



2009  
*södra*

Årsredovisning



# Innehåll

|   |  |        |  |  |    |
|---|--|--------|--|--|----|
| Förvaltningsberättelse                                    | 2  | Not 22 | Finansiell riskhantering                                 | 37   |    |
| Rapport över totalresultat för koncernen                  | 6  | Not 23 | Andra långfristiga värdepappersinnehav                   | 40   |    |
| Rapport över finansiell ställning för koncernen           | 7  | Not 24 | Långfristiga fordringar hos koncernföretag               | 40   |    |
| Rapport över förändring i eget kapital för koncernen      | 9  | Not 25 | Långfristiga fordringar                                  | 40   |    |
| Rapport över kassaflöden för koncernen                    | 10   | Not 26 | Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder | 41   |    |
| Resultaträkning för moderföretaget                        | 11   | Not 27 | Varulager  | 42   |    |
| Balansräkning för moderföretaget                          | 12   | Not 28 | Fordringar på koncernföretag och intresseföretag         | 42   |    |
| Rapport över förändring i eget kapital för moderföretaget | 14   | Not 29 | Rörelsefordringar  | 42   |    |
| Kassaflödesanalys för moderföretaget                      | 15   | Not 30 | Likvida medel  | 43   |    |
|   |  | Not 31 | Eget kapital   | 43   |    |
| <b>Noter</b>  |  | Not 32 | Obeskattade reserver                                     | 43   |    |
| Not 1   | Redovisningsprinciper                          | 16     | Not 33   | Räntebärande skulder hos koncernföretag      | 44 |
| Not 2   | Rörelsesegment                                 | 23     | Not 34   | Räntebärande skulder                         | 44 |
| Not 3   | Nettoomsättning                                | 24     | Not 35   | Pensioner                                    | 45 |
| Not 4   | Övriga intäkter                                | 24     | Not 36   | Avsättningar                                 | 47 |
| Not 5   | Operationell leasing                           | 24     | Not 37   | Långfristiga rörelseskulder                  | 48 |
| Not 6   | Anställda, personalkostnader                   | 25     | Not 38   | Kortfristiga rörelseskulder                  | 48 |
| Not 7   | Övriga kostnader                               | 26     | Not 39   | Koncernföretag                               | 49 |
| Not 8   | Avskrivningar och nedskrivningar               | 26     | Not 40   | Ställda säkerheter                           | 50 |
| Not 9   | Arvode och kostnadsersättningar till revisorer | 26     | Not 41   | Eventualförpliktelser och eventualtillgångar | 50 |
| Not 10  | Andelar i intresseföretag                      | 27     | Not 42   | Rapport över kassaflöden                     | 51 |
| Not 11  | Resultat från finansiella instrument           | 28     | Not 43   | Viktiga bedömningar och antaganden           | 51 |
| Not 12  | Bokslutsdispositioner                          | 28     | Not 44   | Investeringsåtaganden                        | 51 |
| Not 13  | Skatter  | 29     | Not 45   | Finansiella instrument                       | 52 |
| Not 14  | Övrigt totalresultat                           | 30     | Not 46   | Händelser efter balansdagen                  | 54 |
| Not 15  | Förvärv av rörelse                             | 31     | Not 47   | Närstående                                   | 55 |
| Not 16  | Immateriella anläggningstillgångar             | 33     | Not 48   | Uppgifter om moderföretaget                  | 55 |
| Not 17  | Byggnader och mark                             | 34     | Not 49   | Effekter av övergång till IFRS               | 56 |
| Not 18  | Maskiner och inventarier                       | 35     |  |  |    |
| Not 19  | Pågående nyanläggningar                        | 36     |  |  |    |
| Not 20  | Biologiska tillgångar                          | 36     | Förslag till vinstdisposition                            | 59   |    |
| Not 21  | Finansiella placeringar                        | 36     | Revisionsberättelse                                      | 60   |    |

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Södra Skogsägarna ekonomisk förening (organisationsnummer 729500-3789) får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2009. Koncernens respektive moderföreningens utveckling, resultat och finansiella ställning framgår av efterföljande rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen samt moderföretagets resultaträkning och balansräkning jämte noter och kommentarer.

## Verksamhetens inriktning

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

## Marknad

En krympande global kreditmarknad i spåren av finans- och kreditkriserna resulterade i en stark försvagning av den ekonomiska aktiviteten och snabbt stigande arbetslöshet. För första gången sedan andra världskriget krympte världsekonomin och globala BNP bedöms under 2009 ha minskat med knappt 1 procent. Massiva statliga stimulanspaket, rekordlåga styrräntnivåer samt stabilisering av aktiviteterna i de asiatiska ekonomierna medförde att vinterns extrema pessimism gradvis ersattes av ökad optimism under första halvåret. Vid halvårsskiftet tog recessionen i USA slut och BNP växte åter under det tredje kvartalet. Den globala återhämtning som inleddes under andra halvåret väntas bli långsam då den baseras på stimulansåtgärder och det tar tid innan BNP är tillbaka på de nivåer som gällde före finanskrisen.

Den finansiella oron hade stora effekter på de globala kapitalströmmarna under året. När oron var som störst noterades en flykt från små cykliska valutor till förmån för dollar och euro, vilket kraftigt försvagade den svenska kronan mot dessa valutor. Dollarn stärktes från 7,75 SEK vid årets början till som högst 9,22 SEK under det första kvartalet. I takt med ökad stabilitet normaliserades även kapitalflödena och de mindre valutorna förstärktes på nytt, vilket ledde till en successiv dollarförsvagning under året till 7,18 SEK vid årets slut.

