anses å være fakturerte, og dermed brukes ikke sikringsbokføring. Et derivat som ikke oppfyller kriteriene til effektivitet, klassifiseres også under Ikke sikringsbokføring.

Masseprisderivatene inngår i målet med å redusere resultatsvingninger som oppstår ved variasjoner i masseprisen, inklusive valutakurseffekter. Södra sikrer salgsprisen på den produserte massen gjennom at fremtidige inntekter i USD flyttes til en fast pris i svenske kroner. I prosessen mottar man også en valutasisikring av salgsprisen. Virkelig verdi på utestående derivater baseres på aktuelle markedsforhold på balansedagen.

Strømprisderivater inngår i målet med å redusere resultatsvingninger som skyldes variasjoner i strømprisen. Strømprisderivaten kan gjelde både innkjøp og salg av strøm. Virkelig verdi på utestående strømprisderivater baseres på aktuelle markedsforhold på balansedagen.

Oljeprisderivater inngår i målet med å redusere resultatsvingninger som skyldes variasjoner i prisen på råolje og oljeprodukter. Virkelig verdi på utestående oljeprisderivater baseres på aktuelle markedsforhold på balansedagen.

Ikke sikringsbokføring

Hvis derivatinstrumentene anskaffes for annet formål enn for økonomisk sikring mot risiko for rente-, pris- og valutakurseksponeringer, brukes ikke sikringsbokføring. Derivatene bokføres i disse tilfellene til virkelig verdi med verdiendringen bokført i Rapport om konsernets totalresultat. Ved sikringsbokføring bokføres ineffektiv del på samme måte som verdiendringene på derivatet som ikke brukes til sikringsbokføring.

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta

For sikring av fordringer eller gjeld mot valutakursrisikoer anvendes det valutaterminkontrakter. For beskyttelse mot valutarisiko anvendes ikke sikringsbokføring ettersom en økonomisk sikring avspeiles i bokføringen gjennom at både den underliggende fordringen eller gjelden og sikringsinstrumentet bokføres med valutakursen på balansedagen, og valutakursfordringene bokføres i Rapport om konsernets totalresultat.

Likvide midler

Likvide midler består av kontantmidler samt umiddelbart tilgjengelig tilgodehavende hos banker og tilsvarende institutter samt kortsiktige likvide plasseringer med en løpetid fra kjøpstidspunktet som er mindre enn tre måneder og som er utsatt for bare en ubetydelig risiko for verdisingninger.

Immaterielle anleggsmidler

Goodwill representerer forskjellen mellom kjøpsverdien på et oppkjøp av en virksomhet og den virkelige verdien av virksomhetens identifiserbare eiendeler, overtatt gjeld samt betingede forpliktelser. Goodwill vurderes til kjøpsverdien minus eventuelle akkumulerte nedskrivninger. Goodwill fordeles på kontantgenererte enheter, og nedskrivningsbehovet prøves minst hvert år. Goodwill som oppstår ved oppkjøp av søsterselskaper inkluderes i den bokførte verdien for andeler i søsterselskapet.

Varemerker vurderes til diskontert nåverdi av en markedsmessig andel av den aktuelle virksomhetens årsomsetning. Årsomsetningen baseres på den aktuelle virksomhetens forretningsplan og det gjøres diskontering med en diskonteringsrente som er risikjustert ut fra den

aktuelle virksomhetens markedssituasjon. Levetiden for varemærket, som kan være bestemt eller ubestemt, vurderes i hvert enkelt tilfelle.

Utgifter til forskning bokføres som kostnad i det de oppstår. Direkte utviklingsutgifter aktiveres bare i forbindelse med større prosjekter dersom de anslås å gi opphav til en identifiserbar eiendel som kontrolleres av konsernet, og som vurderes å medføre fremtidige økonomiske fordeler. Øvrige utgifter for utvikling bokføres som kostnad i Rapport om konsernets totalresultat i den perioden de oppstår.

Som immaterielle anleggsmidler bokføres også større investeringer i IT-systemer og lisenser. Immaterielle anleggsmidler bokføres til kjøpsverdi minus akkumulerte av- og nedskrivninger. Avskrivning gjøres lineært over de respektive eiendelers beregnede levetid uten henblikk på goodwill. Levetiden opprøves årlig.

Materielle anleggsmidler

Materielle anleggsmidler bokføres i konsernet til kjøpsverdien etter fradrag for akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger.

I kjøpsverdien inngår kjøpsprisen samt kostnader direkte henførbart til eiendelen for å bringe den på plass og i stand til å kunne brukes i henhold til målet med oppkjøpet. Bokføringsprinsippet for nedskrivninger fremgår nedenfor.

Kjøpsverdien for egenproduserte anleggsmidler inkluderer utgifter til materiale, utgifter til godtgjørelse for medarbeidere, om eventuelt andre produksjonskostnader som anses å være direkte henførbare til anleggsmidler samt utgifter for nedmontering og frakt av eiendeler og tilbakeføring til stedet eller området der disse finnes.

Materielle anleggsmidler som består av deler med ulik levetid, behandles som separate komponenter av materielle anleggsmidler.

Den bokførte verdien for materielle anleggsmidler fjernes fra Rapport om konsernets økonomiske situasjon ved utrangering eller salg eller dersom ingen fremtidige økonomiske fordeler ventes av bruk eller utrangering/salg av eiendelen. Gevinst eller tap som oppstår ved salg eller utrangering av en eiendel utgjøres av forskjellen mellom salgsprisen og eiendelens bokførte verdi med fradrag for direkte salgskostnader. Gevinst og tap bokføres ellers som inntekt/kostnad.

Fremtidige utgifter

Fremtidige utgifter legges til kjøpsverdien bare dersom det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene som er knyttet til eiendelen, vil komme til å være en fordel for virksomheten og kjøpsverdien kan beregnes på en pålitelig måte. Alle andre fremtidige utgifter bokføres som en kostnad i den perioden de oppstår.

En kommende utgift legges til kjøpsverdien dersom utgiften gjelder utbytte av identifiserbare komponenter eller deler av dette. Også i de tilfellene der en ny komponent produseres, legges utgiftene til kjøpsverdien. Eventuelle uavskrevne bokførte verdier på utbyttede komponenter eller deler av komponenter, utrangeres og kostnadsføres i forbindelse med bytte av disse. Reparasjoner kostnadsføres løpende.

Avskrivningsprinsipper

Avskrivninger skjer lineært over eiendelens beregnede levetid. Konsernet anvender komponentavskrivning, noe som innebærer at komponentenes vurderte levetid ligger til grunn for avskrivningen. Mark kan ikke avskrives.

Beregnet levetid

| | Konsernet Antall år | Morselskapet Antall år |
|------------------------------------|------------------------|---------------------------|
| Øvrige immaterielle anleggsmidler | 5 | 5 |
| Vindkraftverk | 20 | — |
| Massefabrikker | 17 | — |
| Fabrikkbygninger | 20–25 | 20–25 |
| Administrasjonsbygninger | 20–50 | 25–50 |
| Boliger | 25–50 | 25 |
| Markanlegg | 20 | 20 |
| Sagbruk | 10 | — |
| Maskiner | 5–10 | 7–8 |
| Inventar | 5–10 | 5 |
| Bevegelige transportmidler | 5–7 | 5 |
| IT-utstyr (servere, skrivere osv.) | 3 | 3 |

Varemærket Trivselhus er vurdert til å ha en ubestemt levetid og avskrives ikke. Maskiner og andre tekniske anlegg består av komponenter med ulik levetid. De bokføres og avskrives som separate komponenter. Planlagte vedlikeholdsstopp ved massefabrikker bokføres og avskrives som separate komponenter med beregnet levetid på 18–24 måneder, noe som tilsvarer driftstiden mellom de planlagte vedlikeholdsstopp-

pene. Industribygging utgjør to komponenter med hovedinndeling mellom bygning og mark. Det vil ikke skje noen avskrivning på komponenten mark, da levetiden vurderes å være ubegrenset. Konsernets hovedkontor består av komponenter med ulik levetid som følgende:

| | |
|---|-------|
| Rammeverk | 50 år |
| Supplementering av rammeverk, innervegger m.m. | 25 år |
| Installasjoner: varme, strøm, VVS, ventilasjon m.m. | 25 år |
| Eksterne utførelser: fasader, yttertak m.m. | 25 år |
| Interne utførelser, maskinelt utstyr m.m. | 25 år |

Anvendte avskrivningsmetoder, restverdier og levetid opprøves ved utgang av hvert år.

Biologiske eiendeler

Konsernets skogseiendommer bokføres oppdelt på mark og voksende skog. Voksende skog klassifiseres som en biologisk eiendel og vurderes til virkelig verdi, mens mark vurderes til kjøpsverdi.

Ved vurdering av biologiske eiendeler til virkelig verdi, beregnes nåverdien av forventet fremtidig kontantstrøm før skatt basert på aktuelle avvikningsplaner, vurderinger med tanke på tilvekst, prisen på virket, avvikningskostnader og kostnader for skogvern. Denne fremtidige kontantstrømmen, etter fradrag for salgskostnader, diskonteres med en antatt WACC (Weighted Average Cost of Capital) med henblikk på en avvikningscyklus på 80 år. Fremtidig pris- og kostnadsutvikling er vurdert, det er tatt hensyn til kostnader for gjenplantning og det er gjort avsetning til miljøhensyn.

Endringer i virkelig verdi for den voksende skogen bokføres i konsernets resultat for perioden der verdiendringen oppstår.

Varelager

Varelager vurderes til det laveste av kjøpsverdien og netto salgsverdi. Dermed er det tatt hensyn til inkuransrisikoen. Kjøpsverdien for varelager beregnes gjennom anvendelsen av først inn, først ut-prinsippet (FIFU) og inkluderer utgifter som oppstår ved oppkjøpet av lagereideler og transport av disse til nåværende plass samt tilstand. For produserte varer og pågående arbeid inkluderer kjøpsverdien en rimelig andel av indirekte kostnader basert på normal kapasitet. Netto salgsverdi er den vurderte salgsprisen i løpende virksomhet, etter fradrag for vurderte kostnader for ferdigstillelse og for å oppnå salg.

Elsertifikater

1. mai 2003 ble det innført et elsertifikatsystem i Sverige der målet er å fremme bruk av fornybare energikilder til strømproduksjon. Anleggene som omfattes av elsertifikatsystemet får et gratis elsertifikat fra Svenska Kraftnät i takt med produksjon av sertifikatberettiget strøm. Mottatte elsertifikater regnskapsføres til kjøpsverdi null.

Utslippsrettigheter

Södra deltar i det europeiske systemet for utslippsrettigheter, der målet er å redusere utslipp av drivhusgassen CO₂. Berørte anlegg mottar gratis utslippsrettigheter fra Naturvårdsverket. Tildelte utslippsrettigheter regnskapsføres til kjøpsverdi null. Innkjøpte utslippsrettigheter regnskapsføres som varelager under omløpsmidler til anskaffelsesverdi med, i enkelte tilfeller, avdrag for akkumulerte nedskrivninger.

Så lenge egne utslippsrettigheter dekker egne forpliktelser med tanke på utslipp, gjøres det ingen verdimeisig avsetning med henblikk på gjeld for utførte utslipp. Om utslippene overstiger egne utslippsrettigheter, gjøres det avsetning av gjeld tilsvarende nødvendig antall rettigheter vurdert til markedsverdi.

Nedskrivninger

Konsernets bokførte eiendeler vurderes ved hver balansedag for å avgjøre om det finnes indikasjoner på nedskrivningsbehov. IAS 36 anvendes med henblikk på nedskrivninger av andre eiendeler enn finansielle eiendeler som bokføres i henhold til IAS 39, eiendeler for salg og salgsgrupper som bokføres i henhold til IFRS 5, varelager, forvaltningsmidler som anvendes for godtgjørelser til ansatte, biologiske eiendeler og utsatte skattefordringer. For unntatte eiendeler som nevnt ovenfor, anslås den bokførte verdien i henhold til respektive standard.

Nedskrivning av materielle og immaterielle eiendeler samt andeler i søsterselskap

Hvis det finnes en indikasjon på behov for nedskrivning, beregnes eiendelens gjenvinningsverdi. Nedskrivning bokføres når en eiendels bokførte verdi overstiger gjenvinningsverdien. Nedskrivning bokføres som kostnad i Rapport om konsernets totalresultat.

Gjenninningsverdien er den høyeste av virkelig verdi minus salgskostnader og nytteverdi. Ved beregning av nytteverdi diskonteres fremtidig kontantstrøm med en diskonteringsfaktor som tar hensyn til risikofri rente og den risikoen som er koblet til den spesifikke eiendelen.

Nedskrivning av finansielle eiendeler

Ved hvert rapporttilfelle evaluerer selskapet om det finnes objektive beviser på at en finansiell eiendel eller en gruppe eiendeler har behov for nedskrivning. Objektive bevis utgjøres til dels av observerbare forhold som har inntruffet og som har en negativ innvirkning på muligheten til å gjenvinne kjøpsverdien, dels av en betydelig eller langvarig reduksjon av den virkelige verdien for en investering i en finansiell plassering klassifisert som en finansiell eiendel som kan selges.

Selskapet klassifiserer kundefordringer som usikre når det etter uteløst eller vesentlig forsinket betaling samt individuell bedømmelse av skyldnerens økonomiske forhold, kan anses å foreligge et behov for nedskrivning. Fordringenes nedskrivningsbehov fastsettes ut fra historiske erfaringer av kundetap på lignende fordringer. Kundefordringer med nedskrivningsbehov bokføres til nåverdi av den forventede fremtidige kontantstrømmen. Fordringer med kort løpetid diskonteres ikke. Ved et bekreftet eventuelt behov for nedskrivning ivaretas også forekomsten av eventuell kredittforsikring samt andre former for sikkerhet.

Egenkapitalinstrument som er klassifisert som en finansiell eiendel som kan selges, anses å ha et behov for nedskrivning og skrives ned om den virkelige verdien understiger kjøpsverdien med et betydelig beløp, eller ved en langvarig verdinedgang. Selskapet betrakter en verdinedgang større enn 20 prosent som betydelig, og en periode på minst ni måneder som langvarig. Ved nedskrivning reduseres eiendelens bokførte verdi gjennom bruk av en konto for verdireduksjon, samtidig som nedskrivningen bokføres i årets resultat. Ved nedskrivning utføres tidligere bokført akkumulert gevinst eller tap i egenkapital, til årets resultat. Beløpet på det akkumulerte tapet som omklassifiseres fra egenkapital og bokføres i årets resultat, utgjøres av forskjellen mellom kostnaden ved oppkjøpet og aktuell virkelig verdi etter fradrag for eventuell nedskrivning på den finansielle eiendelen som tidligere er bokført i årets resultat. Eventuell verdiøkning etter utført nedskrivning reduserer avsetningsbeløpet på kontoen for verdireduksjon samt krediteres årets resultat.

Nedskrivninger på finansielle eiendeler som kan selges, bokføres i finansnettoen i Rapport om totalresultat.

Tilbakeføring av nedskrivninger

En nedskrivning av eiendeler som inngår i IAS 36 bruksområde reverseres dersom det både finnes en indikasjon på at nedskrivningsbehov ikke lenger foreligger og at det har skjedd en endring i vurderingene som lå til grunn for beregningen av gjenninningsverdien. Nedskrivning av goodwill tilbakeføres imidlertid aldri. En reversering gjøres bare dersom eiendelens bokførte verdi etter tilbakeføring ikke overstiger den verdien som skulle ha blitt bokført, med fradrag for avskrivning der dette er aktuelt, dersom ingen nedskrivning er gjort.

Nedskrivninger av lånefordringer og kundefordringer som bokføres til påløpt kjøpsverdi tilbakeføres dersom de tidligere årsakene til nedskrivningene ikke lengre foreligger og det forventes at man mottar full betaling fra kunden.

Nedskrivninger av egenkapitalinstrumenter som er klassifisert som finansielle eiendeler som kan selges, som tidligere ble bokført i årets resultat, tilbakeføres ikke via årets resultat, men i øvrig totalresultat. Den nedskrevne verdien er den verdien der etterfølgende omvurderinger som bokføres i øvrig totalresultat gjøres fra. Nedskrivninger av rentebærende instrumenter, klassifisert som finansielle eiendeler som kan selges, tilbakeføres via årets resultat dersom den virkelige verdien øker og økningen objektivt kan henføres til en hendelse som inntraff etter at nedskrivningen ble gjort.

Godtgjørelser til ansatte Pensjonsforpliktelser

Innen konsernet finnes det en rekke både avgiftsbestemte og fordelsbestemte pensjonsplaner.

Avgiftsbestemte pensjonsplaner

Som avgiftsbestemte pensjonsplaner klassifiseres de planene der selskapets forpliktelse er begrenset til de avgiftene selskapet har påtatt seg å betale. I slike tilfeller kommer størrelsen på den ansattes pensjon

an på de avgiftene som selskapet betaler til planen eller til et forsikringsselskap og den kapitalavkastningen avgiftene gir. Følgelig er det den ansatte som bærer den aktuarielle risikoen (dersom godtgjørelsen blir lavere enn forventet) og investeringsrisikoen (at de investerte eiendelene ikke kommer til å være tilstrekkelige til å gi forventet beløp). Selskapets forpliktelser med tanke på avgifter til avgiftsbestemte planer bokføres som en kostnad i Rapport om konsernets totalresultat i den takt de tjenes inn, gjennom at den ansatte utfører tjenester for selskapet i løpet av en periode.

Fordelsbestemte pensjonsplaner

Konsernets nettoforpliktelse med henblikk på fordelsbestemte planer beregnes separat for hver plan gjennom en vurdering av det fremtidige beløpet som de ansatte har inntjent gjennom sin ansettelsesperiode både i inneværende og tidligere perioder. Dette beløpet diskonteres til nåverdi. Diskonteringsrente er renten på balansedagen på en førsteklasses selskapsobligasjon med en løpetid som tilsvarer konsernets pensjonsforpliktelser. Når det ikke finnes et aktivt marked for slike selskapsobligasjoner, brukes i stedet markedsrenten på statsobligasjoner med en tilsvarende løpetid. Beregningen utføres av en kvalifisert aktuar med hjelp av den såkalte Projected Unit Credit Method. Videre beregnes den virkelige verdien av eventuelle forvaltningsmidler per rapportdagen.

Aktuarfortjenester og -tap bokføres som inntekt eller kostnad i øvrig totalresultat.

I Rapport om konsernets økonomiske situasjon bokføres verdien for pensjoner og lignende forpliktelser tilsvarende forpliktelsenes nåverdi ved tidspunktet for oppgjør, med fradrag for den virkelige verdien av forvaltningsmidler, samt ikke bokførte kostnader for tjenestegjøring i tidligere perioder.

Når beregningen fører til en eiendel for konsernet, begrenses den bokførte verdien på eiendeler til netto av ikke bokførte kostnader for tjenestegjøring i tidligere perioder og nåverdien av fremtidige tilbakebetalinger fra planen eller reduserte fremtidige innbetalinger til planen. Når godtgjørelsene i en plan forbedres, bokføres den andelen av den økte godtgjørelsen som referer til de ansattes ansettelse i tidligere perioder som en kostnad i Rapport om konsernets totalresultat, lineært fordelt over den gjennomsnittlige perioden til godtgjørelsen er helt inntjent. Om godtgjørelsen er fullt ut inntjent, bokføres hele kostnaden direkte i årets resultat.

Hvis det finnes en forskjell mellom hvordan pensjonskostnaden fastsettes hos juridiske personer og selskaper, bokføres en avsetning eller fordring med henblikk på særskilt skattetrekk basert på denne forskjellen. Avsetningen eller fordringen beregnes ikke i nåverdi.

Netto av rente på pensjonsgjeld og forventet avkastning på tilhørende forvaltningsmidler, bokføres i finansnettoen. Øvrige komponenter bokføres i driftsresultatet.

Godtgjørelser ved oppsigelse

En kostnad for godtgjørelse ved oppsigelse av personalet bokføres bare dersom selskapet er beviselig forpliktet, uten realistisk mulighet til å trekke tilbake, av en formelt detaljert plan om å avslutte et ansettelsesforhold før normalt tidspunkt. Når godtgjørelser gis som et tilbud for å oppmuntre til frivillig avgang, bokføres en kostnad dersom det er sannsynlig at tilbudet kommer til å aksepteres og antallet ansatte som kommer til å akseptere tilbudet, kan beregnes på lik linje.

Kortsiktige godtgjørelser

Kortsiktige godtgjørelser til ansatte beregnes uten diskontering og bokføres som en kostnad når de relaterte tjenestene mottas.

Avsetninger

En avsetning bokføres i Rapport om konsernets økonomiske situasjon når det finnes en juridisk eller uformell forpliktelse som følge av en inntruffet hendelse, og det anses som sannsynlig at det vil kreves en ressursstrøm av økonomiske ressurser for å regulere forpliktelsen samt en pålitelig vurdering av beløpet.

Avsetninger gjøres med det beløpet som er den beste vurderingen av hva som kreves for å regulere den eksisterende forpliktelsen på balansedagen. Når effekten av tidspunktet for betaling er vesentlig, beregnes avsetninger gjennom diskontering av den forventede fremtidige kontantstrømmen til en rentesats før skatt, som gjenspeiler aktuelle markedsbedømmelser av pengers tidsverdi og, om det er aktuelt, de risikoene som er koblet til gjelden.

Morselskapet

Regnskapsprinsipper

Morselskapet har opprettet årsrapporten i overensstemmelse med svensk lov om årsrapporter (1955:1554) og det svenske Rådet för finansiell rapporterings anbefalinger RFR 2 Bokføring for juridisk person. RFR 2 innebærer at morselskapet i årsrapporten for den juridiske personen skal anvende samtlige av EUs antatte IFRS og uttalelser så langt dette er mulig innenfor rammene av loven om årsrapporter, loven om sikkerhet og med tanke på forbindelsen mellom bokføring og beskatning. Anbefalingen angir hvilke unntak fra og tillegg til IFRS som skal gjøres.

Forskjeller mellom konsernets og morselskapets bokføringsprinsipper

Forskjellen mellom konsernets og morselskapets bokføringsprinsipper fremgår nedenfor. Bokføringsprinsippene for morselskapet som er angitt nedenfor, er konsekvent anvendt for samtlige perioder og presenteres i morselskapets finansielle rapporter.

Klassifisering og oppstillingsformer

Morselskapets resultatregnskap og balanseregnskap er oppstilt i henhold til skjemaet i svensk lov om årsrapporter. Forskjellen i forhold til IAS 1 Utforming av finansielle rapporter som anvendes ved utformingen av konsernets finansielle rapporter, er først og fremst bokføring av finansielle inntekter og kostnader, anleggsmidler, egenkapital samt forekomst av avsetninger som egen rubrikk i balanseregnskapet.

Datterselskaper og søsterselskaper

Andeler i datterselskaper og søsterselskaper bokføres i morselskapet til kjøpsverdi etter fradrag for eventuell akkumulert nedskrivning.

Hvis det finnes en indikasjon på behov for nedskrivning, beregnes datter- eller søsterselskapets gjenvinningsverdi. Nedskrivning bokføres når datter- eller søsterselskapets bokførte verdi overstiger gjenvinningsverdien. Nedskrivning bokføres som kostnad i resultatregnskapet.

Gjenvinningsverdien er den høyeste av virkelig verdi minus salgskostnader og nytteverdi. Ved beregning av nytteverdien diskonteres fremtidig kontantstrøm med en diskonteringsfaktor som tar hensyn til risikofri rente og den risikoen som er koblet til det spesifikke datter- og søsterselskapet.

Inntekter

Salg av varer og utførelse av tjenesteoppdrag

Inntekt fra tjenesteoppdrag bokføres i morselskapets resultat når tjenesten er ferdig utført. Inntil da bokføres pågående arbeid for andres regning med henblikk på tjenesteoppdrag til det som er lavest av kjøpsverdien og nettosalgsværdien på balansedagen.

Finansielle instrumenter og sikringsbokføring

I anledning av endrede regler i det svenske Rådet för finansiell rapporterings anbefaling RFR 2 samt forbindelsen mellom bokføring og beskatning, anvendes ikke reglene om finansielle instrumenter og sikringsbokføring i IAS 39 i morselskapet som en juridisk person.

I morselskapet vurderes finansielle anleggsmidler til kjøpsverdien minus eventuell nedskrivning og finansielle omløpsmidler i henhold til prinsippet for laveste verdi. Kjøpsverdien for rentebærende instrumenter justeres for den periodiserte forskjellen mellom hva som opprinnelig ble betalt, etter fradrag for transaksjonskostnader, og det beløpet som betales på forfallsdatoen (overkurs respektive underkurs).

Gevinst eller tap fra valutaderivat for sikring av driftsrelaterte eiendeler eller gjeld mot valutakursrisiko, bokføres i driftsresultatet på samme tidspunkt som gevinsten eller tapet som vedrører den sikrede posten, oppstår. Gevinst eller tap som gjelder øvrige eiendeler eller gjeld, bokføres i finansnettoen. Valutaderivat som beskytter forventet kontantstrøm regnskapsføres ikke i balanseregnskapet. Verdiendringer på slike derivat bokføres i samme periode som den forventede kontantstrømmen oppstår.

Renteswap som effektivt sikrer kontantstrømriskoen i rentebetalinger på gjeld, vurderes til netto av oppløpt fordring på bevegelig rente og oppløpt gjeld med henblikk på fast rente, og forskjellen bokføres som rentekostnad respektive renteinntekt. Sikringen er effektiv dersom den økonomiske betydningen av sikringen og gjelden er den samme som om gjelden i stedet hadde blitt tatt opp til en fast markedsrente når sikringsforholdet ble innledet. Eventuelt innbetalt premie for swapavtalen periodiseres som rente i løpet av avtalens løpetid.

Forventet utbytte

Forventet utbytte fra datterselskapet bokføres i de tilfeller der morselskapet alene har rett til å ta beslutninger om utbyttets størrelse og morselskapet har fattet beslutningen om utbyttets størrelse før morselskapet har offentliggjort sine finansielle rapporter.

Segmentrapportering

Morselskap bokfører ikke segmenter i henhold til samme fordeling og samme omfatning som konsernet, men opplyser om nettoomsættningene og øvrige inntekters fordeling på morselskapets inntektstype og geografiske markeder.

Materielle anleggsmidler

Materielle anleggsmidler i morselskapet bokføres til kjøpsverdi etter akkumulerte avskrivninger og eventuelle nedskrivninger på samme måte som for konsernet, men med tillegg for eventuelle oppskrivninger.

Leasede midler

I morselskapet regnskapsføres alle leasingavtaler i samsvar med reglene for operasjonell leasing.

Lånekostnader

I morselskapet belaster lånekostnader resultatet for den perioden de refererer til.

Immaterielle anleggsmidler

Forskning og utvikling

I morselskapet bokføres samtlige utgifter for vitenskapelig forskning og utvikling som kostnad i resultatregnskapet.

Biologiske eiendeler

Biologiske eiendeler vurderes i henhold til regnskapsloven. Det innebærer at biologiske eiendeler klassifisert som anleggsmidler bokføres til kjøpsverdi med hensyn til eventuelt behov for nedskrivning.

Forlagsinnskudd

I morselskapet bokføres forlagsinnskudd som egenkapital i henhold til den svenske loven om økonomiske foreninger. Forlagsinntekter oppfyller ikke IFRS' kriterier for egenkapital, og bokføres dermed som gjeld i konsernregnskapet.

Godtgjørelser til ansatte

Fordelsbestemte planer

I morselskapet anvendes andre grunner for beregning av fordelsbestemte planer enn de som angis i IAS 19. Morselskapet følger bestemmelsene i loven om sikkerhet og den svenske Finansinspektionens forskrifter ettersom dette er en forutsetning for skattemessig fradragsrett. De vesentlige forskjellene sammenlignet med reglene i IAS 19 er hvordan diskonteringsrenten fastsettes, at beregning av den fordelsbestemte forpliktelsen skjer ut fra nåværende lønnsnivå uten antagelser om fremtidige lønnsøkninger og at alle aktuarfortjenester og -tap bokføres i resultatregnskapet når de oppstår.

Skatter

I morselskapet bokføres ubeskattede reserver uten oppdeling på egenkapital og utsatt skatt i balanseregnskapet, til forskjell fra konsernet. I resultatregnskapet gjøres det i morselskapet på tilsvarende måte ingen fordeling av delen av balanseregnskapsdisposisjoner.

Konsernbidrag og aksjeeiertilskudd for juridiske personer

Konsernbidrag og aksjeeiertilskudd bokføres i morselskapet i henhold til uttalelsen fra Rådet för finansiell rapportering (UFR 2). Aksjeeiertilskudd føres direkte mot egenkapital hos mottakeren og aktiveres i aksjer og andeler hos giveren, i den utstrekning nedskrivning ikke kreves. Konsernbidrag bokføres i henhold til økonomiske implikasjoner. Det innebærer at konsernbidrag som er gitt og mottatt med den hensikt å minimere konsernets totale skatt, bokføres direkte mot balansert overskuddsmidler etter fradrag for aktuell skatteeffekt.

Konsernbidrag som kan likestilles med et utbytte bokføres som utbytte. Det innebærer at mottak av konsernbidrag og deres aktuelle skatteeffekt bokføres i Rapport om konsernets totalresultat. Avgitte konsernbidrag og aktuelle skatteeffekter bokføres direkte mot balansert overskudd.

Konsernbidrag som er likestilt med aksjeeiertilskudd bokføres, med hensyn til aktuell skatteeffekt, hos mottakeren direkte mot balansert overskudd. Giveren bokfører konsernbidraget og aktuell skatteeffekt som investering i andeler i konsernforetak, i den utstrekning nedskrivning ikke kreves.

Note 2 Virksomhetssegment

| Konsernet | Södra Skog | | Södra Timber | | Södra Interiör | | Södra Cell | |
|---------------------------------------|---------------|-------------|----------------------|-------------|----------------|--------------|------------------|---------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Nettoomsättning | | | | | | | | |
| fra eksterne kunder | 3671 | 3405 | 3619 | 2830 | 1170 | 931 | 11 223 | 9529 |
| fra andre segmenter | 6515 | 5318 | 631 | 612 | 4 | 4 | 87 | 72 |
| | 10 186 | 8723 | 4250 | 3442 | 1174 | 935 | 11 310 | 9601 |
| Avskrivninger og nedskrivninger | -31 | -30 | -243 | -54 | -36 | -29 | -1117 | -879 |
| Andeler av resultat hos søsterselskap | 0 | — | 5 | 2 | — | — | — | — |
| Driftsresultat | 56 | 29 | 129 | 119 | 30 | 0 | 2224 | 406 |
| Finansnetto | | | | | | | | |
| Resultat før skatt | | | | | | | | |
| Eiendeler | 2289 | 2174 | 3517 | 2956 | 796 | 795 | 9251 | 8240 |
| Driftskapital* | 1035 | 994 | 3062 | 2523 | 441 | 405 | 6802 | 7114 |
| Avkastning på driftskapital* | 5 | 2 | 5 | 5 | 7 | neg | 32 | 6 |
| Kontantstrøm | -36 | 900 | -541 | -39 | -36 | -17 | 2349 | 621 |
| Investeringer | 86 | 67 | 593 | 196 | 20 | 65 | 786 | 1024 |
| | | | | | | | | |
| Konsernet | | | Felles for konsernet | | Elimineringer | | Sum konsolideret | |
| | | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Nettoomsättning | | | | | | | | |
| fra eksterne kunder | | | 44 | 1 | — | — | 19 727 | 16 696 |
| fra andre segmenter | | | 0 | 0 | -7237 | -6006 | 0 | 0 |
| | | | 44 | 1 | -7237 | -6006 | 19 727 | 16 696 |
| Avskrivninger og nedskrivninger | | | -24 | -20 | — | — | -1451 | -1012 |
| Andeler av resultat hos søsterselskap | | | -31 | — | — | — | -26 | 2 |
| Driftsresultat | | | -159 | 29 | -9 | 10 | 2271 | 593 |
| Finansnetto | | | | | | | 61 | 69 |
| Resultat før skatt | | | | | | | 2332 | 662 |
| Eiendeler | | | 8167 | 6582 | -5175 | -3871 | 18 845 | 16 876 |
| Driftskapital* | | | 160 | -30 | -1262 | -1293 | 10 238 | 9797 |
| Avkastning på driftskapital* | | | — | — | — | — | 23 | 6 |
| Kontantstrøm | | | -355 | -27 | — | — | 1381 | 1438 |
| Investeringer | | | 212 | 35 | — | — | 1697 | 1387 |

* Driftskapital = immaterielle og materielle anleggsmidler, biologiske eiendeler, varelager og øvrige driftseiendeler redusert med driftsgjeld. For konsernet gjelder sysselsatt kapital. Sysselsatt kapital = driftskapital redusert med nettoskattegjeld.

Fordeling per segment

Segmentets resultat, eiendeler og gjeld inkluderer direkte henførbare poster. Eiendeler består av materielle og immaterielle anleggsmidler, biologiske eiendeler, øvrige langsiktige fordringer, varelager og kortsiktige fordringer. Gjeld omfatter ikke rentebærende driftsrelatert gjeld.

Eiendelene og periodens investeringer i materielle og immaterielle anleggsmidler er geografisk fordelt på hvor eiendelene er. Investeringene omfatter materielle og immaterielle anleggsmidler samt biologiske eiendeler. Som anleggsmidler bokføres eiendeler som anses å være i eller brukes i driften i løpet av minst tolv måneder.

Anleggsmidlene er i hovedsak fordelt på de geografiske markedene Sverige 7468 MSEK (7065), Norge 584 MSEK (802), Estland 199 MSEK (227), Latvia 120 MSEK (105) og Danmark 22 MSEK (27).

| Morselskapet | Södra Skog | | Felles for konsernet | | Elimineringer | | Sum konsolideret | |
|--|-------------|-------------|----------------------|-------------|---------------|----------|------------------|-------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Nettoomsättning | | | | | | | | |
| fra eksterne kunder | 3449 | 2942 | -10 | -20 | — | — | 3439 | 2922 |
| fra andre segmenter | 5993 | 5453 | — | — | — | — | 5993 | 5453 |
| | 9442 | 8395 | -10 | -20 | — | — | 9432 | 8375 |
| Avskrivninger og nedskrivninger | -22 | -21 | -9 | -9 | — | — | -31 | -30 |
| Driftsresultat | 20 | 16 | -153 | -105 | — | — | -133 | -89 |
| Finansnetto | | | | | | | -88 | 292 |
| Resultat etter finansielle poster | | | | | | | -221 | 203 |

De øverste beslutningstakerne i virksomheten følger opp driftsresultatet, avkastning på driftskapital og kontantstrøm per segment.

Note 3 Nettoomsætning

| Konsernets nettoomsætning per geografisk marked | 2010 | | 2009 | |
|---|---------------|------------|---------------|------------|
| | Andel, % | | Andel, % | |
| Sverige | 7461 | 38 | 6739 | 40 |
| Tyskland | 2707 | 14 | 1925 | 12 |
| Storbritannia | 1529 | 8 | 1186 | 7 |
| Italia | 1077 | 5 | 856 | 5 |
| Norge | 962 | 5 | 1216 | 7 |
| Frankrike | 808 | 4 | 615 | 4 |
| Østerrike | 664 | 3 | 470 | 3 |
| Polen | 458 | 2 | 347 | 2 |
| Danmark | 416 | 2 | 285 | 2 |
| Nederland | 335 | 2 | 320 | 2 |
| Sveits | 320 | 2 | 231 | 1 |
| Resten av Europa | 1598 | 8 | 1153 | 7 |
| Asia | 932 | 5 | 1006 | 6 |
| Afrika | 212 | 1 | 196 | 1 |
| Resten av verden | 82 | 0 | 64 | 0 |
| Ufordelt | 166 | 1 | 87 | 1 |
| Totalt | 19 727 | 100 | 16 696 | 100 |

Geografiske områder

Som nettoomsætning per geografisk marked presenteres inntektene fordelt på hvor kundene befinner seg.

| Morselskapets nettoomsætning per geografisk marked | 2010 | 2009 |
|--|-------------|-------------|
| Sverige | 8892 | 7993 |
| Norge | 466 | 377 |
| Danmark | 41 | — |
| Finland | 0 | 1 |
| Tyskland | 0 | — |
| Resten av Europa | 1 | 4 |
| Resten av verden | 32 | — |
| Totalt | 9432 | 8375 |

| Spesifikasjon av inntekter per inntektstype | Konsernet | | Morselskapet | |
|---|---------------|---------------|--------------|-------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Varesalg | 18 092 | 14 344 | 8284 | 7351 |
| Tjenester | 1148 | 1025 | 1148 | 1024 |
| Elsertifikater | 54 | 929 | — | — |
| Utslippsrettigheter | — | 2 | — | — |
| Valutakurseffekt | 404 | 328 | — | — |
| Ufordelt | 29 | 68 | — | — |
| Totalt | 19 727 | 16 696 | 9432 | 8375 |

Endringer i verdien av masseprisderivater som gjelder levert masse, inngår i varesalg med –413 MSEK (25).

Note 4 Øvrige inntekter

| Øvrige inntekter per inntektstype | Konsernet | | Morselskapet | |
|---|------------|------------|--------------|------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Varesalg | 163 | 59 | 65 | 59 |
| Tjenester | 20 | — | 235 | 166 |
| Leieinntekter | 12 | 21 | 6 | 5 |
| Endring av virkelig verdi på biologiske eiendeler | 9 | 2 | — | — |
| Valutakurseffekt | 32 | 133 | 3 | 1 |
| Revurdering av derivat | 42 | 63 | — | — |
| Kapitalgevinster | 7 | 185 | 2 | — |
| Statlig støtte | 7 | 6 | 0 | 1 |
| Forsikrings-/konflikterstatning | 71 | 34 | 0 | 1 |
| Annet | 40 | 73 | 7 | 25 |
| Totalt | 403 | 576 | 318 | 258 |

Øvrig statlig støtte inngår i konsernet med 7 MSEK (6) og gjelder hovedsakelig bidrag for å redusere energiforbruke i Södra Cell Folla på 2 MSEK (–), bidrag for nyplanting i Latvia på 2 MSEK (–) og utdannings- og arbeidsmarkedsstøtte på 1 MSEK (4).

Note 5 Operasjonell leasing

| Leasingavtale der Södra er leasingtaker. Ikke-opp-sigbare leasingbetalinger utgjør: | Konsernet | | Morselskapet | |
|---|------------|------------|--------------|-----------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Innen 1 år | 55 | 68 | 6 | 5 |
| Mellom 1 år og 5 år | 47 | 103 | 8 | 8 |
| Mer enn 5 år | 0 | 1 | — | — |
| Totalt | 102 | 172 | 14 | 13 |

Av fremtidige leasingavtaler gjelder 81 MSEK (150) timecharter-fartøy. På disse finnes muligheten for å forlenge kontrakten med ett år om gangen med seks måneders varsel.

I kostnadsførte avgifter inngår leie for trevirketerminaler. I 2009 ble de fleste trevirketerminalene avvirket og dermed ble leie-/leasingavtalene sagt opp.

| Kostnadsførte avgifter for operasjonelle leasingavtaler utgjør: | Konsernet | | Morselskapet | |
|---|------------|------------|--------------|-----------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Minimumsleasingavgifter | 121 | 130 | 17 | 22 |
| Totalt | 121 | 130 | 17 | 22 |

Note 6 Ansatte, personalkostnader

| Lønninger og godtgjørelser | 2010 | | 2009 | |
|----------------------------|--------------------|---------------|--------------------|---------------|
| | Styre og adm. dir. | Andre ansatte | Styre og adm. dir. | Andre ansatte |
| Morselskapet | 9 | 294 | 8 | 274 |
| Datterselskap | 28 | 1326 | 26 | 1202 |
| Totalt | 37 | 1620 | 34 | 1476 |

| Lønninger, godtgjørelser og sosiale kostnader | 2010 | | 2009 | |
|--|----------------------------|-------------------|----------------------------|-------------------|
| | Lønninger og godtgjørelser | Sosiale kostnader | Lønninger og godtgjørelser | Sosiale kostnader |
| Morselskapet | 303 | 141 | 282 | 110 |
| (hvorav pensjonskostnader) ¹⁾ | | (45) | | (28) |
| Datterselskap | 1354 | 458 | 1228 | 441 |
| (hvorav pensjonskostnader) | | (106) | | (64) |
| Totalt | 1657 | 599 | 1510 | 551 |
| (hvorav pensjonskostnader)²⁾ | | (151) | | (92) |

1) Av morselskapets pensjonskostnader gjelder 6 MSEK (6) nåværende og tidligere styre og administrerende direktører. Utestående pensjonsforpliktelser til disse ligger på 31 MSEK (23).

2) Av konsernets pensjonskostnader (i henhold til regnskapsloven) gjelder 10 MSEK (10) nåværende og tidligere styre og administrerende direktører. Utestående pensjonsforpliktelser til disse ligger på 48 MSEK (38).

Ledende personells fordeler

Ledende personell

Med ledende personell menes det dels den høyeste ledelsen, dels andre ledende personer. I gruppen høyeste ledelse inngår styrets leder, styrets nestleder og administrerende direktør og konsernsjef. I gruppen andre ledende personer inngår 13 ansatte funksjonærer (13), som utgjør konsernledelsen sammen med administrerende direktør.

Forberedelses- og beslutningsprosess ved fastsettelse av godtgjørelser til stillingsinnehavere

Kompensasjons- og honorarkomiteen som utnevnes av styret, består av minst tre styremedlemmer, men ikke administrerende direktør. Komiteen skal, foruten å forberede spørsmål om prinsipper for kompensasjon og andre ansettelsesvilkår for konsernledelsen, også regelmessig godkjenne sammenstillinger over styrets, styreleders og nestleders kostnader samt konsernsjefens personlige kostnader.

Godtgjørelse og fordeler til styre og selskapsledelse

I overensstemmelse med generalforsamlingens beslutninger er det til styremedlemmene i 2010 utbetalt godtgjørelser og fordeler på til sammen 4154 KSEK (3777). Av dette beløpet utgjør 1915 KSEK (2050) faste styrehonorarer, 1489 KSEK (1559) dagshonorarer og 750 KSEK (168) andre godtgjørelser og fordeler. Øvrige godtgjørelser og fordeler omfatter faste honorarer til styremedlemmer som har gått ut av styret i løpet av året.

Godtgjørelsene på totalt 805 KSEK (750) har utover dette gått til de styremedlemmene i foreningsstyret som også er styremedlemmer i styrene til Södras datterselskaper.

Til fratredende styreleder, Lars-Eric Åström, er det til sammen gitt 911 KSEK (1289) i godtgjørelser og fordeler. Til tiltredende styreleder, tidligere nestleder Christer Segerstéen, er det til sammen gitt 994 KSEK (645) i godtgjørelser og fordeler. Til ny nestleder, tidligere ordinært styremedlem Anders Grennborg, er det til sammen gitt 518 KSEK (401) i godtgjørelser og fordeler. Samtlige godtgjørelser til disse tre i 2010 danner grunnlag for pensjon i henhold til noen av ITP-planene.

Til administrerende direktør Leif Brodén er det gitt godtgjørelser og fordeler (bolig- og bilfordeler) på til sammen 5028 KSEK (4243) hvorav 145 KSEK (150) i produktivitetsbonus i samsvar med samme vilkår som for andre ansatte med maksimalt én månedslønn.

Pensjon utgår iht. ITP-planen (ITP1). Utover premier i henhold til ITP-planen har selskapet betalt en kapitalforsikring for Brodén som beløper seg til 3100 KSEK (3100). Tilbakebetaling på kapitalforsikringen tilfaller Brodén som økt pensjon. Ansettelsesavtalen gjelder med gjensidig oppsigelsestid på seks måneder. Ved oppsigelse fra selskapets side utbetales utover lønn i oppsigelsestiden, et 24-måneders sluttvederlag.

Til gruppen andre ledende personer er det gitt godtgjørelser og fordeler på totalt 21 MSEK (20) hvorav 1 MSEK (1) i produktivitetsbonus i samsvar med samme vilkår som for andre ansatte med maksimalt én månedslønn. Pensjon utgår iht. noen av ITP-planene (ITP1 og ITP2). For denne gruppen foreligger individuelle ansettelsesavtaler med oppsigelsestider på mellom tre og ni måneder og sluttvederlag tilsvarende 12 til 18 måneder. For enkelte stillinger har dessuten selskapet, i samsvar med individuelle avtaler, betalt premier for kapitalforsikring på totalt 3 MSEK (2).

| Gjennomsnittlig antall ansatte | 2010 | | 2009 | |
|--------------------------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
| | Antall | Hvorav menn, % | Antall | Hvorav menn, % |
| Morselskapet | | | | |
| Sverige | 811 | 73 | 742 | 77 |
| Datterselskap | | | | |
| Sverige | 2592 | 85 | 2500 | 84 |
| Norge | 536 | 85 | 522 | 84 |
| Danmark | 93 | 89 | 30 | 89 |
| Estland | 16 | 81 | 12 | 75 |
| Latvia | 8 | 75 | 7 | 71 |
| Tyskland | 4 | 0 | 4 | 25 |
| Frankrike | 3 | 33 | 4 | 25 |
| Storbritannia | 3 | 33 | 5 | 40 |
| Italia | 3 | 33 | 3 | 33 |
| Sveits | 3 | 33 | 4 | 25 |
| Totalt | 4072 | 83 | 3833 | 83 |

| Kjønnfordeling i selskapenes ledelse, % | 2010 | | 2009 | |
|---|------|---------|------|---------|
| | Menn | Kvinner | Menn | Kvinner |
| Konsernet | | | | |
| Styrer | 78 | 22 | 82 | 18 |
| Ledergrupper | 67 | 33 | 79 | 21 |
| Morselskapet | | | | |
| Styre | 83 | 17 | 86 | 14 |
| Ledergruppe | 64 | 36 | 64 | 36 |

| Sykefravær, % | Konsernet | | Morselskapet | |
|---|-----------|------|--------------|------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Totalt sykefravær som andel av ordinær arbeidstid | 3,5 | 3,8 | 2,1 | 2,0 |
| Andel av det totale sykefravær som gjelder sammenhengende sykefravær i 60 dager eller mer | 36,4 | 45,1 | 35,0 | 46,4 |
| Sykefravær fordelt etter kjønn | | | | |
| menn | 3,3 | 3,7 | 1,7 | 1,8 |
| kvinner | 4,6 | 4,7 | 3,2 | 2,4 |
| Sykefravær fordelt etter alderskategori | | | | |
| 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 eldre | 4,4 | 5,3 | 3,2 | 3,1 |

Note 7 Øvrige kostnader

| Konsernet | 2010 | 2009 |
|--|-------------|-------------|
| Kostnader til kjøretøy | 176 | 161 |
| Reparasjon, vedlikehold og andre driftskostnader | 682 | 676 |
| Øvrige tjenester og innleid personell | 204 | 167 |
| Reise- og salgskostnader | 221 | 185 |
| Selskapsforsikringer og andre risikokostnader | 81 | 76 |
| Kostnader til lokaler og eiendommer | 140 | 99 |
| Leie av anleggsmidler | 41 | 42 |
| Forvaltningskostnader | 62 | 43 |
| Valutakurseffekt | 137 | 218 |
| Øvrige kostnader | 62 | 39 |
| Totalt | 1806 | 1706 |

Andre driftsutgifter

| Morselskapet | 2010 | 2009 |
|------------------|----------|----------|
| Realisasjonstap | 1 | 0 |
| Valutakurseffekt | 2 | 1 |
| Totalt | 3 | 1 |

Note 8 Avskrivninger og nedskrivninger

| Konsernet | 2010 | | | 2009 | | |
|-----------------------------------|---------------|----------------|-------------|---------------|----------------|-------------|
| | Avskrivninger | Nedskrivninger | Totalt | Avskrivninger | Nedskrivninger | Totalt |
| Goodwill | — | — | — | — | 3 | 3 |
| Øvrige immaterielle anleggsmidler | 11 | — | 11 | 4 | — | 4 |
| Bygninger | 98 | 53 | 151 | 88 | -54 | 34 |
| Mark | — | 1 | 1 | — | — | — |
| Markanlegg | 19 | 8 | 27 | 19 | — | 19 |
| Maskiner | 980 | 159 | 1139 | 866 | -26 | 840 |
| Inventar | 121 | 1 | 122 | 112 | — | 112 |
| Totalt | 1229 | 222 | 1451 | 1089 | -77 | 1012 |

| Morselskapet | 2010 | | | 2009 | | |
|-----------------------------------|---------------|----------------|-----------|---------------|----------------|-----------|
| | Avskrivninger | Nedskrivninger | Totalt | Avskrivninger | Nedskrivninger | Totalt |
| Øvrige immaterielle anleggsmidler | 3 | — | 3 | 2 | — | 2 |
| Bygninger | 1 | — | 1 | 2 | — | 2 |
| Markanlegg | 1 | — | 1 | — | — | — |
| Inventar | 26 | — | 26 | 26 | — | 26 |
| Totalt | 31 | — | 31 | 30 | — | 30 |

Beslutningen om å avvikle produksjonen av eukalyptusmasse ved Södra Cell Tofte har ført til en nedskrivning på 160 MSEK av materielle anleggsmidler relatert til fremstillingen av eukalyptusmasse. Det ble også gjort nedskrivning av materielle anleggsmidler som følge av endrede markeds- og råvareforutsetninger ved Södra Timber Traryd på 25 MSEK, Södra Timber Åtvidaberg på 33 MSEK samt Södra Cell Folla på 4 MSEK.