Massamarknaden försvagades under årets första fyra månader. Låga leveranser och rekordhöga lager pressade priserna till låga nivåer. I april botnade barsulfatpriset i Europa på 580 USD per ton. Motsvarande pris för lövsulfatmassa var 470 USD per ton. De låga priserna tvingade många leverantörer av pappersmassa, främst i Nordamerika och Europa, till omfattande produktionsstopp. Stoppen i kombination med stark efterfrågan i främst Kina bidrog till att massamarknaden återhämtade sig under årets andra kvartal. I juni steg priset på barsulfat i Europa till 600 USD per ton och lövsulfatpriset till 480 USD per ton. Andra halvåret präglades av en stark återhämtning främst beroende på den fortsatt starka efterfrågeutvecklingen i Kina. I Europa var skriv- och tryckpappersmarknaden fortfarande svag med cirka 80 procents kapacitetsutnyttjande. Förutom den konjunkturmässiga försvagningen noterades också en strukturell efterfrågeminskning till följd av att papper förlorar mark till digitala medier. Priset på blekt barsulfat nådde vid årets slut 800 USD per ton och priset på blekt lövsulfat 700 USD per ton.

Första kvartalet 2009 karaktäriserades av fortsatt överutbud och fallande efterfrågan på sågade trävaror. Under andra kvartalet stabiliserades marknaden, främst genom kraftiga produktionsbegränsningar i Finland och Centraleuropa. Priserna steg snabbt under andra och tredje kvartalet och det fanns en brist på vissa sortiment. I slutet av 2009 ökade produktionen något i Sverige och Tyskland vilket stabiliserade marknadsbalansen. Sverige tog under året stora marknadsandelar i Europa, tack vare den gynnsamma valutakursen. Marknaderna utanför Europa var mycket svaga, undantaget Mellanöstern och Nordafrika där efterfrågan var fortsatt god till följd av minskad export från Finland och Ryssland. I USA och Japan bottnade byggnationen på en mycket låg nivå i slutet av året.

Finanskrisen påverkade orderingången för Trivselhus negativt. Företaget, som förvärvades av Södra Timber under året, tvingades anpassa organisationen till en svagare marknad. Efter årets massiva räntesänkningar stabiliserades marknaden, orderingången ökade och orderstocken förbättrades successivt.

Marknaden för Södra Interiørs träprodukter var svag i början av året men förstärktes under hösten i Norge och Sverige. Utvecklingen i Danmark har dock varit fortsatt svag.

Även virkesmarknaden påverkades av konjunkturavmattningen med stora produktionsbegränsningar hos många aktörer under första halvåret. Samtidigt fanns stora lager av virke kvar från stormfällningarna. Denna lageravveckling och begränsad förbrukning medförde ett överskott på virke under första halvåret. Prissänkningar under våren bromsade utbudet och i början av sommaren var virkesmarknaden i balans. Södra sänkte priserna i februari och april. Under andra halvåret ökade efterfrågan på virke som följd av den höga produktionen i sågverk och massaindustrier och de minskade eller avvecklade terminalagren. Södra införde en premie på timmer med 25 kr/m<sup>3</sup>fub i slutet av maj. I slutet av september höjdes priset på timmer med 50 kr/m<sup>3</sup>fub och på barmmassaved med 25 kr/m<sup>3</sup>fub.

## Resultat

Koncernens nettoomsättning minskade med 297 MSEK till 16 696 MSEK (16 993). Rörelseresultatet minskade med 216 MSEK till 593 MSEK (809). I rörelseresultatet ingår resultateffekter från valutaderivat och fastpriskontrakt med sammanlagt 415 MSEK (-261) och från försäljning av elcertifikat med 935 MSEK (648). I avskrivningar och nedskrivningar ingår återföring av tidigare gjorda nedskrivningar vid Södra Timber Mönsterås med 80 MSEK. Föregående räkenskapsårs siffror inkluderar nedskrivningar av anläggningsvärdena vid massabruket i Folla med 43 MSEK.

Resultatförsämringen var främst hänförlig till Södra Cell, där första halvårets svaga massamarknad resulterade i omfattande marknadsrelaterade produktionsstopp vid koncernens norska massabruk. Under andra halvåret återhämtade sig massamarknaden och Södra Cells resultat förbättrades därmed. Vid Södra Cell Värö skedde ett haveri i sodapannan i direkt anslutning till uppstarten efter brukets planerade underhållsstopp. Haveriet medförde 26 dygns extra produktionsbortfall. Rörelseresultatet för Södra Cell uppgick till 406 MSEK (902).

Även Södra Interiørs rörelseresultat försämrades, från 46 MSEK till ett nollresultat. Detta berodde främst på ett svagt marknadsläge för interiörprodukter i Sverige och Danmark samt omstruktureringkostnader för den under året förvärvade lövsågsverksamheten. Södra Skog och Södra Timber förbättrade sina rörelseresultat under året.

Finansnettot förbättrades till 69 MSEK (-113) vilket främst var en effekt av omvärdering av placeringstillgångar till följd av återhämtningen på de finansiella marknaderna under året.

Resultatet före skatt försämrades med 34 MSEK till 662 MSEK (696). Koncernens skattkostnad uppgick till -199 MSEK (-161) vilket motsvarar 30 procent (23) av resultatet före skatt. Den redovisade högre skattesatsen är en effekt av att positiv uppskjuten skatt inte redovisats avseende de underskott som uppkommit vid de norska massabruckarna till följd av årets marknadsrelaterade produktionsstopp, samt osäkerhet om när i tiden dessa skattemässigt kommer att kunna utnyttjas.

Kassaflödet efter investeringar förbättrades med 1 120 MSEK till 1 438 MSEK (318). Detta berodde främst på att varulagret minskade till 2 239 MSEK (3 531) efter att terminalagren av timmer från tidigare stormar avvecklats under året, samt att massalagren minskat till en historiskt låg nivå efter massamarknadens kraftiga återhämtning under andra halvåret. Dessutom gav årets avyttring av vindkraftverksamheten (se nedan) ett betydande likviditetstillskott. Genom det höga kassaflödet ökade likvida medel och kortfristiga placeringar med 980 MSEK till 2 782 MSEK (1 802) under året trots den höga investerings- och förvärvsnivån.

### Investeringar och förvärv

Investeringarna uppgick till 1 387 MSEK (1 412), varav 1 024 MSEK (886) inom Södra Cell och 196 MSEK (264) inom Södra Timber. I samband med det planerade underhållsstoppet vid Södra Cell Värö installerades en ny indunstning och barktork för cirka 500 MSEK, vilket innebär att bruket vid normal drift blir oberoende av olja. Dessutom installerades rökgaskylare på sodapannan för 23 MSEK, vilket gör det möjligt att öka leveranserna av fjärrvärme. I övrigt har de större beslutade investeringarna varit av reinvesteringskaraktär, bland annat 33 MSEK för ny balningsutrustning i Värö, 23 MSEK för tubbyte i tertiäröverhettare i Mönsterås och 15 MSEK för utbyte av drivsystem för torkmaskin 1 i Mörrum.

Södra Timber färdigställde investeringen i nytt hyvleri vid sågverket i Långsjö. Anläggningen togs i drift under första kvartalet och är dimensionerad för sågverkets hela produktion på 300 000 m<sup>3</sup>. Under året förvärvades 50 procent av aktierna i Tage Peetz & Co A/S (namnändrat till Södra Timber A/S) som säljer trävaror på den danska marknaden. Dessutom förvärvades en tryckimpregneringsanläggning i Åstorp från Nordic Wood Treatment AB. Den 1 oktober förvärvades samtliga aktier i Ittur Prefab Industrier AB (namnändrat till Södra Trivselhus Holding AB) och Tomtbolaget THV Aktiebolag. Säljare var Ittur AB respektive Ittur House and Land AB.

Södra Interiör genomförde fem förvärv under året. Med köpet av Werner Träförädling AB i januari genomfördes en integration bakåt i förädlingskedjan. Under året har sågen strukturerats om och råvaruförsörjningen förts över till Södra Skog. Före sommaren förvärvades Bju i Rottne Aktiebolag, som tillverkar limfogskivor i furu. Södra Interiör köpte fram till förvärvet stora volymer från Bju och andra aktörer och kan nu vidareutveckla konceptet mot bygghandeln. Samtidigt förvärvades Aktiebolaget Nordingrå Trä som tillverkar stolpar och pelare i trä, vilket ökade sortimentsbredden mot bygghandeln. En geografisk expansion ägde rum genom inkråmsförvärvet av Vikan Trelast i Namsos för att stärka distributionsnätverket i Nordnorge. Den 1 oktober förvärvades verksamheterna i VIMA och B.E. Profiler på Jylland i Danmark. Företagen tillverkar listverk och förvärvet stärker positionen på den danska marknaden mot bygghandeln. Södra Interiör har under hösten fokuserat på att flytta produktion från underleverantörer till egna produktionsenheter för att belägga ledig kapacitet, vilket bedöms fortsätta 2010.

Som ett led i Rörvik Timber AB:s rekonstruktion erhöll Södra Skogsägarna ekonomisk förening vederlagsfritt en miljon teckningsoptioner. Teckningsoptionerna berättigar till teckning av B-aktier i Rörvik Timber AB till en teckningskurs om tio kronor per aktie under perioden 15 december 2011 till 15 december 2013.

Södra Skog kompletterade skogsmarksinnehavet med 2 800 hektar skog i Estland och äger därmed totalt närmare 19 000 hektar skog i Baltikum.

Föreningsstyrelsen fattade under året beslut om att investera 203 MSEK i vindkraft på det egna industriområdet i Mönsterås. Projektet omfattar cirka 12 MW installerad effekt.

### Avyttringar

Den 1 oktober blev det norska energiföretaget Statkraft delägare i Södras vindkraftsatsning. Verksamheten delades upp i tre delar och Statkraft äger nu 90,1 procent av aktierna i det bolag som driver vindkraftprojekten på medlemsmark. De projekt som ligger på Södras egna marker och vid bruken hanteras i Södra Vind AB, som är helägt av Södra. Dessutom bildades ett utvecklingsbolag som arbetar vidare med projekten. Bolaget ägs till 60 procent av Södra och till 40 procent av Statkraft.

Det helägda dotterföretaget Södra Reinsurance SA avyttrades den 14 december. Koncernens försäkringsverksamhet samordnas därefter i sin helhet i Södra Skogsägarna Försäkring AB.

### Produktivitet

Det strukturerade och långsiktiga produktivetsarbetet fortsatte i koncernen under 2009. Produktivetsarbetet samordnas inom koncernen och bedrivs enligt en tydlig och enkel systematik. Arbetet omfattar såväl stora riktade insatser i form av fokuserade förbättringsområden som mindre vardagsförbättringar.

Förbättringsområdena bestäms i affärsområdena och på de olika enheterna. Stor vikt läggs vid att ta tillvara medarbetarnas engagemang och förmåga att skapa delaktighet.

I det långsiktiga arbetet ingår förutom det systematiska förbättringsarbetet även produktivetsökningar genom investeringar, organisk tillväxt samt tillväxt genom förvärv.

Målet är att koncernens produktivitet ska öka i snitt med 2 procent årligen under en femårsperiod. Under 2009 nåddes 1,7 procent (1). Under året genomfördes 3 472 förbättringsförslag (2 914) till ett sammanlagt värde av 93 MSEK (73).