I 2009 ble det gjort tilbakeføring av tidligere nedskrivninger ved sagen i Mönsterås på 80 MSEK som en følge av at sagen oppnådde en vesentlig forbedret kapasitetsutnyttelse sammenlignet med da nedskrivningen ble gjort. I 2009 ble det også gjort en nedskrivning av goodwill som er knyttet til oppkjøpet av Aktiebolaget Nordingrå Trä.

Note 9 Honorarer og kostnadsgodtgjørelser til revisorer

| | Konsernet | | Morselskapet | |
|---|-----------|------|--------------|------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| KPMG-revisorer | | | | |
| revisjonsoppdrag | 7 | 7 | 2 | 2 |
| revisjonsvirksomhet utover revisjonsoppdraget | 0 | — | 0 | — |
| skatterådgivning | 1 | 1 | 1 | 1 |
| andre oppdrag | 1 | 2 | 0 | 2 |
| Andre | | | | |
| revisjonsoppdrag | 0 | 1 | — | — |
| revisjonsvirksomhet utover revisjonsoppdraget | — | — | — | — |
| skatterådgivning | 0 | — | — | — |
| andre oppdrag | 0 | 0 | — | — |

Honoraret for skatterådgivning og visse andre konsulentoppdrag som gjelder datterselskapet, faktureres morselskapet. Kostnadene faktureres datterselskapet.

Note 10 Andeler i søsterselskaper

| | Konsernet | | Morselskapet | |
|--------------------------------------|------------|-----------|--------------|----------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Ved årets begynnelse | 62 | 53 | 1 | 1 |
| Oppkjøp av søsterselskap | 38 | 8 | 38 | — |
| Salg av søsterselskap | -1 | — | -1 | — |
| Omklassifisering | 39 | — | 50 | — |
| Nedskrivning | -25 | — | -40 | — |
| Andel av resultat hos søsterselskap | -1 | 2 | — | — |
| Omregningsdifferanse | -3 | -1 | — | — |
| Bokført verdi ved årets slutt | 109 | 62 | 48 | 1 |

Nedenstående oppgaver gjelder søsterselskaper i sin helhet.

Spesifikasjon av søsterselskap 2010

| | Land | Inntekter | Resultat | Eiendeler | Gjeld | Egenkapital | Eierandel i % |
|---------------------------------|---------------|-----------|----------|-----------|-------|-------------|---------------|
| Morselskapet | | | | | | | |
| SunPine AB* | Sverige | 248 | -59 | 479 | 385 | 94 | 26 |
| Svenska Skogsägarplaner AB | Sverige | — | — | 0 | 0 | 0 | 47 |
| ECS Entreprenørsertifisering AB | Sverige | 3 | 1 | 2 | 0 | 2 | 25 |
| Datterselskap | | | | | | | |
| 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) | Storbritannia | 877 | 31 | 263 | 133 | 130 | 21 |

Spesifikasjon av søsterselskap 2009

| | Land | Inntekter | Resultat | Eiendeler | Gjeld | Egenkapital | Eierandel i % |
|--------------------------|---------------|-----------|----------|-----------|-------|-------------|---------------|
| Morselskapet | | | | | | | |
| Wood and Logistics AS | Norge | 1241 | -5 | 143 | 141 | 2 | 24 |
| Datterselskap | | | | | | | |
| 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) | Storbritannia | 615 | 11 | 231 | 103 | 128 | 21 |

Opplysningene er basert på rapportene som var tilgjengelige ved tidspunktet for Södras rapport.
*Inntekter og Resultat gjelder den tiden Södra har bokført innehav av andeler i søsterselskapet.

Note 11 Resultat fra finansielle poster

| Finansnetto Konsernet | 2010 | 2009 |
|--|------------|------------|
| Finansielle inntekter | | |
| Nettogeivinst | | |
| Eiendeler og gjeld vurdert til virkelig verdi via resultatet | 92 | 83 |
| Resultat ved salg av andeler i konsernselskap | — | — |
| Renteinntekter | 41 | 33 |
| Utbytte | 8 | 3 |
| Netto valutakursendringer | — | — |
| Renteinntekter på fordelsbestemt pensjonsforpliktelse | — | — |
| Øvrige finansielle inntekter | 2 | — |
| | 143 | 119 |

| Finansielle kostnader | | |
|--|------------|------------|
| Nettotap | | |
| Eiendeler og gjeld vurdert til virkelig verdi via resultatet | -1 | — |
| Nedskrivninger | -5 | — |
| Rentekostnader på fordelsbestemt pensjonsforpliktelse | -3 | -5 |
| Øvrige rentekostnader | -41 | -36 |
| Netto valutakursendringer | -25 | -7 |
| Øvrige finansielle kostnader | -7 | -2 |
| | -82 | -50 |
| Totalt | 61 | 69 |

Hvorav:

| | | |
|---|-----|-----|
| Renteinntekter fra instrument vurdert til påløpt kjøpsverdi | 15 | 19 |
| Rentekostnader fra instrument vurdert til påløpt kjøpsverdi | -41 | -35 |

Resultat fra finansielle instrumenter som bokføres i driftsresultat

| Konsernet | 2010 | 2009 |
|------------------------------------|-----------|------------|
| Valutakurseffekt i kundefordringer | -1 | -72 |
| Nettogeivinst fra valutaderivat | 443 | 369 |
| Nettogeivinst fra masseprisderivat | — | 46 |
| Nettotap fra masseprisderivat | -409 | — |
| | 33 | 343 |

Verdiendringer for sikringsinstrument som gjelder sikring av virkelig verdi har påvirket resultatet med 321 MSEK (-32) for derivater samt med -321 MSEK (32) for sikrede poster.

| Finansnetto Morselskapet | 2010 | 2009 |
|-------------------------------------|------|------|
|-------------------------------------|------|------|

| Resultat fra andeler i konsernselskap | | |
|---|------------|------------|
| Utbytte på aksjer i konsernselskaper | — | 151 |
| Resultat ved salg av andeler i konsernselskap | — | 181 |
| Nedskrivning av andeler i konsernselskap | -55 | -87 |
| | -55 | 245 |

Resultat fra andeler i søsterselskap

| | | |
|---|------------|----------|
| Nedskrivning av andeler i søsterselskap | -40 | — |
| | -40 | — |

Renteinntekter og lignende resultatposter

| | | |
|--|-----------|------------|
| Utbytte på andeler i andre selskaper | 8 | 3 |
| Renteinntekter fra konsernselskap | 9 | 15 |
| Renteinntekter fra øvrige | 33 | 21 |
| Gevinst ved salg av kortsiktige plasseringer | 1 | — |
| Annet | 15 | 63 |
| | 66 | 102 |

Renteinntekter og lignende resultatposter

| | | |
|--|------------|------------|
| Utbytte på andeler i andre selskaper | -8 | -5 |
| Renteinntekter fra konsernselskap | -20 | -33 |
| Renteinntekter fra øvrige | -26 | -9 |
| Gevinst ved salg av kortsiktige plasseringer | — | -6 |
| Annet | -5 | -2 |
| | -59 | -55 |
| Totalt | -88 | 292 |

Note 12 Årsavslutningsdisposisjoner

| Morselskapet | 2010 | 2009 |
|--|-----------|-----------|
| Endring i periodiseringsfond | | |
| - årets avsetning | -45 | — |
| - årets oppløsning | 71 | 10 |
| Endring av avskrivninger utover avskrivningsplan | | |
| - bygninger og mark | — | 1 |
| - maskiner og inventar | — | 2 |
| Totalt | 26 | 13 |

Note 13 Skatter

| Bokført skattekostnad | Koncernen | | Moderforetaket | |
|---|-------------|-------------|----------------|------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Periodens skattekostnad | -312 | -141 | 241 | 91 |
| Justering av skatt som vedrører tidligere år | 8 | -4 | 0 | — |
| Aktuell skattekostnad | -304 | -145 | 241 | 91 |
| Utsatt skatt som vedrører midlertidige forskjeller | -1 | -54 | -2 | 11 |
| Utsatt skattekostnad | -1 | -54 | -2 | 11 |
| Totalt | -305 | -199 | 239 | 102 |

| Avstemming av effektiv skatt | Konsernet | | | | Morselskapet | |
|--|-------------|---------------|-------------|---------------|--------------|------------|
| | 2010 | Skattesats, % | 2009 | Skattesats, % | 2010 | 2009 |
| Resultat før skatt | 2332 | | 662 | | -195 | 216 |
| Skatt i samsvar med gjeldende skattesats for morselskapet | -613 | 26,3 | -174 | 26,3 | 51 | -57 |
| Effekt av spesielle skatteregler for økonomiske foreninger* | 202 | -9 | 82 | -12 | 202 | 82 |
| Effekt av andre skattesatser for utenlandske datterselskap | -2 | 0 | — | — | — | — |
| Ikke fradagsberettigede kostnader | -36 | 2 | -44 | 7 | -25 | -17 |
| Ikke-skattepliktige inntekter | 8 | 0 | 88 | -13 | 6 | 88 |
| Økning av underskuddsfradrag uten tilsvarende aktivering av utsatt skatt | — | — | -147 | 22 | — | — |
| Utnyttelse av tidligere ikke-aktiverte underskuddsfradrag | 108 | -5 | — | — | — | — |
| Standardrente på periodiseringsfond | -7 | 0 | -7 | 1 | -1 | -1 |
| Utbetalt emittert innsatskapital | 6 | 0 | 7 | -1 | 6 | 7 |
| Aktivering av utsatt skatt på underskuddsfradrag som gjelder tidligere års tap | 21 | -1 | — | — | — | — |
| Skatt som vedrører tidligere år | 8 | 0 | -4 | 0 | — | — |
| Bokført effektiv skatt | -305 | 13 | -199 | 30 | 239 | 102 |

* Ifølge skattereglene for økonomiske foreninger er utbyttet i år to (avhengig av år ett) fradagsberettiget ved skatt i år ett. Dette innebærer at forslag til utdeling foretatt av styret som skal utbetales i etterfølgende år, er beregnet som fradrag ved beregning av aktuell skatt i inneværende år.

I note 14 Øvrig totalresultat bokføres skatt som vedrører Øvrig totalresultat.

Note 14 Øvrig totalresultat

| Konsernet 2010 | Omregnings- reserve | Virkelig verdireserve | Sikrings- reserve | Aktuarielle gevinster/tap* | Minoritets- interesse |
|---|------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Ved årets begynnelse | 287 | 9 | 119 | -178 | -3 |
| Årets omregningsdifferanse | -165 | — | — | — | — |
| Omregningsdifferanser overført til årets resultat | -7 | — | — | — | — |
| Årets endring i virkelig verdi på finansielle eiendeler som kan selges | — | -10 | — | — | — |
| Årets endring i virkelig verdi på kontantstrømsikringer | — | — | 97 | — | — |
| Endring i virkelig verdi på kontantstrømsikringer overført til årets resultat | — | — | -74 | — | — |
| Aktuarfortjenester og -tap | — | — | — | 3 | — |
| Skatt som vedrører komponenter i øvrige totalresultat | — | 2 | -7 | -1 | — |
| Årets resultat som vedrører minoritetsinteresse | — | — | — | — | 1 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 115 | 1 | 135 | -176 | -2 |

| Konsernet 2009 | Omregnings- reserve | Virkelig verdireserve | Sikrings- reserve | Aktuarielle gevinster/tap* | Minoritets- interesse |
|---|------------------------|--------------------------|----------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Ved årets begynnelse | 139 | 3 | 63 | -190 | 5 |
| Årets omregningsdifferanse | 154 | — | — | — | — |
| Omregningsdifferanser overført til årets resultat | -6 | — | — | — | — |
| Årets endring i virkelig verdi på finansielle eiendeler som kan selges | — | 9 | — | — | — |
| Årets endring i virkelig verdi på kontantstrømsikringer | — | — | 205 | — | — |
| Endring i virkelig verdi på kontantstrømsikringer overført til årets resultat | — | — | -125 | — | — |
| Aktuarfortjenester og -tap | — | — | — | 17 | — |
| Skatt som vedrører komponenter i øvrige totalresultat | — | -3 | -24 | -5 | — |
| Årets resultat som vedrører minoritetsinteresse | — | — | — | — | -8 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 287 | 9 | 119 | -178 | -3 |

* Aktuarielle gevinster/tap inngår i balanserte overskuddsmidler.

| Kontantstrømsikringer – overført til årets resultat | 2010 | 2009 |
|--|-----------|------------|
| Nettoomsætning | 132 | 136 |
| Øvrige kostnader | -58 | -11 |
| | 74 | 125 |

Omregningsreserve

Omregningsreserven omfatter alle valutakursdifferanser som oppstår ved omregning av finansielle rapporter fra utenlandske virksomheter som har opprettet sine finansielle rapporter i en annen valuta enn den valutaen som brukes i konsernets finansielle rapporter. Morselskapet og konsernet presenterer sine finansielle rapporter i svenske kroner.

Virkelig verdireserve

Den virkelige verdireserven inkluderer den akkumulerte nettoendringen av virkelig verdi på finansielle eiendeler som kan selges frem til eiendelen fjernes fra rapporten over finansiell situasjon.

Sikringsreserve

Sikringsreserven omfatter den effektive andelen av den akkumulerte nettoendringen av virkelig verdi på et kontantstrømsikringsinstrument henførbart til sikringstransaksjoner som ennå ikke har inntruffet.

Note 15 Oppkjøp av virksomhet

Oppkjøp i 2010

I løpet av året er det ikke gjort noen oppkjøp av foretak.

Justering av preliminær oppkjøpsbalanse for Ittur Prefab Industrier AB

I 2010 er driften og samtlige eiendeler og gjeld i Ittur Prefab Industrier AB, som ble kjøpt opp i 2009, inventert og sluttvurdert. Vurderingen har medført en omklassifisering av oppkjøpt goodwill til å gjelde varemerket Trivselhus, som vurderes å ha en verdi på 123 MSEK, og goodwill til en verdi av 179 MSEK.

| Ittur Prefab Industrier AB | Bokført verdi i oppkjøpt virksomhet | Virkelig verdijustering | Virkelig verdi bokført i konsernet |
|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Goodwill | 250 | -250 | — |
| Immaterielle anleggsmidler | — | 123 | 123 |
| Materielle anleggsmidler | 15 | — | 15 |
| Finansielle anleggsmidler | 20 | — | 20 |
| Varelager | 111 | -5 | 106 |
| Kortsiktige fordringer | 102 | — | 102 |
| Likvide midler | 1 | — | 1 |
| Rentebærende gjeld | -316 | — | -316 |
| Ikke-rentebærende gjeld | -156 | -26 | -182 |
| Identifiserbare nettoiendeler | 27 | -158 | -131 |
| Goodwill | | | 179 |
| Betalt kjøpesum | | | 48 |
| Likvide midler i oppkjøpt virksomhet | | | -1 |
| Nettoeffekt på likvide midler | | | 47 |

Varemerket Trivselhus er vurdert som den diskonterte nåverdien av en markedsmessig andel av virksomhetens årsomsætning i løpet av en periode på tjuen år. Denne omsetningen baserer seg på virksomhetens forretningsplan til og med 2014 og deretter et uendret virksomhetsnivå i ytterligere 16 år. Disse verdiene er diskontert med en rentesats på 11 prosent før skatt, og det er tatt hensyn til utsatt skatt. Varemerket Trivselhus vurderes å ha ubestemt levetid. Resterende merverdi er henført til goodwill. Goodwill er basert på de synergier og merverdier som vurderes å påløpe gjennom at Södra Timber er integrert fremover til en av sine sluttkundemarkeder. Merverdien består av økt kunnskap og innsikt med tanke på krav til produkter relatert til byggemarkedet og dermed økte muligheter for kundetilpasset produktutvikling. Synergier oppstår gjennom konsernomfattende utnyttelse av sentrale funksjoner og samordningsfordeler, først og fremst innen områdene innkjøp, logistikk, finansiering, jus og mer.

Oppkjøp i 2009

I 2009 ble det gjort ni oppkjøp av virksomheter, hvorav fem virksomheter og fire er kjøpt opp med aktiva og passiva, til en verdi av 164 MSEK. I tabellen nedenfor spesifiseres oppkjøp i 2009, samt at det angis årlig inntekt og antall ansatte ved tidspunktene for de respektive oppkjøpene.

| Forretningsområde | Virksomhet | Dato for oppkjøp | Årlige inntekter | Antall ansatte |
|--------------------------|----------------------------------|------------------|------------------|----------------|
| Södra Timber | Ittur Prefab Industrier AB | 01.10.2009 | 460 | 198 |
| Södra Timber | Tomtbolaget THV Aktiebolag | 01.10.2009 | 20 | 0 |
| Södra Timber | Trykkimpregneringsanlegg, Åstorp | 01.06.2009 | 20 | 11 |
| Södra Interiör | Werner Träförädling AB | 26.01.2009 | 30 | 26 |
| Södra Interiör | BJU i Rottne Aktiebolag | 01.06.2009 | 45 | 24 |
| Södra Interiör | Aktiebolaget Nordingrå Trä | 01.06.2009 | 5 | 5 |
| Södra Interiör | Vikan Trelast | 01.07.2009 | 50 | 13 |
| Södra Interiör | VIMA/B.E. Profiler | 01.10.2009 | 210 | 116 |
| Totalt | | | 840 | 393 |

Ved samtlige oppkjøp i 2009 ble det oppnådd 100 prosent eierandel. Total kjøpesum var 164 MSEK. Transaksjonskostnader i forbindelse med oppkjøp i 2009 utgjorde 1 MSEK. Virksomhetene som ble kjøpt opp i 2009, påvirket til sammen konsernets nettoomsætning med 230 MSEK. Den totale årsomsætningen i de oppkjøpte virksomhetene utgjorde cirka 840 MSEK. Effekten i 2009 på driftsresultatet i konsernet fra de oppkjøpte virksomhetene utgjorde -36 MSEK. Hvis samtlige virksomhetsoppkjøp hadde funnet sted i starten av året, hadde effekten av driftsresultatet utgjort -81 MSEK.

De oppkjøpte virksomhetene og foretakene har virksomhet som lå innenfor rammen av konsernets eksisterende forretningsområder, og oppkjøpene er inkludert i dette.