### Forskning och utveckling (FoU)

Koncernens kostnader för FoU uppgick till 80 MSEK (77). I detta ingår kostnader för den egna verksamheten och stöd till externa forskningsprojekt.

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

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

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

### Miljö

Cirka 97 procent av Södrakoncernens nettoomsättning omfattas av tillstånds- eller anmälningsplikt. Vid årets slut bedrev koncernen 71 (83) verksamheter i Sverige som är tillstånds- eller anmälningspliktiga enligt miljöbalken, och 2 (2) i Norge som kräver tillstånd enligt norsk lag. Massafabriker, sågverk, hamnen vid Mönsteråskombinatet och torvmossar är tillståndspliktiga verksamheter. Bland anmälningspliktiga verksamheter ingår anläggningar för vidareförädling av sågade trävaror, virkesterminaler, biobränsleterminaler och plantskolor. Verksamheten påverkar miljön främst genom utsläppen till vatten och luft från massafremställningen.

Flera virkesterminaler som etablerades efter stormen Gudrun avvecklades under perioden. En del finns kvar och några av dessa blir eventuellt permanenta. Vid årets slut fanns 19 (31) anmälningspliktiga terminaler.

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

Följande ansökningar/underlag, där processen med myndigheterna pågår eller är avslutad, har haft störst betydelse:

- I juni fick Mönsterås Hamn tillstånd för befintlig verksamhet. Tillståndet är överklagat till miljödomstolen.
- I oktober meddelade miljödomstolen att Södra Cell Värö fick tillstånd att uppföra en anläggning för lagring av timmer på land.
- I oktober hölls huvudförhandling i miljööverdomstolen angående överklagade villkor i tillstånd för Södra Cell Mörrums verksamhet.
- I november hölls huvudförhandling i miljööverdomstolen angående överklagat tillstånd för Södra Cell Mörrums utökade verksamhet vid Vekerums deponi-anläggning.

Vid de nedlagda impregneringsverksamheterna i Hultsfred, Hjortsberga och Lidhult, där bland andra Södra varit ägare, har respektive länsstyrelse begärt att Södra utreder miljörisker och behov av åtgärder. För Lidhult har beslut meddelats som innebär att Södra ska bekosta 90 procent av kostnaderna för åtgärderna. För området i Hjortsberga har ett liknande föreläggande meddelats, vilket är överklagat. För Hultsfred har en riskbedömning med åtgärdsförslag lämnats in till länsstyrelsen, som förbereder en ansvarsutredning.

### Finansiell riskhantering

Södra är genom sin verksamhet exponerat för finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, råvarupriser, räntenivåer samt refinansierings- och kreditrisker. Södras finanspolicy för hantering av finansiella risker är fastställt av föreningsstyrelsen. Policyn anger mål samt reglerar riskmandat och limiter för finansverksamheten. Transaktionerna hanteras centralt inom koncernstab Ekonomi och finans.

Den övergripande målsättningen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering och likvidhantering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat som härrör från marknadsrisker. Södras finansiella risker mäts kontinuerligt och överensstämelsen med Södras finanspolicy följs upp. De finansiella riskerna, som i huvudsak är relaterade till de internationellt verkamma dotterbolagen, beskrivs mer ingående i not 22 Finansiell riskhantering vad avser säkrade risker, mål, säkringspolicies samt aktuell exponering och säkringsgrad.

Av Södras massproduktion kan enligt finanspolicyen maximalt 20 procent säkras via massaprisderivat. Säkrad risk avser kassaflödesrisk, dvs risk att det massapris Södra kommer att erhålla avviker negativt från den prisnivå som erfordras för att uppnå tillfredsställande lönsamhet. Dessutom säkras den verkligt värderisk som uppstår då Södra genom mervärdestjänsten PulpServices Hedging erbjuder massaköpare leverans av massa till fast pris. Genom att swapa fastprisavtalen till rörliga priser säkerställs att de med kunderna avtalade fasta priserna inte kommer att avvika negativt från de vid leveranstillfällena rådande marknadspriserna. För 2010 har kassaflödessäkkring gjorts för volymer motsvarande 14 procent (11) av den förväntade massaproduktionen. För därpå följande år finns inga säkringar. För 2010 har verkligt värdesäkkringar avseende fastprisavtal gjorts motsvarande 9 procent (2) av förväntad massaproduktion. För 2011 har 3 procent (—) av produktionen säkrats.

Södra har även möjlighet att finansiellt säkra olja, el och utsläppsrätter för att minimera negativ resultatpåverkan (kassaflödesrisk) på grund av variation i pris på dessa över tid. Oljeexponering får säkras med upp till 75 procent för kommande 6-månadersperiod. För 2010 är ingen olja säkrad (75 procent). Avseende finansiell elhandel får prognostiserad nettoförbrukning säkras till 100 procent. För 2010 är 35 procent (14) säkrat, medan det för 2011 finns säkringar på 35 procent (—). Södras överskott av utsläppsrätter säljs enligt riktlinjer i fastställt policy. För kommande 12-månadersperiod får upp till 100 procent av nettoöverskottet säljas. För 2010 är inga (—) utsläppsrätter sålda.

Koncernens transaktionsexponering säkras i enlighet med finanspolicyen. 0–70 procent av prognostiserade valutaflöden under kommande 12-månadersperiod får säkras, och 0–50 procent av flödet under därpå följande 24-månadersperiod. Vid räkenskapsårets slut var 42 procent (37) respektive 15 procent (—) säkrat. Enligt policyn får valutaterminer, valutawappar och valutaoptioner användas som säkringsinstrument. Omräkningsexponering hänförlig till nettovärden i utländska dotterbolag valutasäkras endast om speciella skäl föreligger.