Nedenstående tabeller viser virkelig verdi for oppkjøpte nettofordringer, bokført goodwill samt påvirkning på konsernets kontantstrømanalyser med henblikk på samtlige oppkjøp.

| Ittur Prefab Industrier AB | Bokført verdi i oppkjøpt virksomhet | Virkelig verdijustering | Virkelig verdi bokført i konsernet |
|--------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------------|
| Goodwill | 250 | -250 | — |
| Immaterielle anleggsmidler | — | 34 | 34 |
| Materielle anleggsmidler | 15 | — | 15 |
| Finansielle anleggsmidler | 20 | — | 20 |
| Varelager | 111 | -5 | 106 |
| Kortsiktige fordringer | 102 | — | 102 |
| Likvide midler | 1 | — | 1 |
| Rentebærende gjeld | -316 | — | -316 |
| Ikke-rentebærende gjeld | -156 | -8 | -164 |
| Identifiserbare nettoiendeler | 27 | -229 | -202 |
| Goodwill | | | 250 |
| Betalt kjøpesum | | | 48 |
| Likvide midler i oppkjøpt virksomhet | | | -1 |
| Nettoeffekt på likvide midler | | | 47 |

Oppkjøpet av Ittur Prefab Industrier AB omfattet oppkjøpt goodwill på 250 MSEK. Oppkjøpsbalansen som bokføres ovenfor, er preliminær i vente på utredning og fordeling av oppkjøpte goodwillverdier. Merverdien i forbindelse med oppkjøpet er preliminært henført til varemerket Trivselhus.

| Trykkimpregneringsanlegg, Åstorp | Bokført verdi i opp- kjøpt virk- somhet | Virkelig verdi- justering | Virkelig verdi bokført i konsernet |
|---|--|---------------------------------|---|
| Materielle anleggsmidler | 26 | — | 26 |
| Varelager | 1 | — | 1 |
| Ikke-rentebærende gjeld | -1 | — | -1 |
| Identifiserbare nettoeiendeler | 26 | — | 26 |
| Goodwill | | | 11 |
| Betalt kjøpesum | | | 37 |
| Likvide midler i oppkjøpt virksomhet | | | — |
| Nettoeffekt på likvide midler | | | 37 |

Merverdien på 11 MSEK ved oppkjøpet av trykkimpregneringsvirksomheten i Åstorp er henført til synergievinst ved Södra Timbers eksisterende virksomheter og denne merverdien klassifiseres som goodwill.

| VIMA/B.E. Profiler | Bokført verdi i opp- kjøpt virk- somhet | Virkelig verdi- justering | Virkelig verdi bokført i konsernet |
|--------------------------------------|--|---------------------------------|---|
| Materielle anleggsmidler | 1 | 4 | 5 |
| Varelager | 41 | — | 41 |
| Ikke-rentebærende gjeld | -2 | -4 | -6 |
| Identifiserbare nettoeiendeler | 40 | — | 40 |
| Goodwill | | | — |
| Betalt kjøpesum | | | 40 |
| Likvide midler i oppkjøpt virksomhet | | | — |
| Nettoeffekt på likvide midler | | | 40 |

| Vikan Trelast | Bokført verdi i opp- kjøpt virk- somhet | Virkelig verdi- justering | Virkelig verdi bokført i konsernet |
|--------------------------------------|--|---------------------------------|---|
| Materielle anleggsmidler | 1 | — | 1 |
| Varelager | 14 | — | 14 |
| Identifiserbare nettoeiendeler | 15 | — | 15 |
| Goodwill | | | 11 |
| Betalt kjøpesum | | | 26 |
| Likvide midler i oppkjøpt virksomhet | | | — |
| Nettoeffekt på likvide midler | | | 26 |

Merverdien på 11 MSEK gjelder synergievinster med Södra Interiörs eksisterende virksomheter og er klassifisert som goodwill.

| Øvrige oppkjøp | Bokført verdi i opp- kjøpt virk- somhet | Virkelig verdi- justering | Virkelig verdi bokført i konsernet |
|---|--|---------------------------------|---|
| Materielle anleggsmidler | 14 | 5 | 19 |
| Varelager | 80 | 1 | 81 |
| Kortsiktige fordringer | 19 | — | 19 |
| Likvide midler | 1 | — | 1 |
| Rentebærende gjeld | -74 | — | -74 |
| Ikke-rentebærende gjeld | -33 | — | -33 |
| Identifiserbare nettoeiendeler | 7 | 6 | 13 |
| Goodwill | | | — |
| Betalt kjøpesum | | | 13 |
| Likvide midler i oppkjøpte virksomheter | | | -1 |
| Nettoeffekt på likvide midler | | | 12 |

Note 16 Immaterielle anleggsmidler

| Konsernet 2010 | Vare- merke | Utviklings- utgifter, lisenser | Goodwill | Totalt |
|--|----------------|--------------------------------------|------------|------------|
| Anskaffelsesverdi | | | | |
| Ved årets begynnelse | 34 | 18 | 378 | 430 |
| Øvrige investeringer | — | 44 | — | 44 |
| Omklassifiseringer | 89 | 2 | -89 | 2 |
| Omregningsdifferanser | — | — | 8 | 8 |
| | 123 | 64 | 297 | 484 |
| Avskrivninger | | | | |
| Ved årets begynnelse | -2 | -2 | — | -4 |
| Omklassifiseringer | 2 | -2 | — | — |
| Årets avskrivninger ifølge plan | — | -11 | — | -11 |
| | — | -15 | — | -15 |
| Nedskrivninger | | | | |
| Ved årets begynnelse | — | — | -3 | -3 |
| | — | — | -3 | -3 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | | | | |
| | 123 | 49 | 294 | 466 |
| Konsernet 2009 | | | | |
| | Vare- merke | Utviklings- utgifter, lisenser | Goodwill | Totalt |
| Anskaffelsesverdi | | | | |
| Ved årets begynnelse | — | 26 | 101 | 127 |
| Anskaffet via oppkjøp av virksomhet | 34 | — | 250 | 284 |
| Øvrige investeringer | — | 4 | 32 | 36 |
| Omklassifiseringer | — | -13 | -5 | -18 |
| Salg | — | — | -4 | -4 |
| Omregningsdifferanser | — | 1 | 4 | 5 |
| | 34 | 18 | 378 | 430 |
| Avskrivninger | | | | |
| Ved årets begynnelse | — | -5 | — | -5 |
| Omklassifiseringer | — | 5 | — | 5 |
| Årets avskrivninger ifølge plan | -2 | -2 | — | -4 |
| | -2 | -2 | — | -4 |
| Nedskrivninger | | | | |
| Ved årets begynnelse | — | -4 | — | -4 |
| Omklassifiseringer | — | 4 | — | 4 |
| Årets nedskrivninger | — | — | -3 | -3 |
| | — | — | -3 | -3 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | | | | |
| | 32 | 16 | 375 | 423 |

Prøving av nedskrivningsbehovet for goodwill

Prøving av nedskrivningsbehovet for bokførte goodwillverdier har skjedd før regnskapet av 31. desember 2010. I Rapport om konsernets økonomiske situasjon bokføres goodwillverdien med 294 MSEK (375). I nedenstående tabell presenteres den bokførte verdien for goodwill fordelt på forretningsområdene.

Södra Timber og Södra Trivselhus er de kontantgenererende enhetene som vesentlig goodwill er fordelt på. Oppkjøpte virksomheter integreres i konsernets eksisterende forretningsområder etter oppkjøpet for dermed å generere beregnede synergieffekter. Integreringen gjelder også henførbare kontantstrøm. I de tilfeller hvor oppkjøpte kontantgenererende enheter er integrert med eksisterende forretningsområder, gjennomføres prøvingen av om nedskrivningsbehovet foreligger på forretningsområdenivå ettersom det er på dette nivået goodwill følges opp internt.

Virksomheten innen Södra Trivselhus Holding AB tilhører forretningsområdet Södra Timber, men virksomheten ble ved årsskiftet drevet på en slik måte at goodwill som vedrører dette oppkjøpet, følges opp og prøves separat.

Forretningsområdenes gjenvinningsverdi bygger på nytteverdien av kontantstrømprøgnoser for fem år der respektive ledelse for forretningsområdes prognoser med henblikk på inntekter, driftsresultat, driftskapital og investeringer ligger til grunn for diskontering av kontantstrømmen. Deretter er det anslått en vekst i kontantstrømmen på 2 prosent per år. Veksttaket og driftsmarginer er bestemt ut fra historiske erfaringer og vurderinger av de kommende fem årens konjunkturutvikling basert på både eksterne og interne kilder. Kontantstrømmen for Södra Trivselhus Holding AB er diskontert med 11 prosent før skatt. For øvrige forretningsområder er det gjort en diskontering av kontantstrøm med 10 prosent før skatt. Selskapsledelsens vurdering er at ingen rimelig mulige endringer i et viktig overslag skal føre til nedskrivningsbehov av bokførte goodwillverdier.

Oppkjøpsbalansen for Södra Trivselhus Holding AB var ved forrige årsskifte preliminær. I løpet av året er eksisterende merverdi endelig klassifisert og vurdert, hvorav 123 MSEK er henført til varemerket Trivselhus og 179 MSEK til goodwill.

| Goodwill per kontantgenererende enhet | 2010 | 2009 |
|---------------------------------------|------------|------------|
| Södra Timber | | |
| Södra Trivselhus Holding AB | 179 | 250 |
| Øvrig forretningsområde Södra Timber | 66 | 72 |
| Södra Interiör | 48 | 52 |
| Södra Skog | 1 | 1 |
| Totalt | 294 | 375 |

| Morselskapet 2010 | Internt utviklede immaterielle eiendeler | Oppkjøpte immaterielle eiendeler | Totalt |
|--|--|----------------------------------|-----------|
| | Utviklingsutgifter | Goodwill | |
| Anskaffelsesverdi | | | |
| Ved årets begynnelse | 10 | — | 10 |
| Øvrige investeringer | 27 | — | 27 |
| Omklassifiseringer | 2 | — | 2 |
| | 39 | — | 39 |
| Avskrivninger | | | |
| Ved årets begynnelse | -2 | — | -2 |
| Årets avskrivninger ifølge plan | -3 | — | -3 |
| | -5 | — | -5 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | | | |
| | 34 | — | 34 |

| Morselskapet 2009 | Internt utviklede immaterielle eiendeler | Oppkjøpte immaterielle eiendeler | Totalt |
|--|--|----------------------------------|-----------|
| | Utviklingsutgifter | Goodwill | |
| Anskaffelsesverdi | | | |
| Ved årets begynnelse | 10 | — | 10 |
| | 10 | — | 10 |
| Avskrivninger | | | |
| Ved årets begynnelse | — | — | — |
| Årets avskrivninger ifølge plan | -2 | — | -2 |
| | -2 | — | -2 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | | | |
| | 8 | — | 8 |

Note 17 Bygninger og mark

| Konsernet | 2010 | | | | 2009 | | | |
|---|--------------|------------|-------------|-----------------------|--------------|------------|-------------|-----------------------|
| | Bygninger | Mark | Mark-anlegg | Sum bygninger og mark | Bygninger | Mark | Mark-anlegg | Sum bygninger og mark |
| Anskaffelsesverdi | | | | | | | | |
| Ved årets begynnelse | 2768 | 159 | 501 | 3428 | 2539 | 145 | 482 | 3166 |
| Oppkjøp av datterselskaper | — | — | — | — | 34 | 5 | 1 | 40 |
| Investeringer | 25 | 15 | 13 | 53 | 79 | 44 | 13 | 136 |
| Omklassifiseringer | 55 | 28 | 17 | 100 | 71 | -16 | 4 | 59 |
| Salg | 0 | — | — | — | -2 | -1 | — | -3 |
| Omregningsdifferanser | -33 | -45 | -1 | -79 | 47 | -18 | 1 | 30 |
| | 2815 | 157 | 530 | 3502 | 2768 | 159 | 501 | 3428 |
| Avskrivninger | | | | | | | | |
| Ved årets begynnelse | -1519 | — | -252 | -1771 | -1398 | — | -232 | -1630 |
| Oppkjøp av datterselskaper | — | — | — | — | -7 | — | — | -7 |
| Salg | 0 | — | — | — | — | — | — | — |
| Omklassifiseringer | -2 | — | 0 | -2 | -2 | — | — | -2 |
| Årets avskrivninger ifølge plan | -98 | — | -19 | -117 | -88 | — | -19 | -107 |
| Omregningsdifferanser | 18 | — | 1 | 19 | -24 | — | -1 | -25 |
| | -1601 | — | -270 | -1871 | -1519 | — | -252 | -1771 |
| Nedskrivninger | | | | | | | | |
| Ved årets begynnelse | -99 | -8 | 0 | -107 | -144 | -8 | — | -152 |
| Tilbakeføring av tidligere nedskrivninger | — | — | — | — | 54 | — | — | 54 |
| Årets nedskrivninger | -53 | -1 | -8 | -62 | — | — | — | — |
| Omregningsdifferanser | 7 | — | 0 | 7 | -9 | — | — | -9 |
| | -145 | -9 | -8 | -162 | -99 | -8 | — | -107 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 1069 | 148 | 252 | 1469 | 1150 | 151 | 249 | 1550 |
| Takseringsverdi i Sverige | 2380 | 567 | — | 2947 | 2245 | 543 | — | 2788 |

| Morselskapet | 2010 | | | | 2009 | | | |
|--|------------|------------|-------------|-----------------------|------------|------------|-------------|-----------------------|
| | Bygninger | Mark | Mark-anlegg | Sum bygninger og mark | Bygninger | Mark | Mark-anlegg | Sum bygninger og mark |
| Anskaffelsesverdi | | | | | | | | |
| Ved årets begynnelse | 72 | 155 | 9 | 236 | 65 | 147 | 8 | 220 |
| Oppkjøp av virksomheter | — | — | — | — | — | — | 2 | 2 |
| Investeringer | 6 | 0 | — | 6 | 7 | 8 | — | 15 |
| Omklassifiseringer | 9 | — | 9 | 18 | — | — | -1 | -1 |
| Salg | — | — | — | — | — | — | — | — |
| | 87 | 155 | 18 | 260 | 72 | 155 | 9 | 236 |
| Avskrivninger | | | | | | | | |
| Ved årets begynnelse | -15 | — | -1 | -16 | -13 | — | — | -13 |
| Oppkjøp av virksomheter | — | — | — | — | — | — | -1 | -1 |
| Årets avskrivninger ifølge plan | -1 | — | -1 | -2 | -2 | — | — | -2 |
| | -16 | — | -2 | -18 | -15 | — | -1 | -16 |
| Nedskrivninger | | | | | | | | |
| Ved årets begynnelse | — | -8 | — | -8 | — | -8 | — | -8 |
| | — | -8 | — | -8 | — | -8 | — | -8 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 71 | 147 | 16 | 234 | 57 | 147 | 8 | 212 |
| Takseringsverdi i Sverige | 102 | 315 | — | 417 | 69 | 295 | — | 364 |

Note 18 Maskiner og inventar

| | 2010 | | | | 2009 | | | |
|---|----------------|--------------|----------------|--------------------------|----------------|---------------|----------------|--------------------------|
| | Maskiner | Inventar | Leasede midler | Sum maskiner og inventar | Maskiner | Inventar | Leasede midler | Sum maskiner og inventar |
| Konsernet | | | | | | | | |
| Anskaffelsesverdi | | | | | | | | |
| Ved årets begynnelse | 17 459 | 1476 | 8 | 18 943 | 16 328 | 1342 | — | 17 670 |
| Oppkjøp av datterselskaper | — | — | — | — | 38 | 33 | 8 | 79 |
| Investeringer | 734 | 126 | 0 | 860 | 826 | 95 | — | 921 |
| Omklassifiseringer | 94 | 53 | 1 | 148 | 411 | 45 | — | 456 |
| Salg | -308 | -75 | — | -383 | -346 | -48 | — | -394 |
| Omrégningsdifferanser | -151 | -8 | — | -159 | 202 | 9 | — | 211 |
| | 17 828 | 1572 | 9 | 19 409 | 17 459 | 1476 | 8 | 18 943 |
| Avskrivninger | | | | | | | | |
| Ved årets begynnelse | -11 714 | -1087 | -2 | -12 803 | -11 040 | -975 | — | -12 015 |
| Oppkjøp av datterselskaper | — | — | — | — | -23 | -25 | -2 | -50 |
| Salg | 312 | 65 | — | 377 | 328 | 41 | — | 369 |
| Omklassifiseringer | 3 | 3 | -5 | 1 | -3 | -9 | — | -12 |
| Årets avskrivninger ifølge plan | -980 | -120 | -1 | -1101 | -866 | -112 | — | -978 |
| Omrégningsdifferanser | 83 | 6 | — | 89 | -110 | -7 | — | -117 |
| | -12 296 | -1133 | -8 | -13 437 | -11 714 | -1 087 | -2 | -12 803 |
| Nedskrivninger | | | | | | | | |
| Ved årets begynnelse | -584 | -3 | — | -587 | -564 | -3 | — | -567 |
| Oppkjøp av datterselskaper | — | — | — | — | 1 | — | — | 1 |
| Tilbakeføring av tidligere nedskrivninger | — | — | — | — | 26 | — | — | 26 |
| Årets nedskrivninger | -159 | -1 | — | -160 | — | — | — | — |
| Omrégningsdifferanser | 36 | 0 | — | 36 | -47 | — | — | -47 |
| | -707 | -4 | — | -711 | -584 | -3 | — | -587 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 4825 | 435 | 1 | 5261 | 5161 | 386 | 6 | 5553 |

| | 2010 | | | | 2009 | | | |
|--|----------|-------------|----------------|--------------------------|----------|-------------|----------------|--------------------------|
| | Maskiner | Inventar | Leasede midler | Sum maskiner og inventar | Maskiner | Inventar | Leasede midler | Sum maskiner og inventar |
| Morselskapet | | | | | | | | |
| Anskaffelsesverdi | | | | | | | | |
| Ved årets begynnelse | — | 210 | — | 210 | — | 193 | — | 193 |
| Oppkjøp av virksomheter | — | — | — | — | — | 12 | — | 12 |
| Investeringer | — | 9 | — | 9 | — | 6 | — | 6 |
| Omklassifiseringer | — | 37 | — | 37 | — | 9 | — | 9 |
| Salg | — | -35 | — | -35 | — | -10 | — | -10 |
| | — | 221 | — | 221 | — | 210 | — | 210 |
| Avskrivninger | | | | | | | | |
| Ved årets begynnelse | — | -140 | — | -140 | — | -114 | — | -114 |
| Oppkjøp av virksomheter | — | — | — | — | — | -9 | — | -9 |
| Salg | — | 31 | — | 31 | — | 9 | — | 9 |
| Årets avskrivninger ifølge plan | — | -26 | — | -26 | — | -26 | — | -26 |
| | — | -135 | — | -135 | — | -140 | — | -140 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | — | 86 | — | 86 | — | 70 | — | 70 |

Note 19 Anlegg under utføring

| Konsernet | 2010 | 2009 |
|--|------------|------------|
| Anskaffelsesverdi | | |
| Ved årets begynnelse | 231 | 535 |
| Investeringer | 744 | 199 |
| Omklassifiseringer | -234 | -518 |
| Omregningsdifferanser | -4 | 15 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 737 | 231 |
| Morselskapet | 2010 | 2009 |
| Anskaffelsesverdi | | |
| Ved årets begynnelse | 35 | 26 |
| Investeringer | 33 | 17 |
| Omklassifiseringer | -57 | -8 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 11 | 35 |

Note 20 Biologiske eiendeler

I konsernregnskapet deles Södras skogseiendommer opp i biologiske eiendeler og markeiendommer. Som biologiske eiendeler bokføres skog på rot vurdert til virkelig verdi gjennom diskontering til nåverdi av fremtidig forventet kontantstrøm fra skogen på rot. Marken som skogen vokser på, vurderes til kjøpskostnaden.

Södras totale skogseiendommer utgjorde per 31. desember 2010 28 100 hektar (26 200) produktiv skogsmark. Volum av skog på rot var 3,7 millioner m³sk (3,5). Den totale verdien av Södras skogseiendommer var 524 MSEK (538). Av denne verdien gjaldt 63 MSEK (66) skogsmark. Verdiendringen på skog på rot utgjorde 9 MSEK (2) i løpet av året, noe som ble bokført i resultatregnskapet.

Vurderingsmodellen var uendret sammenlignet med foregående år. Vurderingen baseres på bedømte avvirkingssykluser basert på Södras avvirkningsvolum og sortimentsfordelinger samt antatt tilvekst i henhold til aktuelle avvirkningsplaner. Fremtidig pris- og kostnadsutvikling er vurdert til 2 prosent per år. Kostnader for gjenplantning er vurdert, og det er gjort avsetninger til miljøhensyn. Beregnet kontantstrøm før skatt er diskontert til nåværdi med en rente på 5,5 prosent etter skatt med henblikk på skogseiendommer i Sverige. For skogseiendommer i Baltikum er det gjort en diskontering med en rente på 6,5 prosent etter skatt. Beregnet verdi på skog på rot har deretter blitt belastet med utsatt skatt. Ved diskontering av fremtidig kontantstrøm er det benyttet en tidsperiode på 100 år for samtlige skoger. Lengden på avvirkingssyklusen varierer. For Sverige er det benyttet en avvirkingssyklus på 80 år, for Latvia 75 år og for Estland 70 år. Endringene av verdi for skog på rot kan deles opp på følgende komponenter:

| Konsernet | 2010 | 2009 |
|--|------------|------------|
| Ved årets begynnelse | 472 | 452 |
| Kjøp av voksende skog | 21 | 35 |
| Endring av virkelig verdi med fradrag for salgskostnader | 9 | 2 |
| Omregningsdifferanser | -41 | -17 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 461 | 472 |

Sensitivitetsanalysen nedenfor viser hvordan verdien på skog på rot kan påvirkes dersom de mest vesentlige vurderingsparametrene skulle gi andre verdier enn dem som ligger til grunn for den aktuelle vurderingen.

| Variabel | Endring | Verdiendringer etter skatt, MSEK |
|--------------------|--------------|----------------------------------|
| Diskonteringsrente | +/- 0,25% | -/+ 24 |
| Pris på virke | +/- 1% reelt | +/- 6 |
| Avvirkningskostnad | +/- 1% reelt | -/+ 2 |
| Avvirkningsvolumer | +/- 1% | +/- 5 |

Note 21 Finansielle plasseringer

| Anleggsmidler | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|
| - vurdert til virkelig verdi via resultatet | | |
| Finansielle plasseringer | 17 | 55 |
| | 17 | 55 |
| Omløpsmidler | | |
| - vurdert til virkelig verdi via resultatet | | |
| Andeler i børsnoterte foretak | 532 | 257 |
| Aksjeindeksobligasjoner | 120 | 153 |
| Aksjeindekssertifikater | 64 | 39 |
| | 716 | 449 |
| - som kan selges | | |
| Obligasjoner | 1059 | 717 |
| Andre kortsiktige plasseringer | 894 | 393 |
| | 1953 | 1110 |
| | 2669 | 1559 |

Finansielle plasseringer som er anleggsmidler består av unoterte aksjer og andeler som vurderes til kjøpsverdien da en pålitelig markedsverdi ikke kunne fastsettes. Dermed anvendes den bokførte verdien som indikator på den virkelige verdien. I de tilfeller hvor nedskrivning kreves, er dette tatt med i betraktning.

I finansielle plasseringer som er anleggsmidler inngår det et eierskap av andeler i LRF-förening upa med 0 MSEK (0) og i Statkraft Södra Vindkraft AB med 13 MSEK (1) og i SunPine AB med - MSEK (50). For disse eierskapene finnes det ikke et fungerende marked, og dermed må vurdering skje slik det er beskrevet ovenfor. Södra avviser ikke at disse plasseringene kan bli solgt i 2011. Innehavet i SunPine AB er omklassifisert til søsterselskap etter at Södra økte sitt eierskap til 25,9 prosent i løpet av året.

Rentebærende verdipapirer som er vurdert som finansielle eiendeler som kan selges, har en fastsatt rente på mellom 1,05 prosent (0,36) og 5,83 prosent (4,085) og en bokført verdi på 1916 MSEK (967). Fordringene forfaller innen fem år.

De finansielle eiendelene aksjer, aksjeindeksobligasjoner og aksjeindekssertifikater vurderes til virkelig verdi via årets resultat for konsernet ettersom ledelsen vurderer disse instrumentene ut fra deres virkelige verdi. Virkelig verdi for disse eiendelene bestemmes ved hjelp av noterte markedspriser ved handel på et aktivt marked.

Note 22 Finansiell risikohåndtering

Södra er gjennom sin internasjonale og kapitalkrevende virksomhet løpende utsatt for finansiell risiko som markedsrisiko, kredittrisiko samt likviditets- og finansieringsrisiko. Det foreligger korrelasjoner mellom visse risikovariabler. I henhold til sikringsstrategien skal fokus ligge på å sikre nettoeksponeringer. Konsernets politikk for håndtering av finansiell risiko, som fastsatt av styret, danner et rammeverk av retningslinjer og regler i form av risikomandat og begrensninger for finansvirksomheten. Beslutninger om sikringstiltak tas når situasjonen for slike tiltak vurderes å være økonomisk fordelaktig. Det skal også tas hensyn til aktuell tilgang til kommersielt akseptable sikringsvilkår.

Den finansielle risikohåndteringen er sentralisert til Treasury-funksjonen innen morselskapet. Her ivaretas stordriftsfordeler og synergieffekter og håndteringsrisiko minimeres. Den overgripende målsettingen er å skape en kostnadseffektiv finansiering og håndtering av likvide midler, samt å minimere de negative effektene på konsernets resultat som oppstår på grunn av markedsrisiko. De finansielle risikoene vurderes kontinuerlig, og det følges opp at de stemmer overens med finanspolitikken. Nedenfor beskrives de vesentlige delene av den finansielle risikohåndteringen innen konsernet.

Markedsrisiko

Markedsrisiko innebærer risiko for at virkelig verdi på eller fremtidig kontantstrøm fra et finansielt instrument varierer på grunn av endringer i markedsprisene. Markedsrisiko utgjøres av valutarisiko, renterisiko og andre prisrisikoer. De markedsrisikoene som først og fremst påvirker konsernet, utgjøres av valutarisiko og råvareprisrisiko.

Valutarisiko

Södra er disponert for ulike typer valutarisiko. Den fremste eksponeringen kommer av konsernets salg og innkjøp i utenlandsk valuta. Disse valutarisikoene består til dels av risiko for svingninger i verdien av finansielle instrumenter, kunde- eller leverandørgjeld, dels av valutarisiko i forventet og kontraktert betalingsstrøm (transaksjonseksponering).

Transaksjonseksponeringer 31.12.2010 per vesentlig valuta

| Valuta | 2011 | | | | 2012 | | | |
|-------------------|-------------------------|------------|-----------|-------------------|-------------------------|-----------|----------|-------------------|
| | Prognose nettotilførsel | Sikringer | % | Gjennomsnittskurs | Prognose nettotilførsel | Sikringer | % | Gjennomsnittskurs |
| MUSD* | 769 | 110 | 14 | 6,83 | 645 | — | — | — |
| MEUR | 343 | 115 | 34 | 11,16 | 356 | — | — | — |
| MGBP | 51 | 6 | 12 | 10,84 | 38 | — | — | — |
| Totalt | 1163 | 231 | 20 | | 1039 | — | — | |
| Sikringsnorm | | | 50 | | | | 35 | |
| Sikringsintervall | | | 0–70 | | | | 0–50 | |

* I tillegg til valutasikringene nevnt ovenfor var ingen nettoflyt i USD valutasikret gjennom valutasikringskomponenten i masseprissikringene.

Transaksjonseksponeringer 31.12.2009 per vesentlig valuta

| Valuta | 2010 | | | | 2011 | | | |
|-------------------|-------------------------|------------|-----------|-------------------|-------------------------|------------|-----------|-------------------|
| | Prognose nettotilførsel | Sikringer | % | Gjennomsnittskurs | Prognose nettotilførsel | Sikringer | % | Gjennomsnittskurs |
| 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 | |
| Sikringsnorm | | | 50 | | | | 35 | |
| Sikringsintervall | | | 0–70 | | | | 0–50 | |

* I tillegg til valutasikringene nevnt ovenfor var 36 prosent av den beregnede nettoflyten i USD i 2010 valutasikret gjennom valutasikringskomponenten i masseprissikringene.

Valutarisiko finnes også i omregningen av utenlandske datterselskaps eiendeler, og gjeld til morselskapets funksjonelle valuta (omregningseksponering). Konsernet er også utsatt for valutarisiko med henblikk på plasseringer i utenlandsk valuta (finansiell eksponering).

I konsernresultatet inngår valutakursdifferanser på –105 MSEK (–84) i driftsresultatet og på –25 MSEK (–7) i finansnettoen.

Transaksjonseksponering

En vesentlig del av Södras omsetning relateres til kunder utenfor Sverige, og mesteparten av selskapets produkter faktureres enten i lokal valuta eller USD. Innsatsvarer importeres i stort omfang i utenlandsk valuta. Disse forutsetningene medfører at endringer i valutakurser påvirker Södra er nettoeksponert for, sikres den prognostiserte valutastrømmen ved hjelp av valutaderivater.

Valutaeksponering sikres i henhold til finanspolitikken. Kursrisikoen i tiden fra fakturering til betaling sikres med opptil 95 prosent. Utover dette sikres beregnet nettotilførsel innen rammen for normert intervall for kommende periode om 48 måneder. Sikringsnormen i tabellen nedenfor utgjør et fastsatt normalnivå med henblikk på ønsket sikringsgrad. Midlertidige attraktive nivåer eller spesifikke faktorer kan gjøre det ønskelig å avvike fra sikringsnormen. Sikringsintervallet angir risikomandatet som Treasury-avdelingen må følge når det gjelder avvik i henhold til sikringsnormen. I det totale valutarisikomandatet omfattes valutasikringskomponenter i masseprissikringer. I henhold til politikken skal standardiserte valutaterminkontrakter, valutawapper samt oppkjøpte valutaopsjoner brukes for sikringene. I regnskapet anvendes sikringsbokføring når kravene for sikringsbokføring er oppfylt.

Omregningseksponeering

Omregningseksponeering refererer til nettoverdien i utenlandske datterselskaper. Grunnregelen er å ikke valutasikre denne eksponeeringen. Der som finansiell omregningseksponeering oppstår i et større omfang, skal denne imidlertid begrenses av Södras Treasury-avdeling sammen med sikringen av transaksjonseksponeeringen. De viktigste omregningseksponeeringene gjelder egenkapital i følgende valutaer: 1424 MNOK (1232), 390 MEEK (353) og 59 MDKK (66). Ved årets slutt var ingen av disse omregningseksponeeringene sikret, i likhet med foregående år.

| Plasseringsportefølje | Mål med plassering | Norm/intervall | Avkastningskrav |
|-----------------------|--|--|---|
| Likviditetsportefølje | Dekkede kortsiktige utbetalinger | 0–600 MSEK | Tilsvarende tre måneders statskassveksler |
| Konjunkturportefølje | Skal sammen med utnyttede lånetilsagn dekke identifiserte krav om likviditetsberedskap i konjunkturedganger | Min. 700 MSEK i løpet av høykonjunktur | Tilsvarende toårig statsobligasjon |
| Aktiv portefølje | Oppnå høy avkastning med kontrollerbar risiko på likviditet som overstiger kravet i forhold til øvrige porteføljer | Likviditet utover ovenstående porteføljekrav | Tilsvarende tre måneders statskassveksler pluss fire prosentenheter |

Ifølge finanspolitikken kan renteterminer, renteswap, renteopsjoner samt forward rate agreement brukes til endring av konsernets rentebinding.

Prisrisiko

Med prisrisiko menes endring i pris på produktet eller innsatsvare og dennes påvirkning på resultatet.

Masseprisrisiko

Masseprisrisikoen defineres som risikoen for at den gjennomsnittlige masseprisen ved salg avviker negativt fra forventet pris på lang sikt. Målet med håndtering av masseprisrisiko er å redusere de resultatsvingningene som kommer av prisvariasjoner. For å redusere masseprisrisikoen kan Södras Treasury-avdeling agere med børshandlede massepristerminer eller ved terminer eller swapavtaler på OTC-markedet. Södra jobber med sikring av to ulike typer masseprisrisiko, dels kontantstrømsrisiko fra fremtidig salg av egenprodusert masse, dels virkelig verdirisiko i tegnet kundeavtale med fastpris.

Kontantstrømsrisiko fra fremtidig salg av egenprodusert masse oppstår ved at konjunktursykliske variasjoner i masseprisen, uttrykt i utenlandsk valuta, sammen med variasjoner i valutakurser kan medføre at den masseprisen som Södra kommer til å motta målt i svenske kroner, avviker negativt fra prisnivået på masse som forventes av konsernet på lang sikt. Sikring av kontantstrømsrisiko fra fremtidig salg av egenproduksjon må gjøres med maksimalt 20 prosent av forventet produksjon i løpet av de neste fem årene.

Virkelig verdirisiko oppstår dersom Södra, gjennom merverditjenesten PulpServices Hedging, utnytter sin finansielle kompetanse innen masseprisrisikoområdet og tilbyr massekjøpere levering av masse til fastpris. For å sikre at de faste prisene som er avtalt med kundene ikke kommer til å avvike negativt fra de rådende markedsprisene ved leveringstidspunktet byttes fastprisavtalen til flytende priser. Fastprisavtalen må tegnes med maksimalt 50 prosent av det totale leveringsvolumet mot den respektive kunden. Avtaletiden må ikke overstige 24 måneder. Konjunktursituasjonen, markedsprisnivået, etterspørsel etter fastprisavtale samt muligheten til å tegne en swapavtale med aksepterte vilkår er faktorer som over tid påvirker det aktuelle sikringsnivået.

Renterisiko

Renterisikoen består av negative markedsvurderingsendringer som kan oppstå ved rentebevegelser i avkastningskurven (markedsrenter med ulike løpetider). Målsetningen ifølge finanspolitikken er å holde rentebindingen på den finansielle gjelden innenfor intervallet 3–15 måneder.

For konsernets rentebærende plasseringer angir finanspolitikken hvordan renterisikoen skal begrenses ved at plasseringene fordeles på ulike bindingstider. For å skape en rimelig avkastning i forhold til risiko, samt kombinere dette med behovet for å parere svingninger i kontantstrømmen, har forvaltningen blitt delt opp i tre porteføljer med ulikt krav til avkastning (og dermed rentebinding):

| | 2011 | | 2012 | |
|------------------------------------|-------|---|-------|---|
| Masseprisderivat 31.12.2010 | Ktonn | % | Ktonn | % |
| Virkelige verdisikringer | 106 | 5 | — | — |
| Forventet produksjon | 2100 | | 2040 | |

| | 2010 | | 2011 | |
|------------------------------------|-------|----|-------|---|
| Masseprisderivat 31.12.2009 | Ktonn | % | Ktonn | % |
| Kontantstrømsikringer | 300 | 14 | — | — |
| Virkelige verdisikringer | 195 | 9 | 55 | 3 |
| Forventet produksjon | 2100 | | 2100 | |

Strømprisrisiko

Södra har virksomhetsområder med både over- og underskudd av strøm. Södra Timber og Södra Interiör løper en risiko for at innkjøpsprisen på strøm stiger kraftig, noe som fører til dårligere marginer og en dårligere konkurransesituasjon. For Södra Cell og Södra Vind, som er nettoselger av strøm, krever de seneste årenes store investeringer i strømgenereringskapasitet en tilfredsstillende høy strømpris for at ønskelig avkastning skal opprettholdes.

For at man skal kunne sikre virksomhetsområdenes skiftende behov og samtidig optimere konsernets nettoposisjon med henblikk på strømbalanse på best mulig måte, jobber Södras Treasury-avdeling med en forbrukportefølje og en produksjonsportefølje. For å unngå store resultat-effekter av forandringer i strømprisen prissikres den samlede nettoposisjonen mellom begge disse porteføljene ved hjelp av finansielle strømkontrakter. Tillatte sikringsinstrumenter utgjøres av de standardkontraktene som er åpnet på Nordpool. Södras prognostiserte nettoposisjon av strøm må sikres for en periode på fem år med et årlig avtagende maksimalt prosentnivå. For år 1–2 kan opptil 100 prosent av nettoposisjonen sikres. For år 3–5 kan nivåer opptil 80, 50 og 20 prosent av nettoposisjonen sikres.

Strømprisderivater utgjør et nettosalg av 13,1 GWh (17,5) til en gjennomsnittlig pris på 739 SEK/MWh (793) med forfallsår 2011 (2010).

Oljeprisrisiko

Södras virksomhetsområder kjøper årlig inn oljerelaterte produkter for ca. 600 MSEK. De fleste av disse innkjøpene er relatert til spotmarkedet for de respektive produktene. Ettersom disse markedene er ustabile, innebærer dette en risiko for uønskede resultatsvingninger. Gjennom finansiell handel med oljerelaterte produkter har Södra en mulighet for å begrense denne risikoen. Tillatte sikringsinstrumenter består av terminer og opsjoner.

De oljerelaterte produktene som skal sikres, er diesel, brenselolje og brentolje. Sikring skal gjøres for en periode på 18 måneder med følgende andel av innkjøpsvolumene per 6-månedersperiode: 0–6 måneder: 0–75 prosent, 7–12 måneder: 0–50 prosent og 13–18 måneder: 0–25 prosent. Södras totale energieksposering medfører at konsernets resultater er positivt korrelert med energiprisene. Ettersom bare nettoeksposeringer skal sikres, er det ikke utnyttet noe sikringsmandat for 2011 og etterfølgende år.

Aksjeprisrisiko

Södra er eksponert for prisrisiko gjennom sine aksjer, aksjeindekssertifikater, aksjeindeksobligasjoner og aksjefond, se note 21 Finansielle plasseringer.

Kreditrisiko

Finansiell kreditrisiko

Södras finansielle transaksjoner gir mulighet for eksponering av kreditrisiko mot de finansielle motpartene. Finanspolitikken fastsetter at transaksjoner bare må inngås med motparter med høy kreditverdighet, definert som kategori A-/K1 eller bedre i henhold til Standard & Poor's. Det er fastsatte grenser for motparter for hver motpart og disse revideres kontinuerlig. For å begrense motpartsrisikoen ytterligere er det inngått ISDA-avtaler (nettingavtaler) med flere banker.

Kreditrisiko i kundefordringer

Risikoen for at konsernets kunder ikke oppfyller sine forpliktelser, det vil si at betaling ikke mottas fra kundene, utgjør en kundekreditrisiko. Konsernets kunder kredittsjekkes, og dermed innhentes informasjon om kundens finansielle situasjon fra ulike kredittopplysningsbyråer. For større kundefordringer begrenses risikoen for kreditttap gjennom kredittforsikring. Det kreves sikkerhet for kunder med utilstrekkelig kreditverdighet eller kredithistorikk. Kreditrisikoen overfor konsernets kunder beskrives mer detaljert i note 29 Kortsiktige driftsfordringer.

Maksimal kreditrisiko

Kredittkvaliteten for Södras finansielle eiendeler kan vurderes gjennom nedenstående gruppering av eiendeler:

| Finansielle eiendeler per kategori | 2010 | 2009 |
|---|-------------|-------------|
| Kundefordringer som ikke er forfalt | 1860 | 1709 |
| Kundefordringer som er forfalt | 365 | 400 |
| Kundefordringer totalt | 2225 | 2109 |
| Kortsiktige plasseringer | 2669 | 1559 |
| Likvide midler | 1464 | 1223 |
| Finansielle plasseringer totalt | 4133 | 2782 |
| Derivatinstrument med positiv verdi | 340 | 284 |
| Opparbeidet men ikke fakturert inntekt | 27 | 25 |
| Forskuddsbetalte kostnader og påløpte inntekter | 188 | 145 |
| Øvrige driftsfordringer | 738 | 694 |
| Øvrige fordringer totalt | 1293 | 1148 |
| Kreditrisikoeksponering | 7651 | 6039 |

Per 31. desember 2010 var kundefordringer på 336 MSEK (372) forfalt uten at det ble ansett å foreligge et behov for nedskrivning.

Likviditets- og finansieringsrisiko

Likviditets- og finansieringsrisiko er risikoen for at konsernet kan få problemer med å innfri sine forpliktelser som er koblet til finansiell gjeld. Konsernets finansielle planlegging som omfatter alle konsernets enheter, anvendes for å identifisere og parere likviditetsrisikoen, samt for å minimere kostnadene for finansiering av konsernet. Målsetningen er at konsernet skal kunne klare sine finansielle ansvar i oppgangs- og nedgangstider uten betydelige uforutsette kostnader. Konsernets politikk er å minimere behovet for å ta opp lån gjennom å anvende overskuddslikviditet innen konsernet gjennom cash pools. Likviditetsrisikoen håndteres sentralt for hele konsernet av den sentrale Treasury-avdelingen.

De likvide eiendelene plasseres hovedsakelig i korte rentebærende verdipapirer. Utover dette kan det også foretas plasseringer i finansielle instrumenter med god likviditet som kan omsettes innen tre dager. En optimal plassering skal medføre at det oppnås en høy avkastning med begrenset finansiell risiko. En begrenset andel av overskuddslikviditeten kan investeres i indeksobligasjoner. Hoveddelen av indeksobligasjonene har 100 prosent kapitalgaranti. Verdiutviklingen i disse investeringene er relatert til ulike indekser.

For å dekke fremtidige finansieringsbehov har Södra som målsetting at det skal finnes kontokreditter, lånerammer eller andre bindende lånetilsagn som garanterer tilgangen på likviditet i den nærmeste toårsperioden. En vesentlig del av Södras lånefinansiering består av lån fra medlemmer i form av lånekonto, skogslån og betalingsplan. Södra har en syndikert kreditt med fem års løpetid på 200 MUSD (200) med gjenværende løpetid på noe over to år som ikke var utnyttet ved utgangen av 2010. Til denne låneavtalen hører det et vilkår (Covenants), definert som Södras soliditet, hvor långiverne har rett til å trekke tilbake lånetilsagnet dersom Södras soliditet er lavere enn 40 prosent. Södras likviditetsreserve som består av lånetilsagn sammen med selskapets kassebeholdning og likvide plasseringer, skal tilsvare minst 8 prosent av konsernets årsomsetning. På balanseregnskapsdagen var den samlede likviditetsreserven 5491 MSEK (4218), tilsvarende 28 prosent (25) av konsernets årsomsetning.

Forfallstruktur kortsiktige plasseringer

| Finansielle plasseringer | Forfallstidspunkt | | | | | | | |
|--------------------------|-------------------|-------------|-------------|------------|--------------|-----------|-------------|-------------|
| | Innen 1 år | | 1–5 år | | Mer enn 5 år | | Totalt | |
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Sertifikat | 836 | 246 | — | — | — | — | 836 | 246 |
| Obligasjoner | 126 | 356 | 917 | 276 | 11 | — | 1054 | 632 |
| Aksjeindeksobligasjoner | 13 | 22 | 100 | 133 | 20 | 83 | 133 | 238 |
| Aksjeindekssertifikater | — | — | 64 | 40 | — | — | 64 | 40 |
| Markedsnoterte aksjer | 532 | 303 | — | — | — | — | 532 | 303 |
| Bankmidler | 50 | 100 | — | — | — | — | 50 | 100 |
| Totalt | 1557 | 1027 | 1081 | 449 | 31 | 83 | 2669 | 1559 |

Forfallstruktur kortsiktige plasseringer

| Finansielle plasseringer | Forfallstidspunkt | | | | | | Totalt | |
|--------------------------|-------------------|-----------|------------|------------|--------------|-----------|-------------|------------|
| | Innen 1 år | | 1–5 år | | Mer enn 5 år | | 2009 | 2008 |
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Sertifikat | 246 | 35 | — | — | — | — | 246 | 35 |
| Obligasjoner | 356 | — | 276 | 529 | — | — | 632 | 529 |
| Aksjeindeksobligasjoner | 22 | — | 133 | 251 | 83 | 62 | 238 | 313 |
| Aksjeindekssertifikater | — | — | 40 | 8 | — | — | 40 | 8 |
| Markedsnoterte aksjer | 303 | 63 | — | — | — | — | 303 | 63 |
| Bankmidler | 100 | — | — | — | — | — | 100 | — |
| Totalt | 1027 | 98 | 449 | 788 | 83 | 62 | 1559 | 948 |

Rentebindingstiden på rentebærende plasseringer underskrider et år for 52 prosent (85) av plasseringene. For resterende rentebærende plasseringer varierer rentebindingstiden mellom et og fem år.

Forfallsstruktur finansiell gjeld – udiskontert kontantstrøm

| Finansiell gjeld | Rentesats, % | Valuta | Forfallstidspunkt | | | | | | Totalt | |
|--------------------------------|-----------------------------------|--------|-------------------|-------------|------------|------------|--------------|-----------|-------------|-------------|
| | | | Innen 1 år | | 1–5 år | | Mer enn 5 år | | 2010 | 2009 |
| | | | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Gjeld til finansieringsselskap | 2,90 (2,23) | SEK | 157 | 242 | — | — | — | — | 157 | 242 |
| Forlagsinnskudd | 7,7 (5,7) | SEK | — | — | 140 | 137 | — | — | 140 | 137 |
| Lån fra medlemmer | | | | | | | | | | |
| Likviditetskonto | 0,00 | SEK | 9 | 14 | — | — | — | — | 9 | 14 |
| Betalingsplan | 2,25 (0,5) flytende | SEK | 412 | 256 | 249 | 182 | 35 | 34 | 696 | 472 |
| Skogslån | 2,25 (0,75) flytende seks måneder | SEK | 38 | 39 | — | — | — | — | 38 | 39 |
| Medlemskonto | 1,75 (0,5) flytende seks måneder | SEK | 1631 | 1631 | — | — | — | — | 1631 | 1631 |
| Leverandørgjeld | 0,00 | | 1733 | 1566 | — | — | — | — | 1733 | 1566 |
| Negative derivater | | | 11 | 245 | — | — | — | — | 11 | 245 |
| Gjeld til andre | | SEK | — | — | 1 | 1 | — | — | 1 | 1 |
| Totalt | | | 3991 | 3993 | 390 | 320 | 35 | 34 | 4416 | 4347 |

Sensitivitetsanalyse

Södra lever med store resultatsvingninger. Flere av konsernets virksomheter er sterkt avhengige av konjunktur og valuta. Det er likevel hovedsakelig opp- og nedgang i masseindustrien som gir opphavet til resultatsvingninger på konsernnivå.

Södra Skogs resultat er fremfor alt følsomt for endringer i prismarginen i trevirkehandelen og de anskaffede volumene. Sagbrukenes resultat påvirkes hovedsakelig av endringer i trevarepris, tømmerkostnad og flispris. For Södra Cell er det endringer i masseprisen, volumet og vedkostnadene som gir størst utslag. Tabellen viser hvordan resultatet og egenkapital endres om verdiene hadde vært større eller mindre enn det faktiske utfallet. (Gjelder et 12-månedersresultat basert på gjennomsnittlige forhold i regnskapsåret.)

Ved beregning av effekten på resultatet og egenkapital er det tatt hensyn til de angitte endringenes effekt på sikringsinstrumentet for

valuta og massepriser. Det er tatt hensyn til de effektene som skulle ha vært realisert i løpet av året i angitt effekt på resultatet. De urealiserte effektene som skulle ha oppstått ved årets slutt, har påvirket effekten på egenkapital.

Tabellen viser hver variabels sensitivitet for seg. I virkeligheten påvirker en endring av en variabel ofte også andre variabler, men med en viss forsikning. For eksempel kan en forsterket eller svekket valuta påvirke markedsprisen. Det finnes ingen enkle tommelfingerregler for å beregne en "nettoresultatpåvirkning", ettersom forholdene er kompliserte og endres avhengig av markedsituasjon med mer.