Med likviditets- och upplåningsrisk avses risk för att tillräcklig likviditet inte är tillgänglig vid önskad tidpunkt, eller att refinansiering blir kostsam eller försvårad. I finanspolicyen regleras att koncernens likvida medel tillsammans med kreditlöften ska motsvara minst åtta procent av beräknad årsomsättning. Vidare ska genomsnittlig kreditlöptid på koncernens låneskuld bero på koncernens soliditet.

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

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

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

Södra är exponerat för aktieprisrisk genom sina innehav i aktier, aktieindexcertifikat, aktieindexobligationer och aktiefonder. Exponeringen för aktieprisrisk uppgick vid årsskiftet till 449 MSEK (237).

### Redovisning enligt IFRS

Södra tillämpar från 1 januari 2009 de av EU-kommissionen godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). Syftet med bytet är att åstadkomma ökad jämförbarhet med andra företag i branschen. För ytterligare beskrivning av dessa regler hänvisas till not 1 Redovisningsprinciper.

I årsredovisningen för 2009 har jämförelsetalen för 2008 omräknats enligt IFRS. Effekterna av omräkningen på rapporterna över totalresultatet och finansiell ställning för koncernen avseende jämförelseåret redovisas i not 49 Effekter av övergång till IFRS.

### Personalarbete

Grunderna för personalarbetet regleras i personalpolicyen, som framhåller vikten av att medarbetarna är delaktiga i verksamheten och förändringsarbetet. Kompetens och engagemang är viktiga faktorer, liksom trivsel och trygghet på arbetsplatsen. Kompetens definieras som kunskap, vilja och förmåga. Ledarskapet ska präglas av tydlig och öppen kommunikation, nytänkande och förändringsvilja. Södra ska attrahera, utveckla och behålla medarbetare i en organisation där ömsesidig hänsyn och respekt visas.

Personalpolitiken omsätts i konkreta mål och planer för koncernens olika delar. Målen följs upp av koncernledning och styrelser. Bland prioriterade områden ingår kompetensförsörjning inför de närmaste årens allt större pensionsavgångar och en ökad rörlighet på arbetsmarknaden. För närvarande är det årliga rekryteringsbehovet cirka 300 personer. En åtgärd är Södras satsning på universitetskontakter där företaget deltar i mässor, arbetsmarknadsdagar och liknande aktiviteter på prioriterade universitet och högskolor. Andra åtgärder är koncernens återkommande traineeprogram samt produktivitetprogrammet med ständig rekrytering av så kallade navigatörer, båda ett led i chefs- och specialistförsörjningen. Till årets traineeprogram rekryterades elva unga akademiker, sju kvinnor och fyra män.

Det koncerngemensamma introduktionsprogrammet för nyanställda genomfördes vid fyra tillfällen under året. Totalt har 23 introduktionsdagar genomförts sedan starten 2006 för fler än 800 medarbetare. Introduktionen syftar till att de nya medarbetarna ska lära känna koncernens olika affärsområden och skapa förståelse för betydelsen av varje medarbetares bidrag. Regelbundna ledarutvecklings- och chefsträningsprogram samt årliga medarbetarsamtal mellan chef och medarbetare har genomförts enligt plan.

Ett prioriterat område är arbetet för att minska arbetsskadorna. Målinriktade handlingsprogram för att minska riskmoment resulterade i att antalet arbetsolyckor kunde minskas under året.

För att förbättra Södra som arbetsgivare genomförs regelbundet medarbetarundersökningar, då alla medarbetare kan ge sin syn på arbetsförhållandena. Resultaten återrapporteras på arbetsplats- och arbetslagsnivå, där också nöd-

vändiga förbättringsåtgärder vidtas. Undersökningen som genomfördes 2009 visade genomgående ett förbättrat resultat inom hela koncernen jämfört med undersökningen 2007. Nästa medarbetarundersökning genomförs 2011.

En avgiftsbestämd pensionslösning som på sikt ska kunna erbjudas alla anställda i Sverige har införts och intresset från de anställda är stort. Detta är en av åtgärderna för att Södra ska uppfattas som en attraktiv arbetsgivare.

Ett viktigt mål under 2010 är att utarbeta en personalstrategi och verksamhetsplan som är starkt förankrad i tydliga behov i olika delar av verksamheten såsom kompetensförsörjning, ledarskap och organisationsfrågor. Resultaten ska följas via nyckeltal och medarbetarundersökningar.

#### Risker och osäkerhetsfaktorer

Återhämtningen i den internationella konjunkturen har stor betydelse för den globala marknadsbalansen för avsalumassa och därmed för volym- och prisutveckling för pappersmassa. Konjunkturutvecklingen påverkar även byggkonjunkturen nationellt och internationellt vilket har stor betydelse för koncernens försäljning av hus, sågade trävaror och interiörprodukter. Återhämtningen, som sker från en låg nivå, är dock bräcklig och kan ge bakslag framöver eftersom den i hög grad baseras på massiva statliga stimulanspaket samt de asiatiska ekonomiernas styrka. Den privata efterfrågan är fortfarande svag. Exitstrategierna, när och på vilket sätt stimulanserna dras tillbaka, blir därför av stor betydelse.

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

Södras största tillverkningskostnader är för virke, löner, kemikalier och energi. Även här är konjunkturutvecklingen en osäkerhetsfaktor som påverkar hur priserna på dessa insatsfaktorer utvecklas. Koncernens produktivetsarbete och effektiviseringen av produktion och administration har dock möjlighet att motverka negativa effekter från önskad prisutveckling på insatsfaktorerna.