Södras aksjer og aksjerelaterte instrumenter hadde ved årsskiftet en verdi av 716 MSEK, se note 21 Finansielle plasseringer. En verdiendring på ti prosent på de aksjene og underliggende indeks som disse plasseringene gjelder, hadde påvirket årets resultat med ca. 72 MSEK.

| Variabel | Endring | Effekt på 12-månedersresultat, MSEK | Effekt på egenkapital, MSEK |
|----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| USD/SEK | +/- 50 øre | +/-210 | -/+55 |
| Massepris | +/- 300 kr/tonn | +/-440 | -/+0 |
| Fiberkostnad for massefabrikkene | +/- 25 kr/m ³ fub | -/+225 | +/-0 |
| Masseproduksjon | +/- 50 000 tonn | +/-135 | +/-0 |
| Trevarepris | +/- 50 kr/m ³ | +/-80 | +/-0 |
| Tømmerkostnad for sagbrukene | +/- 25 kr/m ³ fub | -/+80 | +/-0 |
| Produksjon av sagde trevarer | +/- 50 000 m ³ | +/-20 | +/-0 |
| Oljepris | +/- 10 USD/fat | -/+30 | +/-0 |
| Total lønnskostnad | +/- 3% | -/+70 | +/-0 |

Note 23 Andre langsiktige verdipapirer

| Morselskapet | 2010 | 2009 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Anskaffelsesverdi | | |
| Ved årets begynnelse | 77 | 76 |
| Innkjøp | 11 | 1 |
| Omklassifisering | -50 | — |
| | 38 | 77 |
| Nedskrivninger | | |
| Ved årets begynnelse | -25 | -25 |
| | -25 | -25 |
| Bokført verdi ved årets slutt | 13 | 52 |

Note 25 Langsiktige driftsfordringer

| | Konsernet | | Morselskapet | |
|--------------------------------------|-----------|------------|--------------|----------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Derivater | — | 89 | — | — |
| Kundekontrakt | — | 3 | — | — |
| Andre langsiktige fordringer | 5 | 10 | 5 | 8 |
| Totalt | 5 | 102 | 5 | 8 |
| Morselskapet | | | 2010 | 2009 |
| Ved årets begynnelse | | | 8 | 9 |
| Utgående poster | | | -3 | -1 |
| Bokført verdi ved årets slutt | | | 5 | 8 |

Note 24 Langsiktige finansielle fordringer

| Konsernet | 2010 | 2009 |
|--|----------|----------|
| Andre langsiktige finansielle fordringer | 5 | 5 |
| Totalt | 5 | 5 |

Note 26 Utsatt skattegjeld og utsatte skattefordringer

| Konsernet | Utsatte skattefordringer | | Utsatt skattegjeld | | Netto | |
|--------------------------------------|--------------------------|------------|--------------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Immaterielle anleggsmidler | — | — | -34 | -23 | -34 | -23 |
| Materielle anleggsmidler | 5 | 3 | -911 | -895 | -906 | -892 |
| Biologiske eiendeler | — | — | — | 1 | — | 1 |
| Driftsfordringer | — | 53 | — | -15 | — | 38 |
| Kortsiktige plasseringer | 11 | 12 | -17 | 2 | -6 | 14 |
| Periodiseringsfond | — | — | -335 | -301 | -335 | -301 |
| Andre ubeskattede reserver | — | — | -24 | -23 | -24 | -23 |
| Avsetninger til pensjoner | 10 | — | 77 | 78 | 87 | 78 |
| Langsiktige avsetninger | 13 | 24 | — | — | 13 | 24 |
| Driftsgjeld | — | — | -53 | -85 | -53 | -85 |
| Underskuddsfradrag | 110 | 65 | — | — | 110 | 65 |
| Annet | 16 | — | -5 | — | 11 | — |
| Utsatt skattekrav/skattegjeld | 165 | 157 | -1302 | -1261 | -1137 | -1104 |
| Avstemning | — | -8 | — | 8 | — | — |
| Totalt | 165 | 149 | -1302 | -1253 | -1137 | -1104 |

| Morselskapet | Utsatte skattefordringer | | Utsatt skattegjeld | | Netto | |
|--------------------------------------|--------------------------|-----------|--------------------|----------|-----------|-----------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Kortsiktige plasseringer | 11 | 12 | — | — | 11 | 12 |
| Avsetninger til pensjoner | 9 | 6 | — | — | 9 | 6 |
| Langsiktige avsetninger | 12 | 11 | — | — | 12 | 11 |
| Påløpte kostnader | 14 | — | — | — | 14 | — |
| Underskuddsfradrag | — | 18 | — | — | — | 18 |
| Utsatt skattekrav/skattegjeld | 46 | 47 | — | — | 46 | 47 |
| Avstemning | — | — | — | — | — | — |
| Totalt | 46 | 47 | — | — | 46 | 47 |

Av konsernets utsatte skattegjeld føres 855 MSEK (889) til avskrivninger utover avskrivningsplanen.

Utsatte skattekrav som gjelder de underskuddene som oppsto ved de norske massefabrikkene som en følge av de markedsrelaterte produksjonsstoppene i 2009, ble av forsiktighetsgrunner ikke aktivert i 2009 da det forelå usikkerhet om når i tiden disse skattemessig skulle kunne utnyttes. I 2010 er samtlige utsatte skattefordringer ved Södra Cell Tofte aktivert. Ved Södra Cell Folla foreligger det skattemessige underskuddsfradrag tilsvarende utsatte skattefordringer på 28 MSEK som ved årsskiftet ikke er aktivert.

Note 27 Varelager

| | Konsernet | | Morselskapet | |
|----------------------------|-------------|-------------|--------------|------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Råvarer og driftsmateriell | 731 | 841 | — | — |
| Varer under produksjon | 154 | 134 | — | — |
| Ferdigvarer | 1355 | 1047 | 23 | — |
| Handelsvarer | 237 | 217 | 186 | 306 |
| Totalt | 2477 | 2239 | 209 | 306 |

I kostnad for solgte varer for konsernet inngår nedskrivning av varelager på 59 MSEK (16) etter tilbakeføring av tidligere nedskrivninger på 5 MSEK (65).

I kostnad for solgte varer for morselskapet inngår nedskrivning av varelager på – MSEK (1) etter tilbakeføring av tidligere nedskrivninger på 5 MSEK (50).

Elsertifikater

Lagerbeholdning av tildelte elsertifikater bokføres til null.

Salgsverdien på tildelte elsertifikater som er solgt på termin for leveranse

| | 2010 | 2009 |
|---------------|----------|-----------|
| 2010 | — | 54 |
| Totalt | — | 54 |

Resterende lager av tildelte elsertifikater hadde på balanseregnskapsdagen en markedsverdi på 406 MSEK (76).

Utslippsrettigheter

Verdien av utslippsrettigheter som ikke vurderes å være nødvendig for å dekke allerede utførte utslipp bokføres til null og hadde per balanse dagen en markedsverdi på 14 MSEK (11). Ingen utslippsrettigheter er solgt på termin for fremtidige leveranser.

Note 28 Fordringer på konsernselskap og søsterselskaper

| Rentebærende fordringer hos konsernselskap, Morselskapet | Fordringer på konsernselskap | |
|--|------------------------------|-------------|
| | 2010 | 2009 |
| Anskaffelsesverdi | | |
| Ved årets begynnelse | 1815 | 1795 |
| Nye poster | 168 | 20 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 1983 | 1815 |
| Driftsfordringer hos konsernselskap, Morselskapet | 2010 | 2009 |
| Anskaffelsesverdi | | |
| Ved årets begynnelse | 457 | 551 |
| Utgående poster | 6 | –94 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 463 | 457 |

Note 29 Kortsiktige driftsfordringer

| | Konsernet | | Morselskapet | |
|---|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Kortsiktige fordringer hos konsernselskap | — | — | 463 | 457 |
| Kundefordringer | 2196 | 2081 | 307 | 265 |
| Derivater | 340 | 284 | — | — |
| Kundekontrakt | 0 | — | — | — |
| Opparbeidet men ikke fakturert inntekt | 27 | 25 | 27 | 24 |
| Andre fordringer | 738 | 694 | 436 | 434 |
| Forskuddsbetalte kostnader og påløpte inntekter | 188 | 145 | 73 | 26 |
| Totalt | 3489 | 3229 | 1306 | 1206 |

Kundefordringer bokført etter fradrag for fryktede og konstaterte kredit tap. Vurdering gjøres til den laveste kjøpsverdien og virkelig verdi, med dette skal det forstås hva fordringen kan realiseres til gjennom salg eller på annen måte etter fradrag for beregnet salgskostnad. Kundefordringer i utenlandsk valuta vurderes til kursen på balansedagen. Verdien av usikre fordringer beregnes etter individuell vurdering.

I forskuddsbetalte kostnader og påløpte inntekter for morselskapet inngår forhåndsbetalte leiekostnader på 1 MSEK (1), forhåndsbetalte forsikringspremier på 1 MSEK (3), påløpte renteinntekter på 10 MSEK (10) og øvrige forhåndsbetalte kostnader på 61 MSEK (12).

Kundekreditrisiko

Konsernets kreditthåndtering brukes til å begrense risikoen for at konsernets kunder ikke kommer til å oppfylle sine forpliktelser. Der det er nødvendig og mulig, begrenses risikoen for kreditttap gjennom kredittforsikring, og ellers kreves ulike former for sikkerhet for kunder med lav kredittverdighet. På balansedagen foreligger det ingen markant konsentrasjon for kreditteksponering.

| Kundefordringer | Konsernet | | Morselskapet | |
|--|-------------|-------------|--------------|------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Kundefordringer brutto | 2225 | 2109 | 311 | 274 |
| Avsetning for usikre fordringer | –29 | –28 | –4 | –9 |
| Totalt | 2196 | 2081 | 307 | 265 |
| Analyse av kredittrisikoen i kundefordringer | Konsernet | | Morselskapet | |
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Kundefordringer som verken er forfalt eller nedskrevet | 1860 | 1709 | 234 | 210 |
| Kundefordringer som er forfalt | | | | |
| <30 dager | 311 | 310 | 65 | 47 |
| 30–90 dager | 34 | 38 | 9 | — |
| 90–180 dager | 2 | 11 | 0 | — |
| >180 dager | 18 | 41 | 3 | 17 |
| Total eksponering for kredittrisikoen | 2225 | 2109 | 311 | 274 |
| Kundefordringer som er nedskrevet | –29 | –28 | –4 | –9 |
| Kundefordringer | 2196 | 2081 | 307 | 265 |

| Avsetning for usikre fordringer | Konsernet | | Morselskapet | |
|--------------------------------------|------------|------------|--------------|-----------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Ved årets begynnelse | -28 | -16 | -9 | -7 |
| Konstaterte tap | 2 | 2 | 3 | 2 |
| Reservasjon for fryktede tap | -6 | -9 | — | -4 |
| Økning via oppkjøp | — | -5 | — | — |
| Tilbakeføring av reservasjon for tap | 2 | — | 2 | — |
| Omregningsdifferanser | 1 | — | — | — |
| Bokført verdi ved årets slutt | -29 | -28 | -4 | -9 |

Note 30 Likvide midler

| | Konsernet | | Morselskapet | |
|---|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Kassebeholdning og innestående i bank | 739 | 552 | 493 | 344 |
| Kortsiktige plasseringer, likestilt med likvide midler | 725 | 671 | 725 | 671 |
| Likvide midler i henhold til kontantstrømanalyse | 1464 | 1223 | 1218 | 1015 |

Note 31 Egenkapital

| | Konsernet | | Morselskapet | |
|----------------------------|---------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Innbetalt innskuddskapital | 894 | 809 | 894 | 809 |
| Emittert innskuddskapital | 1460 | 1402 | 1460 | 1402 |
| Forlagsinnkudd | — | — | 130 | 131 |
| Annen egenkapital | 9062 | 7595 | 2375 | 1947 |
| Totalt | 11 416 | 9806 | 4859 | 4289 |

Fri egenkapital i konsernet utgjør 5383 MSEK (4120).

I henhold til styrets politikk er konsernets finansielle målsetning å ha en god økonomisk situasjon som bidrar til å opprettholde medlemmenes, kredittgiveres og markedets tillit samt å utgjøre et grunnlag for fortsatt utvikling av forretningsvirksomheten samtidig som den langsiktige avkastningen som genereres er tilfredsstillende. Med hensyn til de konjunkturmessige risikoene som konsernets forretningsområder er utsatt for, er målet om laveste nivå på konsernets soliditet satt til 50 prosent. Södras lønnsomhetsmål er å oppnå en avkastning på sysselsatt kapital på minst 10 prosent i løpet av en konjunktursyklus.

Styrets mål for utbytte er at minst en tredjedel av driftsresultatet skal deles ut i henhold til et fordelingsprinsipp der omtrent halve beløpet for utbyttet relateres til årets gjennomførte leveringer av skogsråvare til selskapet og resterende gjelder beløp for utbytte til kapitalinnehaverne i selskapet.

Södra har en syndikert kreditt med fem års løpetid på 200 MUSD med gjenværende løpetid på to år som ikke var utnyttet ved utgangen av 2010. Til denne låneavtalen hører det et vilkår (Covenant), definert som Södras soliditet, hvor långiverne har rett til å trekke tilbake lånetilsagnet dersom Södras soliditet er lavere enn 40 prosent.

Avgitte og mottatte konsernbidrag

| Morselskapet | 2010 | 2009 |
|---------------|-------------|------------|
| | Mottatte | 1124 |
| Avgitte | -69 | -178 |
| Totalt | 1055 | 347 |

Tilbakebetalinger

Tilbakebetaling av innskuddskapital i 2011 til medlemmer som har trådt ut, ligger per 31. desember 2010 på 38 MSEK (33).

Forlagsinnkudd

I 2011 forventes det at 0 MSEK av forlagsinnkuddene tilbakebetales.

| Forlagsinnkudd | 2010 | 2009 |
|---|------------|------------|
| 2002: Til medlemmer og ansatte | 0 | 1 |
| 2004: Til Södra-konsernets Pensjonsstiftelse for 2003 | 100 | 100 |
| 2004: Til Södra-skogeiernes stiftelse for forskning, utvikling og utdanning | 30 | 30 |
| Totalt | 130 | 131 |

Se også Rapport om endringer i egenkapital.

Note 32 Ubeskattede reserver

| Morselskapet | 2010 | 2009 |
|---|------------|------------|
| Akkumulerte avskrivninger utover avskrivningsplan | | |
| – maskiner og inventar | 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 |

Utsatt skatt i ovennevnte ubeskattede reserver ligger på 50 MSEK (57), noe som ikke bokføres i morselskapets balanseregnskap.

Note 33 Rentebærende gjeld hos konsernselskaper

| | Forfallstidspunkt | | | | | | Totalt | |
|--------------------------|-------------------|-----------|-----------|-----------|--------------|----------|------------|------------|
| | Innen 1 år | | 1–5 år | | Mer enn 5 år | | 2010 | 2009 |
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | | |
| Morselskapet | | | | | | | | |
| Konsernkonto – gjeld | 853 | 98 | — | — | — | — | 853 | 98 |
| Gjeld til konsernselskap | — | — | 16 | 12 | — | — | 16 | 12 |
| Totalt | 853 | 98 | 16 | 12 | — | — | 869 | 110 |

Note 34 Rentebærende gjeld

| | Forfallstidspunkt | | | | | | Totalt | |
|--------------------------------|-------------------|-------------|------------|------------|--------------|-----------|-------------|-------------|
| | Innen 1 år | | 1–5 år | | Mer enn 5 år | | 2010 | 2009 |
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | | |
| Konsernet | | | | | | | | |
| Forlagsinnkudd | — | — | 130 | 131 | — | — | 130 | 131 |
| Gjeld til finansieringsselskap | 150 | 233 | — | — | — | — | 150 | 233 |
| Lån fra medlemmer | 2065 | 1934 | 244 | 179 | 34 | 33 | 2343 | 2146 |
| Annen gjeld | 52 | — | 1 | 1 | — | — | 53 | 1 |
| Totalt | 2267 | 2167 | 375 | 311 | 34 | 33 | 2676 | 2511 |

| | Forfallstidspunkt | | | | | | Totalt | |
|---------------------|-------------------|-------------|------------|------------|--------------|-----------|-------------|-------------|
| | Innen 1 år | | 1–5 år | | Mer enn 5 år | | 2010 | 2009 |
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 | | |
| Morselskapet | | | | | | | | |
| Lån fra medlemmer | 2065 | 1934 | 244 | 179 | 34 | 33 | 2343 | 2146 |
| Annen gjeld | — | — | 1 | 1 | — | — | 1 | 1 |
| Totalt | 2065 | 1934 | 245 | 180 | 34 | 33 | 2344 | 2147 |

Note 35 Pensjoner

De fleste funksjonærer i Sverige og nesten alle ansatte i Norge og Tyskland omfattes av fordelsbestemte pensjonsplaner. De fleste andre medarbeiderne omfattes av avgiftsbestemte pensjonsplaner. Pensjonsplanene omfatter i hovedsak alderspensjon og for visse kategorier syke- og familiepensjon.

Fordelsbestemte pensjonsplaner

De fordelsbestemte pensjonsforpliktelsene sikres først og fremst gjennom pensjonsstiftelser som har midler adskilt fra Södra, men også ved avsetninger i Rapport om økonomisk situasjon. Södra-konsernets Pensjonsstiftelse for 2003 sikrer størstedelen av morselskapets og det øvrige konsernets svenske forpliktelser. I forvaltningsmidlene inngår forlagsbevis som er utstedt av Södra med en nominell verdi på 100 MSEK (100). Pensjonsforpliktelsene i Sverige er dessuten kredittforsikret hos PRI Pensionsgaranti.

ITP1-planen i Sverige er en avgiftsbestemt plan. Södra betaler premier for den ansatte som omfattes av ITP1, og den ansatte velger forvalter. Södras pensjonsplan ITP1 er en variant av den tradisjonelle ITP1-planen. Planen er åpen for tjenestemenn innen Sverige, født i 1979 eller senere, samt for de såkalte "10-taggarna" (lønn som overstiger ti basisbeløp for inntekt). For de ansatte som har valgt Södra som forvalter, er det en garanti for hva den ansatte minst får når han eller hun går av med pensjon. Garantien innebærer at den delen av ITP1-planen der Södra er forvalter, bokføres som en fordelsbestemt plan. Nettoforpliktelsen som vises i Rapport om økonomisk situasjon, er marginell siden Södras pensjonsplan ITP1 startet i april 2009. Pensjonspremien utgjør 5,5 prosent av lønnen opptil 7,5 prosent basisbeløp for inntekt og 30 prosent på lønn som overstiger 7,5 prosent basisbeløp. Det trekkes ikke fra administrasjonsavgifter, men derimot trekkes det fra skatt på avkastning. Avkastningen styres av en Södra-indeks som utgjøres av 60 prosent aksjer og 40 prosent renter. Tilbakebetalingsbeskyttelse er obligatorisk og pensjonsavsetningene er kredittforsikret hos PRI Pensionsgaranti.

ITP 2-planen i Sverige er en fordelsbestemt plan der fordelene styres av den ansattes sluttlønn. ITP2 er den pensjonsplanen som brukes for ansatte født 1978 eller tidligere. Alderspensjonen er 10 prosent av lønn under 7,5 basisbeløp for inntekt, 65 prosent mellom 7,5 og 20 basisbeløp for inntekt og 32,5 prosent mellom 20 og 30 basisbeløp for inntekt.

Avgiftsbestemte pensjonsplaner

For de avgiftsbestemte pensjonsforpliktelsene betales forsikringspremier. Størrelsen på premien baseres på lønnen.

De totale kostnadene for Södras pensjonsforpliktelser fremgår nedenfor.

| Pensjonskostnader | 2010 | 2009 |
|--|------------|------------|
| Konsernet | | |
| Fordelsbestemte planer | | |
| Kostnad for pensjoner opptjent i løpet av året | 40 | 35 |
| Rentekostnad | 48 | 46 |
| Forventet avkastning på forvaltningsmidler | -45 | -41 |
| Kostnad fordelsbestemte planer | 43 | 40 |
| Kostnad avgiftsbestemte planer | 86 | 80 |
| Skatter på lønn og avkastninger | 25 | 17 |
| Totale kostnader til sluttvederlag ved avsluttet ansettelsesforhold | 154 | 137 |

Kostnaden bokføres i følgende rader inngående i årets resultat:

| | | |
|---|------------|------------|
| Personalkostnad | 151 | 132 |
| Finansnetto | 3 | 5 |
| Kostnad bokført i årets resultat | 154 | 137 |

Rentekostnaden med avregning av forventet avkastning på forvaltningsmidler inngår under overskriften Finansnetto. Øvrige kostnader til pensjoner bokføres som Personalkostnader. For 2010 oversteg den virkelige avkastningen på forvaltningsmidlene den forventede avkastningen. Av kostnadene til avgiftsbestemte pensjonsplaner gjelder – MSEK (6) premier til Alecta.

| Kostnad bokført i øvrig totalresultat | 2010 | 2009 |
|--|-----------|------------|
| Konsernet | | |
| Aktuarielle gevinster (-) og tap (+) | -3 | -17 |
| Skatt | 1 | 5 |
| Netto bokført i øvrig totalresultat | -2 | -12 |

| Avkastning forvaltningsmidler | 2010 | 2009 |
|--|-----------|-----------|
| Konsernet | | |
| Faktisk avkastning på forvaltningsmidler | 56 | 61 |
| Fratrukket forventet avkastning på forvaltningsmidler | -45 | -41 |
| Aktuarresultat på forvaltningsmidler i perioden | 11 | 20 |

| Forpliktelser og forvaltningsmidler for de fordelsbaserte planene | 2010 | 2009 |
|--|------|------|
| Konsernet | | |

| | | |
|---|------------|------------|
| Fordelsbestemte planer og verdien av forvaltningsmidler Helt eller delvis finansierte forpliktelser | | |
| Nåverdien av fordelsbestemte forpliktelser | 1144 | 1141 |
| Forvaltningsmidlenes virkelige verdi | -912 | -880 |
| Netto helt eller delvis finansierte forpliktelser | 232 | 261 |
| Nåverdien av ikke-finansierte fordelsbestemte forpliktelser | 68 | 62 |
| Nettoforpliktelser før justeringer | 300 | 323 |

Nettobeløpet bokføres i Rapport om konsernets økonomiske situasjon under rubrikken:

| | | |
|---------------------------|-----|-----|
| Finansielle anleggsmidler | -6 | 0 |
| Avsetninger til pensjoner | 306 | 323 |

| | | |
|--|------------|------------|
| Nettobeløp i Rapport om konsernets økonomiske situasjon (forpliktelse +, eiendeler -) | 300 | 323 |
|--|------------|------------|

Nettobeløpet fordeler seg på planer i følgende land:

| | | |
|----------|-----|-----|
| Sverige | 239 | 247 |
| Norge | 38 | 49 |
| Tyskland | 23 | 26 |
| Sveits | — | 1 |

| | | |
|--|------------|------------|
| Nettobeløp i Rapport om konsernets økonomiske situasjon | 300 | 323 |
|--|------------|------------|

| Nettobeløp i Rapport om konsernets økonomiske situasjon | 2010 | 2009 |
|---|------|------|
| Nettogjeld i Rapport om økonomisk situasjon for konsernet ved periodens start | 323 | 355 |

| Kostnad fordelsbestemte planer | 2010 | 2009 |
|---|------|------|
| Konsernet | | |
| Nettokostnad bokført i årets resultat | 43 | 40 |
| Utbetaling av vederlag | -39 | -40 |
| Innbetalte midler fra arbeidsgiveren til finansierte planer | -17 | -18 |

| | | |
|---|----|-----|
| Aktuarfortjenester og -tap bokført i Øvrig totalresultat* | -3 | -17 |
| Valutakursdifferanse | -6 | 3 |
| Annet | -1 | — |

| | | |
|--|------------|------------|
| Nettogjeld i Rapport om økonomisk situasjon for konsernet ved periodens slutt | 300 | 323 |
|--|------------|------------|

* særskilt skatt på lønn bokføres under Avsetninger.

| Nåverdien av forpliktelser for fordelsbestemte planer | 2010 | 2009 |
|--|-------------|-------------|
| Konsernet | | |
| Ved årets begynnelse | 1203 | 1141 |
| Kostnader for tjenestegjøring | 45 | 35 |
| Utbetalte godtgjørelser | -44 | -44 |
| Rentekostnad | 48 | 46 |
| Aktuarfortjenester og -tap | 8 | 3 |
| Reguleringer og reduseringer | -29 | — |
| Valutakursdifferanser | -19 | 22 |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 1212 | 1203 |

| Forvaltningsmidlenes virkelige verdi | | | |
|---|------------|------------|--|
| Konsernet | 2010 | 2009 | |
| Ved årets begynnelse | 880 | 786 | |
| Avgifter fra arbeidsgiveren | 9 | 18 | |
| Utbetalte godtgjørelser | -4 | -4 | |
| Forventet avkastning på forvaltningsmidlene | 45 | 41 | |
| Forskjell mellom forventet og virkelig avkastning (aktuarielle gevinster eller tap) | 11 | 20 | |
| Reguleringer | -16 | — | |
| Valutakursdifferanser | -13 | 19 | |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 912 | 880 | |

| Forvaltningsmidlenes virkelige verdi | | | |
|---|------------|------------|--|
| Konsernet | 2010 | 2009 | |
| Aksjerelaterte verdipapirer | 286 | 328 | |
| Hedgefond og obligasjoner | 177 | 207 | |
| Øvrige rentebærende verdipapirer* | 341 | 255 | |
| Eiendommer | 48 | 49 | |
| Øvrige eiendeler | 60 | 41 | |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 912 | 880 | |

* hvorav forlagsbevis som er utstedt av det Södra Skogsägarna økonomisk förening på 100 MSEK (100).

| Historisk informasjon | | | |
|---|------------|------------|------------|
| Konsernet | 2010 | 2009 | 2008 |
| Nåverdien av fordelsbestemte forpliktelser | 1212 | 1203 | 1141 |
| Virkelig verdi på forvaltningsmidler | -912 | -880 | -786 |
| Overskudd/underskudd i planen | 300 | 323 | 355 |
| Erfaringsbasert justering med henblikk på forvaltningsmidlene | 11 | 20 | -140 |
| Erfaringsbasert justering med henblikk på fordelsbestemte forpliktelser | -20 | -28 | -9 |

Beløp ved avsetningsposten som forventes å bli betalt innen tolv måneder, beregnes til 49 MSEK (53).

Aktuarforpliktelser

Følgende vesentlige aktuarforpliktelser har blitt anvendt ved beregninger (veide gjennomsnittsverdier).

| Konsernet | 2010 | 2009 |
|---|---------|---------|
| Diskonteringsrente | 4,0% | 4,1% |
| Forventet avkastning på forvaltningsmidler | 5,1% | 5,2% |
| Fremtidige lønnsøkninger | 3,1% | 3,2% |
| Fremtidige pensjonsøkninger | 1,9% | 1,9% |
| Omløpshastighet for personell | 5,0% | 5,0% |
| Forventet gjenstående, gjennomsnittlig ansettelsesperiode | 17,5 år | 16,4 år |

| Kostnad som gjelder pensjoner | | | |
|---|-----------|-----------|--|
| Morselskapet | 2010 | 2009 | |
| Pensjoner i egen regi | | | |
| Kostnad for inntjening av pensjoner | 17 | 9 | |
| Utbetalte pensjoner | 18 | 17 | |
| Virkelig avkastning på spesielt avskilte midler | -21 | -26 | |
| Kostnad ved å bli pensjonert i egen regi eksklusive skatter | 14 | 0 | |
| Pensjonsavgang gjennom forsikring | | | |
| Forsikringspremie eller tilsvarende | 23 | 22 | |
| Særskilt skatt på lønn | 8 | 5 | |
| Bokført nettokostnad med henblikk på pensjoner | 45 | 27 | |

| Avsetninger til pensjoner | | | |
|---|-----------|-----------|--|
| Morselskapet | 2010 | 2009 | |
| Kapitalisert verdi av pensjonsforpliktelser* | 362 | 336 | |
| Fratrukket forvaltningsmidler i pensjonsstiftelse | -310 | -289 | |
| Sum | 52 | 47 | |
| Pensjonsforpliktelsen sikret via kapitalforsikringer som er bokført under finansielle eiendeler | -29 | -21 | |
| Netto | 23 | 26 | |

* Hvorav PRI-pensjoner ITP2

* Kredittforsikret via PRI Pensionsgaranti

I tilfeller hvor forvaltningsmidlene overstiger pensjonsforpliktelsene, bokføres ikke det overskytende beløpet.

| Endring av nettogjeld | | | |
|---|-----------|-----------|--|
| Morselskapet | 2010 | 2009 | |
| Ved årets begynnelse | 26 | 43 | |
| Bokført kostnad i resultatregnskapet for å gå av med pensjon i egen regi eksklusive skatter | 15 | 0 | |
| Pensjonsutbetaling | -18 | -17 | |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 23 | 26 | |

Forventede pensjonsutbetalinger i 2011 beregnes til 15 MSEK (17).

| Forvaltningsmidlenes virkelige verdi | | | |
|---|------------|------------|--|
| Morselskapet | 2010 | 2009 | |
| Aksjerelaterte verdipapirer | 116 | 133 | |
| Hedgefond og obligasjoner | 33 | 48 | |
| Øvrige rentebærende verdipapirer* | 144 | 100 | |
| Eiendommer | 8 | 8 | |
| Øvrige eiendeler | 9 | — | |
| Bokført verdi ved periodens slutt | 310 | 289 | |

* hvorav forlagsbevis som er utstedt av det Södra Skogsägarna økonomisk förening på 100 MSEK (100)

Overslag for fordelsbestemte forpliktelser

| Morselskapet | 2010 | 2009 |
|--|------|------|
| ITP-planen i henhold til PRI-planen | | |
| Diskonteringsrente | 4,0% | 3,8% |

Note 36 Avsetninger

| | Reklamasjonsreserver | Garantiltak | Kostnad for bankens garantiforpliktelser | Øvrige avsetninger | Avsetninger |
|--------------------------------------|----------------------|-------------|--|--------------------|-------------|
| Konsernet 2010 | | | | | |
| Ved årets begynnelse | — | 3 | 1 | 129 | 133 |
| Avsetninger foretatt i perioden | — | 2 | — | 1 | 3 |
| Beløp som er krevd i løpet av året | — | -1 | -1 | — | -2 |
| Bokført verdi ved årets slutt | — | 4 | — | 130 | 134 |
| hvorav langsiktige avsetninger | | | | | 134 |

| | Reklamasjonsreserver | Garantiltak | Kostnad for bankens garantiforpliktelser | Øvrige avsetninger | Avsetninger |
|--------------------------------------|----------------------|-------------|--|--------------------|-------------|
| Konsernet 2009 | | | | | |
| Ved årets begynnelse | 21 | — | 1 | 111 | 133 |
| Avsetninger foretatt i perioden | — | 1 | — | 40 | 41 |
| Beløp som er krevd i løpet av året | -21 | — | — | -22 | -43 |
| Periodens omregningsdifferanser | — | 2 | — | — | 2 |
| Bokført verdi ved årets slutt | — | 3 | 1 | 129 | 133 |
| hvorav langsiktige avsetninger | | | | | 133 |

Garantiltak

Avsetninger for garantiltak som gjelder kostnader som kan oppstå i løpet av garantitiden for aktuelle produkter. Avsetning gjøres med beløp som erfaringsmessig vurderes som rimelig.

Kostnad for bankens garantiforpliktelser

Avsetning er gjort for fremtidige kostnader for bankens garanti når det gjelder oppfyllelse av forpliktelser relatert til en leasingtransaksjon som berører bruksretten til utstyret ved Södra Cell Mörrum. Leasingtransaksjonen beskrives utførlig i note 41 Betingede forpliktelser og betingede eiendeler, og ble helt avsluttet i 2010.

Øvrige avsetninger, ikke rentebærende

Det er gjort avsetninger for skatt på lønn på pensjonsforpliktelseavsetning i henhold til IAS 19 samt for vurderte mulige fremtidige kostnader for prosjektutfallsгарантиer relatert til vindkraftprosjekter. I tillegg er det gjort avsetninger med beløp som anses som rimelig med tanke på mulige fremtidige miljøaneringsplikter med tanke på tidligere bedrevne virksomheter.

| | Andre avsetninger | Avsetninger |
|--------------------------------------|-------------------|-------------|
| Morselskapet 2010 | | |
| Ved årets begynnelse | 60 | 60 |
| Bokført verdi ved årets slutt | 60 | 60 |
| hvorav langsiktige avsetninger | | 60 |

| | Andre avsetninger | Avsetninger |
|--|-------------------|-------------|
| Morselskapet 2009 | | |
| Ved årets begynnelse | 44 | 44 |
| Avsetninger foretatt i perioden | 15 | 15 |
| Uutnyttet beløp som tilbakeføres i løpet av året | 1 | 1 |
| Bokført verdi ved årets slutt | 60 | 60 |
| hvorav langsiktige avsetninger | | 60 |

Andre avsetninger

Det er gjort avsetninger for skatt på lønn på pensjonsforpliktelseavsetning i henhold til IAS 19 samt for vurderte mulige fremtidige kostnader for prosjektutfallsгарантиer relatert til vindkraftprosjekter. I tillegg er det gjort avsetninger med beløp som anses som rimelig med tanke på mulige fremtidige miljøaneringsplikter med tanke på tidligere bedrevne virksomheter.

Note 37 Langsiktig driftsgjeld

| | 2010 | 2009 |
|--|----------|-----------|
| Konsernet | | |
| Derivater | — | 4 |
| Kundekontrakt | — | 8 |
| Øvrig ikke-rentebærende langsiktig gjeld | 9 | — |
| Totalt | 9 | 12 |
| Morselskapet | | |
| Øvrig ikke-rentebærende langsiktig gjeld | 9 | — |
| Totalt | 9 | — |

Note 38 Kortsiktig driftsgjeld

| | Konsernet | | Morselskapet | |
|--|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Kortsiktig gjeld hos konsernselskap | — | — | 249 | 358 |
| Leverandørgjeld | 1733 | 1566 | 930 | 932 |
| Derivater | 10 | 245 | — | — |
| Kundekontrakt | 69 | 55 | — | — |
| Forskudd fra kunder | 3 | 1 | 3 | 1 |
| Skyldig merverdiavgift | 12 | 20 | — | 13 |
| Øvrig driftsgjeld | 211 | 169 | 24 | 23 |
| Påløpte kostnader og forhåndsbetalte inntekter | 826 | 713 | 233 | 157 |
| Totalt | 2864 | 2769 | 1439 | 1484 |

Påløpte kostnader og forhåndsbetalte inntekter i morselskapet består først og fremst av feriepenger og lønn på 63 MSEK (62) og sosiale avgifter på 25 MSEK (20). Kundekontrakt gjelder fastpriskontrakt med kunder som er knyttet til finansielle instrumenter.

| Spesifikasjon av morselskapets aksjer og andeler i konsernselskap | Org. nr | Sete | Antall | Andel, % | Bokført verdi | |
|---|----------------|---------------|-----------|----------|---------------|-------------|
| | | | | | 2010 | 2009 |
| Driftsselskap | | | | | | |
| Södra Cell AB | 556072-7348 | Växjö | 50 000 | 100 | 1052 | 1052 |
| Södra Cell Tofte AS | 981 998 413 | Norge | 1 000 000 | 100 | | |
| Södra Cell International AB | 556255-3106 | Växjö | 2500 | 100 | | |
| Södra Cell Folla AS | 950 198 168 | Norge | 100 000 | 100 | | |
| Södra AG | 268012 | Sveits | 50 | 100 | | |
| Södra Cell UK Ltd | 789930 | Storbritannia | 1999 | 100 | | |
| Södra Cell Italia SRL | 3298250154 | Italia | 20 | 100 | | |
| Södra Cell AS | 921 507 828 | Norge | 50 | 100 | | |
| Södra Cell SAS | 69203946400031 | Frankrike | 2500 | 100 | | |
| Södra Cell GmbH | 164312351 | Tyskland | 50 | 100 | | |
| Södra Interiör AB | 556095-2417 | Växjö | 2220 | 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 | 1000 | 100 | 398 | 398 |
| Billingsfors Sägverks AB | 556593-1192 | Växjö | 1000 | 100 | | |
| Södra Trivselhus Holding AB | 556552-6810 | Korsberga | 5000 | 100 | | |
| Smålands Trivselhus Invest AB | 556224-4367 | Korsberga | 1000 | 100 | | |
| Trivselhus AB | 556402-2977 | Korsberga | 12 000 | 100 | | |
| Produktionsbolaget THV AB | 556542-9429 | Korsberga | 1000 | 100 | | |
| THV i Västerås AB | 556445-3321 | Korsberga | 1000 | 100 | | |
| A+F Småhus-Projektörer AB | 556262-3511 | Jönköping | 10 000 | 100 | | |
| TH i Klöverfors AB | 556730-3549 | Åseda | 1000 | 100 | | |
| Trivselhus Norge AS | 995326485 | Norge | 5000 | 100 | | |
| Tomtbolaget THV Aktiebolag | 556536-7520 | Korsberga | 5000 | 100 | | |
| Bark & Warburgs AB | 556002-0959 | Växjö | 6200 | 100 | 8 | 62 |
| Södra Skogsägarna Leasing AB | 556280-1943 | Växjö | 5000 | 100 | 61 | 61 |
| Södra Skogsägarna Försäkring AB | 516406-0054 | Växjö | 10 000 | 100 | 45 | 45 |
| Södra Odlarna Tve AB | 556476-3539 | Växjö | 6500 | 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 | 1000 | 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 | Latvia | 7500 | 50 | 0 | 0 |
| Sodra Mezs SIA | 50003871841 | Latvia | 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 | 1000 | 100 | 55 | 0 |
| Ikke driftsselskap | | | | | 7 | 8 |
| Totalt | | | | | 2207 | 2192 |

Södra Skogsägarna økonomisk forening har solgt ytterligere 50,1 prosent av Södra Statkraft Vindkraft Utveckling AB og den gjenstående eierandelen utgjør 9,9 prosent og klassifiseres som eksternt innehav. Södra Nederland BV er likvidert i 2010.

Trivselhus AB har i 2010 kjøpt opp/opprettet Trivselhus Norge AS.

Södra Interiör AB har i 2010 overtatt virksomheten i Werner Träförädling AB. Werner Träförädling AB har i løpet av året byttet navn til Södra Exteriör AB.

Aksjer og andeler i konsernselskap
Morselskapet

2010 2009

Anskaffelsesverdi

| | | |
|---------------------------|------|------|
| Ved årets begynnelse | 2192 | 2281 |
| Kjøp av eiendeler | 70 | 3 |
| Salg av eiendeler | 0 | -92 |
| Nedskrivning av eiendeler | -54 | — |

Bokført verdi ved periodens slutt **2207** **2192**

Note 40 Stilte sikkerheter

| | Konsernet | | Morselskapet | |
|---|------------|------------|--------------|------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| I form av stilte sikkerheter for egen gjeld og egne avsetninger | | | | |
| Eiendomsgjeld | 13 | 78 | — | — |
| Generalpant | 153 | 206 | — | 53 |
| Aksjer | 311 | 356 | — | — |
| Øvrig stilt pant og sikkerhet | | | | |
| Kortsiktige plasseringer | 135 | 83 | 135 | 83 |
| Generalpant | 8 | 8 | — | — |
| Finansielle anleggsmidler | 37 | 27 | 29 | 21 |
| Totalt | 657 | 758 | 164 | 157 |

Note 41 Betingede forpliktelser og betingede eiendeler

| | Konsernet | | Morselskapet | |
|--|------------|------------|--------------|------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Garantiansvar for pensjoner i konsernselskap | — | — | 452 | 430 |
| Andre ansvarsforpliktelser | 231 | 271 | 76 | 76 |
| Totalt | 231 | 271 | 528 | 506 |

Konsernet**Utstyr Södra Cell Mörrum**

Södra Cell AB gjennomførte i 1997 en leasingtransaksjon med to amerikanske banker som motparter. Grunnlaget for transaksjonen var bruksrett til utstyret ved Södra Cell Mörrum. Bruksretten ble leid ut i to såkalte hovedleasinger med en løpetid på 36 år. En del av leien ble forskuddsbetalt. Södra Cell AB leide på sin side samtidig tilbake bruksretten via to såkalte underleasinger med en løpetid på drøyt 28,5 år. En bank overtok betalingsansvaret for leiebetalinger fordi Södra Cell AB foretok en forskuddsbetaling. Södra Cell AB hadde en opsjon til enten å kjøpe eller gi tilbake bruksretten etter cirka 15,5 år. For Södra Cell ABs avtalebestemte fullføring av de betalingsforpliktelsene som kunne komme opp, tegnet morselskapet garanti for egen gjeld. I løpet av 2008 ble hovedleasingen og underleasingen overfor en av motpartene avsluttet uten at det har hatt noen økonomisk innvirkning. I 2010 ble også den andre hovedleasingen og underleasingen til en kostnad på 1 MSEK avsluttet. Södra Cell AB eier dermed igjen hele bruksretten.

Tilbakeleveringsforpliktelser

En fremtidig nedlegging av hele eller deler av virksomheten kan medføre krav til sanering eller andre gjenoppretingsarbeider. Disse arbeidene vurderes å ligge langt frem i tid. De eventuelle, fremtidige utgiftene er ikke praktisk mulig å beregne. Det er derfor ikke foretatt noen avsetning til eventuelle utgifter.

Kostnader til gjenoppretting

Södra Skogsägarna økonomisk förening har garantert Södra Cell Tofte AS forpliktelse når det gjelder industriepeni på 20 MNOK. Forpliktelsen gjelder til og med 2035. Hvis morselskapets soliditet i fremtiden understiger 40 prosent to kvartaler på rad, kan det komme til å kreves en bankgaranti for den tiden soliditeten understiger 40 prosent.

Fremtidige kostnader for gjenoppretingsarbeid når det gjelder ferdigbrutte torvrområder, reserveres løpende i takt med substansutvinning på respektive takt. Reserverte kostnader bokføres med avsetninger.

Tvister

Innen rammene for Södras virksomhet oppstår løpende meningsforskjeller mellom virksomheter innen Södra-konsernet og ulike motparter når det gjelder størrelse på godtgjørelser, oppnådde resultater, ansvarsforhold med mer. De fleste meningsforskjellene løses på forretningsmessig grunnlag, mens visse saksforhold blir gjenstand for tvungen lønnsnemnd eller domstolprosesser. Ved årsskiftet lå det krevde beløpet på cirka 111 MSEK (27). I regnskapet er det foretatt en reservering med beløp som i dagens situasjon anses som rimelig.

Kapitaltegningsgaranti

Södras deleierskap i SunPine AB omfatter en garanti for at egenkapitalen i SunPine AB ikke skal ligge under et bestemt nivå. Garantien er bestemt i fellesskap av Södra og Sveaskog og gjelder frem til produksjonsanlegget i SunPine AB har oppnådd et visst løpende produksjonsnivå og gjeldsgrad. I tillegg har Preem utstedt en garanti som svarer for en tredjedel av Södra og Sveaskogs felles kapitalgaranti.

Resultatgaranti vindkraftprosjekter

Overføringen av Södra Vindkraft ABs prosjektportefølje til Statkraft var knyttet til en garanti om at avtalt årlig garantinivå med henblikk på potensiell installert effekt ikke underskrides, med en oppsigelse fra grunneierens side som følge. Ved en eventuell underskrivelse kan det innebære at Södra må kompensere dette gjennom å selge flere vindkraftprosjekter til historiske kjøpskostnader.

Annet

Skattemyndighetene i Estlands beslutning om skattemessig oppjustering og påført ikke-fradragsberettiget moms, inntektsskatt samt rente av dette for virkesanskaffelsesselskapet Södra Eesti AS ble avgjort i første instans i januar 2011. Skattemyndighetenes tale ble avvist i sin helhet. Skattemyndighetene kan komme til å anke beslutningen og da blir spørsmålet avgjort gjennom en rettsprosess i andre instans. Samtlige påførte og fryktede kostnader i tilknytning til dette er belastet ved fjorårets årsregnskap. Utfallet i en eventuell rettsprosess i andre instans kan ha begrenset økonomisk påvirkning gjennom en garanti utstedt i forbindelse med tidligere salg av minoritetsposter i selskapet.

Morselskapet

De betingede forpliktelsene som er beskrevet ovenfor vedrørende Kostnader til gjenoppretting, Kapitaltegningsgaranti og Resultatgaranti vindkraftprosjekt gjelder også morselskapet.

Note 42 Rapport om kontantstrøm

| | Konsernet | | Morselskapet | |
|--|-----------|-------------|--------------|------------|
| | 2010 | 2009 | 2010 | 2009 |
| Finansielle poster | | | | |
| Mottatte renter i løpet av året | 40 | 28 | 42 | 32 |
| Betalte renter i løpet av året | -39 | -40 | -29 | -44 |
| | 1 | -12 | 13 | -12 |
| Mottatt utbytte i løpet av året | 8 | 3 | 8 | 154 |
| Kapitalgevinster | -5 | -179 | -1 | -196 |
| Morselskapet | | | | |
| Konsernbidrag som ikke er betalt | — | — | -34 | -138 |
| Kjøp av datterselskaper og andre forretningsenheter | | | | |
| | Konsernet | | | |
| | 2010 | 2009 | | |
| Immaterielle anleggsmidler | — | 273 | | |
| Materielle anleggsmidler | — | 66 | | |
| Finansielle anleggsmidler | — | 20 | | |
| Varelager | — | 243 | | |
| Driftsfordringer | — | 121 | | |
| Likvide midler | — | 2 | | |
| Sum eiendeler | — | 725 | | |
| Lån | — | -390 | | |
| Driftsgjeld | — | -171 | | |
| Sum minoritet, gjeld og avsetninger | — | -561 | | |
| Kjøpesum | — | 164 | | |
| Trekkes fra: Selgergjeldsbrev | — | — | | |
| Utbetalt kjøpesum | — | 164 | | |
| Trekkes fra: Likvide midler i den oppkjøpte virksomheten | — | -2 | | |
| Påvirkning på likvide midler (minus = økning) | — | 162 | | |
| Salg av datterselskaper | | | | |
| | Konsernet | | | |
| | 2010 | 2009 | | |
| Salgspris | 0 | 229 | | |
| Trekkes fra: Selgergjeldsbrev | — | — | | |
| Mottatt kjøpesum | 0 | 229 | | |
| Trekkes fra: Likvide midler i den solgte virksomheten | 0 | -12 | | |
| Påvirkning på likvide midler | 0 | 217 | | |

Note 43 Viktige vurderinger og overslag

Opprettelsen av økonomiske rapporter og anvendelsen av ulike regnskapsstandarder baseres på vurderingen og overslag om fremtiden som er foretatt av ledelsen. Disse vurderingene og overslagene baseres på historisk erfaring og forventninger til fremtidige hendelser som vurderes å være rimelige under de rådende omstendigheter. Disse vurderingene og overslagene utgjør grunnlaget for den bokførte verdien på eiendeler, gjeld og ansvarsforpliktelser som ikke kan fastsettes gjennom annen informasjon. Dersom det oppstår andre forutsetninger, eller dersom det gjøres andre overslag, kan det virkelige utfallet avvike fra den bokførte verdien. De viktigste områdene der slike vurderinger og overslag har størst innvirkning på resultatet samt eiendeler og gjeld, kommenteres nedenfor.

Vurdering av biologiske eiendeler

Södra har vurdert de biologiske eiendelene, det vil si skog på rot, til nåverdien av den forventede fremtidige kontantstrømmen. Kontantstrømmen er beregnet for en vurdert avvirkningscyklus på 80 år for skogseiendommer i Sverige, 75 år for Latvia og 70 år for Estland. Kontantstrømmen baseres på Södras avvirkningsvolumer i henhold til aktuelle avvirkningsplaner og relevante overslag om fremtidig vekst. Fremtidig pris- og kostnadsutvikling er vurdert. Kostnader for gjenplantning er vurdert, og det er gjort avsetninger til miljøhensyn. Denne beregnede kontantstrømmen er diskontert til nåverdi. I note 20 Biologiske eiendeler redegjøres det for følsomheten i vurderingen av endringer av disse overslagene, samt for hvilke overslag som er anvendt.

Pensjoner

Verdien av pensjonsforpliktelser for fordelsbaserte pensjonsplaner baseres på aktuarberegninger basert på overslag om diskonteringsrenter, forventet avkastning på forvaltningsmidler, fremtidige lønnsøkninger, inflasjon og demografiske forhold. Disse overslagene oppdateres normalt hvert år. Endringene i disse overslagene påvirker størrelsen på den bokførte pensjonsforpliktelsen og bokført egenkapital i konsernet. Se note 35 Pensjoner for mer informasjon.

Note 44 Investeringsforpliktelser**Konsernet**

I løpet av 2010 har konsernet inngått avtaler om å kjøpe opp materielle anleggsmidler for 984 MSEK (815).