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

#### Utsikter för 2010

Efter en djup global recession 2009 bedöms den ekonomiska tillväxten 2010 åter bli positiv. Återhämtningen väntas bli långsam och bräcklig eftersom den baseras på de exceptionella ekonomisk-politiska insatser som fick världsekonomin att börja tillfriskna under andra halvåret 2009. De penning- och finanspolitiska avvägningar som måste göras i samband med framtida tillbakadragande av dessa stimulansåtgärder innebär en osäkerhet.

Efterfrågan på skoglig råvara väntas vara fortsatt hög under första delen av 2010 tack vare att produktionstakten är hög och att terminalagren av virke är avvecklade. På massamarknaden kommer marknadsbalansen successivt att förbättras till följd av bättre efterfrågan på papper. Det högre kapacitetsutnyttjandet för skriv- och tryckpapper i Europa kommer att balansera ett ökat utbud av massa. Förbättrade marknadsförhållanden förutses även avseende sågade trävaror, småhus och interiörprodukter. För Södra förutses ett förbättrat resultat jämfört med 2009.

## Moderföretaget Södra Skogsägarna ekonomisk förening

#### Resultat

Moderföretagets nettoomsättning minskade med 872 MSEK till 8 375 MSEK (9 247). Rörelseresultatet förbättrades med 132 MSEK till -89 MSEK (-221). Den lägre nettoomsättningen berodde främst på att avyttringen av lagren med stormfällt virke slutfördes under året.

Förbättringen av rörelseresultatet berodde på ett förbättrat rörelseresultat hos Södra Skog samt på avyttringen av vindkraftverksamheten till Statkraft.

Finansnettot förbättrades till 292 MSEK (-75). Detta berodde främst på ökade utdelningar från dotterföretag, omvärdering av placeringstillgångar till följd av återhämtningen på de finansiella marknaderna under året samt resultatbidrag från avyttring av dotterbolag.

Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 499 MSEK till 203 MSEK (-296).

Kassaflödet efter investeringar förbättrades med 1 597 MSEK till 1 190 MSEK (-407). Detta berodde främst på att varulagret minskade med 708 MSEK efter att terminalagren av timmer från tidigare stormar avvecklats, Södra Skogs resultatförbättring samt årets avyttring av vindkraftverksamheten.

#### Övrigt

Verksamheten i Södra Skogsenergi AB överläts den 1 juli 2009 till moderföretaget Södra Skogsägarna ekonomisk förening. Syftet var att uppnå rationellare administration och styrning i hela kedjan från skog till kund.

Kommande insatsåterbetalning till medlemmar som avgått under räkenskapsåret uppgår till 33 MSEK (39).

#### Föreningsstämma

Föreningsstämman 2009 hölls i Växjö 13 maj. Stämman beslutade om utdelning för räkenskapsåret 2008 med 4 procent på insatskapitalet, 5 procent på virkesleveranserna, insatsemission på 10 procent av inestående inbetalt insatskapital per den 31 december 2008 samt utdelning på förlagsinsatser enligt avtal.

#### Medlemmar

Medlemsantalet var vid årsskiftet 51 365 (51 657). Den anslutna medlemsarealen var 2,35 miljoner hektar (2,33), en ökning med 15 454 hektar.

#### Vinstdisposition

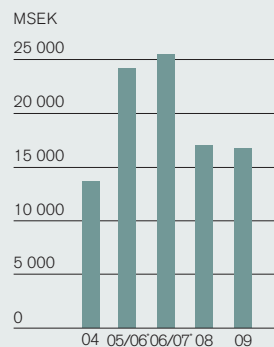
Styrelsens förslag till vinstdisposition till föreningsstämman framgår av sidan 59.

Förslaget innebär en sammanlagd utdelning på 394 MSEK, bestående av utdelning på insatskapitalet med 3 procent och på virkesleveranserna med 8 procent. Dessutom överförs 81 MSEK som insatsemission och utdelas 7 MSEK på förlagsinsatser enligt avtal.

# Rapport över totalresultat för koncernen

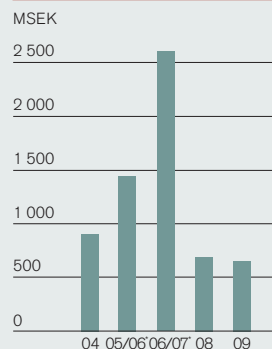
| MSEK   | Not     | 2009       | 2008        |
|--|---------|------------|-------------|
| <b>Kvarvarande verksamheter</b>  |         |            |             |
| Nettoomsättning  | 2, 3    | 16 696     | 16 993      |
| Övriga intäkter  | 4       | 574        | 362         |
| Förändring av lager av färdiga produkter och produkter i arbete          |         | -681       | 436         |
| Aktiverat arbete   |         | 44         | 10          |
| Råvaror och förnödenheter  |         | -10 016    | -11 226     |
| Handelsvaror   |         | -181       | -6          |
| Frakter och transporter  |         | -990       | -972        |
| Personalkostnader  | 6       | -2 139     | -2 102      |
| Övriga kostnader   | 5, 7, 9 | -1 704     | -1 549      |
| Avskrivningar och nedskrivningar   | 8       | -1 012     | -1 135      |
| Andelar i intresseföretags resultat                                      | 10      | 2          | -2          |
| <b>Rörelseresultat</b>   | 2       | <b>593</b> | <b>809</b>  |
| Finansiella intäkter   |         | 119        | 154         |
| Finansiella kostnader  |         | -50        | -267        |
| <b>Finansnetto</b>   | 11      | <b>69</b>  | <b>-113</b> |
| <b>Resultat före skatt</b>   |         | <b>662</b> | <b>696</b>  |
| Skatt  | 13      | -199       | -161        |
| <b>Årets resultat från kvarvarande verksamheter</b>                      |         | <b>463</b> | <b>535</b>  |
| <b>Övrigt totalresultat</b>  |         |            |             |
| Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter      |         | 148        | -100        |
| Omvärdering till verkligt värde av finansiella tillgångar som kan säljas |         | 9          | 7           |
| Kassaflödessäkringar   |         | 80         | 243         |
| Aktuariella vinster och förluster  |         | 17         | -255        |
| Skatt hänförligt till övrigt totalresultat                               |         | -32        | -6          |
| <b>Årets övrigt totalresultat</b>  | 14      | <b>222</b> | <b>-111</b> |
| <b>Årets summa totalresultat</b>   |         | <b>685</b> | <b>424</b>  |
| <b>Resultat hänförligt till:</b>   |         |            |             |
| Moderföretaget   |         | 471        | 533         |
| Minoritetens andel av årets resultat                                     |         | -8         | 2           |
| <b>Årets resultat</b>  |         | <b>463</b> | <b>535</b>  |
| <b>Årets summa totalresultat hänförligt till:</b>                        |         |            |             |
| Moderföretagets ägare  |         | 693        | 422         |
| Minoritetsintresse   |         | -8         | 2           |
| <b>Årets summa totalresultat</b>   |         | <b>685</b> | <b>424</b>  |

## Nettoomsättning



\*Avser 18 månader.

## Resultat före skatt



\*Avser 18 månader.

### Kommentarer till rapport över totalresultat för koncernen

Koncernens nettoomsättning minskade med 297 MSEK till 16 696 MSEK (16 993). Minskningen är främst hänförlig till Södra Skog, där avvecklingen av stormfällt virke slutfördes. Årets företagsförvärv bidrog till att omsättningen ökade med 9 procent för Södra Timber och med 7 procent för Södra Interiör. Södra Cells omsättning minskade marginellt med 1 procent.

Rörelseresultatet försämrades till 593 MSEK (809). Rörelseresultatet innefattar resultat effekter från valutaderivat och fastpriskontrakt med sammantaget 415 MSEK (-261) och från försäljning av elcertifikat med 935 MSEK (648).

I avskrivningar och nedskrivningar ingår återföring av tidigare gjorda nedskrivningar av anläggningsvärdena vid Södra Timber Mönsterås med 80 MSEK. Föregående räkenskapsårs siffror inkluderar nedskrivningar av anläggningsvärdena vid massabruket i Folla med 43 MSEK.

Södra Cells kraftiga resultatförsämring beror främst på första halvårets svaga massamarknad som resulterade i omfattande marknadsrelaterade produktionsstopp vid koncernens norska massabruk. Massamarknaden återhämtade sig under andra halvåret och Södra Cells resultat förbättrades därmed.

Finansnettot uppgick till 69 MSEK (-113). Det förbättrade nettot var främst en effekt av omvärdering av placeringstillgångar till följd av återhämtningen på de finansiella marknaderna under året. Resultatet före skatt försämrades med 34 MSEK till 662 MSEK (696).

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 6 procent (8).

# Rapport över finansiell ställning för koncernen

| 31 december, MSEK                         | Not        | 2009          | 2008          | 2007          |
|---|------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                         | 15, 44, 45 |               |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>              |            |               |               |               |
| Immateriella anläggningstillgångar        |            |               |               |               |
| Goodwill                                  |            | 375           | 101           | 96            |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar |            | 48            | 17            | 2             |
| Summa immateriella anläggningstillgångar  | 16         | 423           | 118           | 98            |
| Materiella anläggningstillgångar          |            |               |               |               |
| Byggnader och mark                        | 17         | 1 550         | 1 384         | 1 519         |
| Maskiner och inventarier                  | 18         | 5 553         | 5 088         | 5 026         |
| Pågående nyanläggningar                   | 19         | 231           | 536           | 392           |
| Summa materiella anläggningstillgångar    |            | 7 334         | 7 008         | 6 937         |
| Biologiska tillgångar                     | 20         | 472           | 452           | 357           |
| Aktier och andelar i intresseföretag      | 10         | 62            | 53            | 63            |
| Finansiella placeringar                   | 21         | 55            | 55            | 1             |
| Överskott i fonderade pensionsplaner      | 35         | 0             | 0             | 3             |
| Andra långfristiga fordringar             | 21, 25     | 107           | 39            | 78            |
| Uppskjutna skattefordringar               | 26         | 149           | 139           | 238           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>        |            | <b>8 602</b>  | <b>7 864</b>  | <b>7 775</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>              |            |               |               |               |
| Varulager                                 | 27         | 2 239         | 3 531         | 3 620         |
| Skattefordringar                          |            | 24            | 24            | 19            |
| Rörelsefordringar                         | 29         | 3 229         | 3 190         | 3 053         |
| Kortfristiga placeringar                  | 21         | 1 559         | 948           | 1 358         |
| Likvida medel                             | 30         | 1 223         | 854           | 1 207         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>        |            | <b>8 274</b>  | <b>8 547</b>  | <b>9 257</b>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                   |            | <b>16 876</b> | <b>16 411</b> | <b>17 032</b> |