Morselskapet

I løpet av 2010 har morselskapet inngått avtaler om å kjøpe opp materielle anleggsmidler for 56 MSEK (19).

Virkelig verdi og bokført verdi i Rapport om økonomisk situasjon:

| | Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi via resultatet | Finansielle eiendeler som kan selges | Kontantstrøm sikring | Sikring av virkelig verdi | Finansiell gjeld vurdert til virkelig verdi via resultatet | Låne- og kunde- fordringer | Annen gjeld | Sum bokført verdi | Virkelig verdi |
|--------------------------------|---|--------------------------------------|----------------------|---------------------------|--|----------------------------|-------------|-------------------|----------------|
| | Finansielle eiendeler vurdert i henhold til "fair value option" | Handelsformål | | | Handelsformål | | | | |
| Konsernet 2010 | | | | | | | | | |
| Øvrige aksjer og andeler | 17 | — | — | — | — | — | — | 17 | 17 |
| Kundefordringer | — | — | — | — | — | 2196 | — | 2196 | 2196 |
| Derivater, kortsiktige | — | 83 | — | 188 | 69 | — | — | 340 | 340 |
| Andre fordringer | — | — | — | — | — | 540 | — | 540 | 540 |
| Kortsiktige plasseringer | 716 | — | 1953 | — | — | — | — | 2669 | 2669 |
| Likvide midler | 1464 | — | — | — | — | — | — | 1464 | 1464 |
| Sum eiendeler | 2197 | 83 | 1953 | 188 | 69 | — | 2736 | 7226 | 7226 |
| Forlagsinnskudd | — | — | — | — | — | — | 130 | 130 | 130 |
| Gjeld til finansieringsselskap | — | — | — | — | — | — | 150 | 150 | 150 |
| Betalingsplan | — | — | — | — | — | — | 685 | 685 | 685 |
| Skogslån | — | — | — | — | — | — | 38 | 38 | 38 |
| Medlemskonto | — | — | — | — | — | — | 1611 | 1611 | 1611 |
| Likviditetskonto | — | — | — | — | — | — | 9 | 9 | 9 |
| Leverandørgjeld | — | — | — | — | — | — | 1733 | 1733 | 1733 |
| Derivater, kortsiktige | — | — | — | 8 | — | 2 | — | 10 | 10 |
| LTFP*, kortsiktige | — | — | — | — | 69 | — | — | 69 | 69 |
| Annen gjeld | — | — | — | — | — | — | 107 | 107 | 107 |
| Sum gjeld | — | — | — | 8 | 69 | 2 | 4463 | 4542 | 4542 |

* Kundekontrakt som er knyttet til finansielle instrumenter.

| | Finansielle eiendeler vurdert til virkelig verdi via resultatet | Finansielle eiendeler som kan selges | Kontantstrøm sikring | Sikring av virkelig verdi | Finansiell gjeld vurdert til virkelig verdi via resultatet | Låne- og kunde- fordringer | Annen gjeld | Sum bokført verdi | Virkelig verdi |
|--------------------------------|---|--------------------------------------|----------------------|---------------------------|--|----------------------------|-------------|-------------------|----------------|
| | Finansielle eiendeler vurdert i henhold til "fair value option" | Handelsformål | | | Handelsformål | | | | |
| Konsernet 2009 | | | | | | | | | |
| Øvrige aksjer og andeler | 55 | — | — | — | — | — | — | 55 | 55 |
| Derivater, langsiktige | — | — | — | 81 | 8 | — | — | 89 | 89 |
| LTFP*, langsiktige | — | — | — | — | 3 | — | — | 3 | 3 |
| Kundefordringer | — | — | — | — | — | 2081 | — | 2081 | 2081 |
| Derivater, kortsiktige | — | 67 | — | 149 | 68 | — | — | 284 | 284 |
| Andre fordringer | — | — | — | — | — | 511 | — | 511 | 511 |
| Kortsiktige plasseringer | 449 | — | 1110 | — | — | — | — | 1559 | 1559 |
| Likvide midler | 1223 | — | — | — | — | — | — | 1223 | 1223 |
| Sum eiendeler | 1727 | 67 | 1110 | 230 | 79 | — | 2592 | 5805 | 5805 |
| Forlagsinnskudd | — | — | — | — | — | — | 131 | 131 | 131 |
| Gjeld til finansieringsselskap | — | — | — | — | — | — | 233 | 233 | 233 |
| Derivater, langsiktige | — | — | — | 1 | 3 | — | — | 4 | 4 |
| LTFP*, langsiktige | — | — | — | — | 8 | — | — | 8 | 8 |
| Betalingsplan | — | — | — | — | — | — | 468 | 468 | 468 |
| Skogslån | — | — | — | — | — | — | 39 | 39 | 39 |
| Medlemskonto | — | — | — | — | — | — | 1627 | 1627 | 1627 |
| Likviditetskonto | — | — | — | — | — | — | 14 | 14 | 14 |
| Leverandørgjeld | — | — | — | — | — | — | 1566 | 1566 | 1566 |
| Derivater, kortsiktige | — | — | — | 205 | 17 | 23 | — | 245 | 245 |
| LTFP*, kortsiktige | — | — | — | — | 55 | — | — | 55 | 55 |
| Annen gjeld | — | — | — | — | — | — | 39 | 39 | 39 |
| Sum gjeld | — | — | — | 206 | 83 | 23 | 4117 | 4429 | 4429 |

* Kundekontrakt som er knyttet til finansielle instrumenter.

I tabellen nedenfor finnes det opplysninger om hvordan virkelig verdi vurderes for de finansielle instrumentene som vurderes til virkelig verdi i rapporten om økonomisk situasjon. Oppdeling av hvordan virkelig verdi vurderes, foregår ut fra tre nivåer.

| Konsernet 2010 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa |
|--------------------------|------------|-------------|-----------|-------------|
| Øvrige aksjer og andeler | — | — | 17 | 17 |
| Derivater, kortsiktige | — | 271 | 69 | 340 |
| Kortsiktige plasseringer | 532 | 2137 | — | 2669 |
| Sum eiendeler | 532 | 2408 | 86 | 3026 |
| Derivater, kortsiktige | — | 10 | — | 10 |
| LTFP*, kortsiktige | — | — | 69 | 69 |
| Sum gjeld | — | 10 | 69 | 79 |

* Kundekontrakt som er knyttet til finansielle instrumenter.

Nivå 1: i henhold til priser notert på et aktivt marked for samme instrument.

Nivå 2: ut fra direkte eller indirekte observerbar markedsdata som ikke inkluderes i nivå 1.

Nivå 3: ut fra inndata som ikke er observerbare på markedet.

| Konsernet 2009 | Nivå 1 | Nivå 2 | Nivå 3 | Summa |
|--------------------------|------------|-------------|------------|-------------|
| Øvrige aksjer og andeler | — | — | 55 | 55 |
| Derivater, langsiktige | — | 81 | 8 | 89 |
| LTFP*, langsiktige | — | — | 3 | 3 |
| Derivater, kortsiktige | — | 207 | 77 | 284 |
| Kortsiktige plasseringer | 257 | 1302 | — | 1559 |
| Sum eiendeler | 257 | 1590 | 143 | 1990 |
| Derivater, langsiktige | — | 1 | 3 | 4 |
| LTFP*, langsiktige | — | — | 8 | 8 |
| Derivater, kortsiktige | — | 25 | 220 | 245 |
| LTFP*, kortsiktige | — | — | 55 | 55 |
| Sum gjeld | — | 26 | 286 | 312 |

* Kundekontrakt som er knyttet til finansielle instrumenter.

I tabellen nedenfor presenteres en avstemming mellom inngående og utgående balanse for finansielle instrumenter som er vurdert til virkelig verdi i rapporten om økonomisk situasjon med utgangspunkt i en vurderingsteknikk som bygger på ikke-observerbare inndata (nivå 3).

| Konsernet 2010 | Eiendeler | | | Gjeld | |
|------------------------------------|--------------------------|-----------|----------|-----------|-----------|
| | Øvrige aksjer og andeler | Derivater | LTFP* | Derivater | LTFP* |
| Ved årets begynnelse | 55 | 85 | 3 | 223 | 63 |
| Totalt bokførte gevinster og tap: | | | | | |
| – bokført i årets resultat | — | 61 | –3 | –3 | 61 |
| Kapitaltilskudd | 12 | — | — | — | — |
| Solgt og forfalt | — | –77 | — | –220 | –55 |
| Omklassifisering | –50 | — | — | — | — |
| Utgående balanse 31.12.2010 | 17 | 69 | — | — | 69 |

* Kundekontrakt som er knyttet til finansiell kontrakt.

| Konsernet 2009 | Eiendeler | | | Gjeld | |
|------------------------------------|--------------------------|-----------|----------|------------|-----------|
| | Øvrige aksjer og andeler | Derivater | LTFP* | Derivater | LTFP* |
| Ved årets begynnelse | 55 | 40 | 21 | 237 | 11 |
| Totalt bokførte gevinster og tap: | | | | | |
| – bokført i årets resultat | — | 67 | –6 | 134 | 58 |
| – bokført i øvrig totalresultat | — | 13 | — | –11 | — |
| Solgt og forfalt | — | –35 | –12 | –137 | –6 |
| Utgående balanse 31.12.2009 | 55 | 85 | 3 | 223 | 63 |

* Kundekontrakt som er knyttet til finansiell kontrakt.

Øvrige aksjer og andeler består av aksjer og andeler i eksterne selskaper.

Som kortsiktige plasseringer bokføres rentebærende plasseringer med en løpetid som overstiger tre måneder fra kjøpstidspunktet, aksjeindeksobligasjoner, aksjeindekssertifikater og aksjer i børsnoterte selskap.

Likvide midler består av tilgodehavende hos banker og kortsiktige plasseringer med en løpetid på maksimalt tre måneder fra kjøpstidspunktet med ubetydelig risiko for verdisingninger og ubetydelig renterisiko.

Følgende sammenfatter de metodene og overslagene som først og fremst er anvendt for å sikre virkelig verdi på de finansielle instrumentene som bokføres i tabellen ovenfor:

Aksjer og andeler samt kortsiktige plasseringer

For noterte verdipapirer bestemmes virkelig verdi med utgangspunkt i eiendelens noterte kjøpskurs på balansedagen uten tillegg for transaksjonskostnader ved kjøpstidspunktet. Potensielle transaksjonskostnader omfattes heller ikke ved salg av en eiendel.

For unoterte aksjer som vurderes til kjøpsverdien når en pålitelig markedsverdi ikke har kunnet fastsettes, brukes den bokførte verdien som indikator på den virkelige verdien i tabellen ovenfor.

Derivater

For valutaderivater og strømprisderivater vurderes den virkelige verdien med utgangspunkt i noterte kurser dersom slike er tilgjengelige. Dersom slike ikke er tilgjengelige, beregnes den virkelige verdien gjennom en diskontering av forskjellen mellom den avtalte terminkursen og terminkursen som kan tegnes på balansedagen for den resterende kontraktsperioden. Diskontering gjøres til risikofri rente basert på statsobligasjoner.

Den virkelige verdien på masseprisderivat, oljeprisderivat og trevareprisderivat baseres på vurderingen av kredittinstituttet som formidler denne, og rimeligheten av dette prøves gjennom en diskontering av beregnet fremtidig kontantstrøm og med utgangspunkt i markedsrenten for lignende instrumenter på balansedagen. Kontantstrømmen baseres på ledelsens bedømmelse.

Kundefordringer og leverandørgjeld

For kundefordringer og leverandørgjeld med en resterende løpetid på mindre enn seks måneder, anses den bokførte verdien å reflektere virkeligheten.

Øvrige finansielle eiendeler og gjeld

Virkelig verdi for øvrige finansielle eiendeler og gjeld beregnes basert på fremtidig kapitalbeløp og rente diskontert til aktuell markedsrente på balansedagen.

Rentesatser som anvendes for å fastsette virkelig verdi

Diskontering er gjort ut fra aktuell rente på den svenske statslånsrenten pluss relevant rentespreid.

Note 46 Hendelser etter balansedagen

Sagbruket Södra Timber Traryd overtas av forretningsområde Södra Interiör fra Södra Timber per 1. april 2011. Overtakelsen, som er et ledd i Södra Interiørs satsing på løvtreprodukter, innebærer at saken i Traryd går over fra å sage furu til å sage all slags sørsvensk løvtre. Sagbruket i Traryd blir et tillegg til Södra Interiørs løvtresag i Djursdala.

Det er innledet MBL-forhandlinger om nedlegging av hoveddelen av virksomheten ved Södra Timber Åtvidaberg. Avviklingen kommer til å skje i første halvdel av 2011, og fra og med tredje kvartal kommer bare trykkimpregneringsvirksomheten til å være igjen.

Södra inngikk høsten 2010 en intensjonsavtale med Angara Paper og den russiske banken VEB om deltakelse i en forstudie om et massefabrikkprosjekt med en årskapasitet på 1,1 millioner tonn masse. Hvis prosjektet blir satt ut i verden, blir Södras rolle å være industriell partner og å selge og markedsføre fremtidig masseproduksjon. I februar 2011 tok prosjektet ytterligere et steg frem da en industriell samarbeidsavtale, der Södra tilfører teknisk og markedsmessig kompetanse til prosjektet, ble undertegnet.

Note 47 Nærstående

Morselskapet betraktes som nærstående til sine datter- og søsterselskaper, noe som fremgår av note 39 Konsernselskaper.

Av morselskapets totale innkjøp og salg målt i kroner gjelder 8 prosent (6) av innkjøpene og 63 prosent (65) av salget andre selskap i konsernet.

Morselskapet har gjennom styrerepresentasjon i Södra-konsernets pensjonsstiftelse for 2003 og Södra-skogeiernes stiftelse for forskning, utvikling og utdanning, en nærstående relasjon til disse stiftelsene. Stiftelsen har tegnet forlagsinnskudd i Södra Skogsägarna økonomisk forening. Videre har Södra-skogeiernes stiftelse for forskning, utvikling og utdanning også kjøpt opp emittert innskuddskapital.

Gjennom sin rett til å delta i beslutninger som påvirker morselskapets strategier har disse styremedlemmene en betydelig innflytelse over morselskapet og er dermed å betrakte som nærstående. Et økonomisk samvirke har som formål å fremme medlemmenes økonomiske interesser gjennom økonomisk virksomhet som medlemmene deltar i. I henhold til dette har innkjøp eller salg av varer og tjenester i regnskapsåret skjedd mellom morselskapet og enkelte styremedlemmer, som er medlemmer i foreningen. På samme måte deltar enkelte styremedlemmer i finansieringen av foreningen. Disse transaksjonene har skjedd i samsvar med foreningens formål og har derfor brukt foreningens øvrige priser og vilkår.

Konsernet

Søsterselskap

| | Salg av varer/ tjenester til nærstående | Innkjøp av varer/tjenester fra nærstående | Øvrig (rente, utbytte) | Fordring på nærstående per 31. desember | Gjeld til nær- stående per 31. desember |
|------|---|---|---------------------------|---|---|
| 2010 | 467 | — | — | 41 | — |
| 2009 | 314 | — | — | 14 | — |

Morselskapet

Datterselskap

| | Salg av varer/ tjenester til nærstående | Innkjøp av varer/tjenester fra nærstående | Øvrig (rente, utbytte) | Fordring på nærstående per 31. desember | Gjeld til nær- stående per 31. desember |
|------|---|---|---------------------------|---|---|
| 2010 | 6134 | 739 | 1 | 2446 | 1118 |
| 2009 | 5623 | 535 | 161 | 2272 | 468 |

Opplysning om lønn, avtaler vedrørende sluttvederlag med mer, for blant annet personer i lederstillinger finnes i note 6 Ansatte, personalkostnader.

Øvrige opplysninger som gjelder mellomværende i forhold til konsernselskapet fremgår av note 41 Betingede forpliktelser og betingede eiendeler.

Note 48 Opplysninger om morselskapet

Södra Skogsägarna økonomisk forening (organisasjonsnummer 729500-3789) er en svenskregistrert økonomisk forening med hovedkontor i Växjö. Adressen til hovedkontoret er Skogsudden, Växjö.

Konsernregnskapet for 2010 består av morselskapet og datterselskaper sammen med det nevnte konsernet. I konsernet inngår også eid andel av søsterselskap.

Forslag til disponering av overskudd

Styret foreslår at generalforsamlingen disponerer det eksisterende overskuddet på 1 122 652 553 SEK på følgende måte:

| | |
|--|-------------------|
| Til medlemmene deles det ut 12 prosent på innskuddskapitalen, som utgjør | 282 425 524 SEK |
| Til medlemmene gis det et utbytte på 74 SEK per m ³ fub normaltømmer av bar, noe som utgjør | 244 880 349 SEK |
| Til medlemmene gis det et utbytte på 12 prosent på leveransene av øvrige virkessortimenter, noe som utgjør | 234 307 523 SEK |
| <i>Utbyttet beregnes av medlemmenes leveranser av trevirke fra 1. januar 2010 til 31. desember 2010 og beregnes på samtlige sortimenter, unntatt skog som er solgt på rot.</i> | |
| Til medlemmenes innskuddskonto overføres det ved innskuddsemisjon | 89 393 539 SEK |
| <i>Innskuddsemisjonen utgjør 10 prosent av inntående, innbetalt innskuddskapital per 31. desember 2010</i> | |
| På forlagsinnskudd, serie D, deles det ut 7,7 prosent | 10 010 000 SEK |
| Til reservefondet avsettes | 41 102 226 SEK |
| Det overføres i ny regning | 220 533 392 SEK |
| | <hr/> |
| | 1 122 652 553 SEK |

Konsernets frie egenkapital utgjorde 5 383 448 000 SEK.

Foreslåtte avsetninger til bundet egenkapital utgjorde 130 495 765 SEK.

Konsernregnskapet respektive årsrapporten er opprettet i henhold til internasjonale regnskapsstandarder angitt i Europaparlamentets og rådets regelverk (EU) nr. 1606/2002 av 19. juli 2002 om anvendelse av internasjonale regnskapsstandarder respektive god revisjonsskikk i Sverige og gir et riktig bilde av konsernets og morselskapets situasjon og resultat.

Styrets beretning for morselskapet respektive konsernet gir en riktig oversikt over utviklingen av morselskapets og konsernets virksomhet, situasjon og resultat samt beskriver vesentlige risikoer og usikkerhetsfaktorer som morselskapet og de selskapene som inngår i konsernet står overfor.

Växjö, 15. februar 2011

Christer Segerstéen
styreleder

Anders Grennberg
styrets nestleder

Kent Almqvist
ansattrepresentant

Nils-Erik Andersson
ansattrepresentant

Gunilla Aschan

Paul Christensson

Mats Hansson

Carl-Olov Holmström

Hans-Olof Mattsson
ansattrepresentant

Eva-Carin Tengberg

Jan-Olof Thorstensson

Leif Brodén
administrerende direktør

Årsrapporten og konsernregnskapet er godkjent for utstedelse av styret 15. februar 2011, slik det fremgår ovenfor. Konsernets rapport om totalresultat og rapport om økonomisk situasjon og morselskapets resultat- og balanseregnskap blir fastsatt på generalforsamlingen 17. mai 2011.

Vår revisjonsberetning ble sendt 25. februar 2011

Anders Malmeby Michael Johansson
Autoriserte revisorer

Göran Andersson Tomas Sättlin
Tillitsvalgte revisorer

Dette er en oversettelse av årsrapporten for regnskapsåret 2010 som styret avga i original 15. februar 2011. Denne oversettelsen erstatter ikke årsrapporten i original og er dermed ikke undertegnet av styrets representanter og har heller ikke vært gjenstand for revisjon.

Revisjonsberetning

Til generalforsamlingen i Södra Skogsägarna økonomisk förening, organisasjonsnummer 729500-3789.

Vi har revidert årsrapporten, konsernregnskapet og regnskapet samt styrets og administrerende direktørs forvaltning av Södra Skogsägarna økonomisk förening for regnskapsåret 2010. Det er styret og administrerende direktør som har ansvaret for regnskap og forvaltning og for overholdelse av svensk lov om årsrapporter ved utarbeidelse av årsrapporten samt for at internasjonale regnskapsstandarder iht. IFRS samt standarder angitt av EU og svensk lov om årsrapporter anvendes ved opprettelse av konsernregnskapet. Vår oppgave er å uttale oss om årsrapporten, konsernregnskapet og forvaltningen på grunnlag av vår revisjon.

Vi har utført revisjonen i henhold til god revisjonsskikk i Sverige. Det innebærer at vi har planlagt og gjennomført revisjonen slik at vi med høy, men ikke absolutt sikkerhet kan forvisse oss om at årsrapporten og konsernregnskapet ikke inneholder vesentlige feil og mangler. En revisjon innebærer kontroll av utvalgt dokumentasjon av beløp og annen informasjon i regnskapet. I en revisjon inngår også vurdering av de anvendte regnskapsprinsippene og styrets og administrerende

direktørs overholdelse av disse prinsippene, en bedømmelse av viktige skjønnsmessige vurderinger som styret og administrerende direktør har gjort ved utarbeidelse av årsrapporten og konsernregnskapet samt en vurdering av den samlede informasjonen i årsrapporten og konsernregnskapet. Som grunnlag for vår uttalelse om ansvarsfrihet har vi gransket vesentlige beslutninger, tiltak og forhold i samvirket for å kunne bedømme om noen av styremedlemmene eller administrerende direktør er erstatningspliktig overfor foreningen. Vi har også gransket om noen av styremedlemmene eller administrerende direktør på noen annen måte har handlet i strid med svensk lov om samvirker, svensk lov om årsrapporter eller samvirkets statutter. Vi anser at revisjonen gir oss rimelig grunnlag for uttalelsene nedenfor.

Årsrapporten er opprettet i overensstemmelse med svensk lov om årsrapporter og gir et riktig bilde av samvirkets resultat og situasjon i henhold til god revisjonsskikk i Sverige. Konsernregnskapet er opprettet i henhold til internasjonale regnskapsstandarder iht. IFRS slik de er angitt av EU og svensk lov om årsrapporter og gir et riktig bilde av konsernets resultat og situasjon. Forvaltningsrapporten stemmer overens med de andre delene av årsrapporten og konsernregnskapet.

Vi anbefaler at generalforsamlingen vedtar resultatregnskapet og balanseregnskapet for morselskapet og rapport om totalresultatet og rapport om konsernets økonomiske situasjon, disponerer gevinsten i morselskapet i henhold til forslaget i forvaltningsrapporten og gir styremedlemmene og administrerende direktør ansvarsfrihet for regnskapet.

Växjö, 25. februar 2011

Anders Malmeby Michael Johansson
Autoriserte revisorer

Göran Andersson Tomas Sättlin
Tillitsvalgte revisorer

Dette er en oversettelse av årsrapporten for regnskapsåret 2010 som styret avga i original 15. februar 2011. Denne oversettelsen erstatter ikke årsrapporten i original og er dermed ikke undertegnet av styrets representanter og har heller ikke vært gjenstand for revisjon.



Dette er Södra

Södra er et konsern som baserer seg på skogens muligheter og potensial. Virksomheten har skogen som utgangspunkt, og bedriver beplantning, skogvern og avvirkning. Skogen er forutsetningen for hele vår industrielle virksomhet: produksjon av papirmasse, sagde trevarer, trehus, interiørprodukter i tre og energi.

Södra – et selskap som fortsetter veksten inn i fremtiden.



SÖDRA

Skogsudden, 351 89 Växjö, Sverige

Tlf. +46 (0) 47 08 90 00

E-post: info@sodra.com

www.sodra.com