| 31 december, MSEK                                  | Not        | 2009          | 2008          | 2007          |
|--|------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                    |            |               |               |               |
| <b>Eget kapital</b>                                |            |               |               |               |
| Insatskapital                                      |            | 2 211         | 2 113         | 1 805         |
| Tillskjutet kapital                                |            | 1 225         | 1 209         | 1 143         |
| Reserver   |            | 415           | 205           | 119           |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat    |            | 5 950         | 5 814         | 6 743         |
| Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare |            | 9 801         | 9 341         | 9 810         |
| Minoritetsintresse                                 |            | 5             | 5             | 3             |
| <b>Summa eget kapital</b>                          | 31         | <b>9 806</b>  | <b>9 346</b>  | <b>9 813</b>  |
| <b>Skulder</b>                                     |            |               |               |               |
|  | 15, 44, 45 |               |               |               |
| Långfristiga skulder                               |            |               |               |               |
| Långfristiga räntebärande skulder                  | 22, 34     | 577           | 391           | 554           |
| Avsättning för pensioner                           | 35         | 323           | 355           | 180           |
| Långfristiga avsättningar                          | 36         | 133           | 133           | 127           |
| Långfristiga rörelseskulder                        | 37         | 12            | 110           | 363           |
| Uppskjutna skatteskulder                           | 26         | 1 253         | 1 172         | 1 347         |
| Summa långfristiga skulder                         |            | 2 298         | 2 161         | 2 571         |
| Kortfristiga skulder                               |            |               |               |               |
| Kortfristiga räntebärande skulder                  | 34         | 1 934         | 2 048         | 1 870         |
| Skatteskulder                                      |            | 69            | 66            | 210           |
| Kortfristiga rörelseskulder                        | 38         | 2 769         | 2 790         | 2 568         |
| Summa kortfristiga skulder                         |            | 4 772         | 4 904         | 4 648         |
| <b>Summa skulder</b>                               |            | <b>7 070</b>  | <b>7 065</b>  | <b>7 219</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |            | <b>16 876</b> | <b>16 411</b> | <b>17 032</b> |

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

#### Kommentar till rapport över finansiell ställning för koncernen

Investeringar och företagsförvärv för totalt 1 387 MSEK bidrog till att balansomslutningen ökade med 465 MSEK till 16 876 MSEK (16 411). Stabiliseringen på massamarknaden samt slutförd lageravveckling av stormfällt virke medförde att kapitalbindningen i varulager minskade markant, vilket bidrog till att kassaflödet efter investeringar uppgick till 1 438 MSEK. Därigenom ökade likvida medel och kortfristiga placeringar med 980 MSEK till 2 782 MSEK, trots den höga investerings- och förvärvsnivån.

Eget kapital uppgick till 9 806 MSEK (9 346). Av eget kapital svarade det inbetalda och emitterade insatskapitalet för 2 211 MSEK (2 113). Kommande insatsåterbetalning till medlemmar som avgått under räkenskapsåret uppgår till 33 MSEK (39).

Räntebärande skulder ökade med 72 MSEK till 2 511 MSEK (2 439). Förvärvade företag tillförde vid förvärvstillfällena räntebärande skulder på totalt 325 MSEK. Vid årets slut hade 92 MSEK av dessa amorterats. Utöver dessa räntebärande skulder består koncernens externa upplåning huvudsakligen av lån från medlemmar fördelade på medlemskonto 1 627 MSEK, betalningsplan 467 MSEK, skogslån 39 MSEK och likvidkonto 14 MSEK. Utgivna förlagsinsatser på 131 MSEK har, som en konsekvens av övergången till redovisning enligt IFRS, omklassificerats från eget kapital till räntebärande skulder.

Södra har ett kreditavtal med ett banksyndikat, vilket ger Södra möjlighet att låna upp till 200 MUSD. Krediten var vid årsskiftet inte utnyttjad. Soliditeten var 58 procent (57) och skuldsättningsgraden 0,3 gånger (0,3).

# Rapport över förändring i eget kapital för koncernen

## Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare

|                                       | Insatskapital | Övrigt tillskjutet kapital | Omräkningsreserv | Verkligt värdereserv | Säkringsreserv | Balanserade vinstmedel inkl årets resultat | Summa        | Minoritetsintresse | Totalt eget kapital |
|---------------------------------------|---------------|----------------------------|------------------|----------------------|----------------|--|--------------|--------------------|---------------------|
| <b>Koncernen, 2009</b>                |               |                            |                  |                      |                |  |              |                    |                     |
| Ingående balans 2009-01-01            | 2 113         | 1 209                      | 139              | 3                    | 63             | 5 814                                      | 9 341        | 5                  | 9 346               |
| Årets summa totalresultat             | —             | —                          | 148              | 6                    | 56             | 483  | 693          | -8                 | 685                 |
| Av medlemmar inbetalt insatskapital   | 61            | —                          | —                | —                    | —              | —  | 61           | —                  | 61                  |
| Till medlemmar utbetalt insatskapital | -39           | —                          | —                | —                    | —              | —  | -39          | —                  | -39                 |
| Vinstdisposition                      | —             | 16                         | —                | —                    | —              | -16  | —            | —                  | —                   |
| Utdelning till medlemmar              | —             | —                          | —                | —                    | —              | -255                                       | -255         | —                  | -255                |
| Insatsemission                        | 76            | —                          | —                | —                    | —              | -76  | —            | —                  | —                   |
| Övrigt                                | —             | —                          | —                | —                    | —              | —  | —            | 8                  | 8                   |
| <b>Utgående balans 2009-12-31</b>     | <b>2 211</b>  | <b>1 225</b>               | <b>287</b>       | <b>9</b>             | <b>119</b>     | <b>5 950</b>                               | <b>9 801</b> | <b>5</b>           | <b>9 806</b>        |
| <b>Koncernen, 2008</b>                |               |                            |                  |                      |                |  |              |                    |                     |
| Ingående balans 2008-01-01            | 1 805         | 1 143                      | 239              | -4                   | -116           | 6 743                                      | 9 810        | 3                  | 9 813               |
| Årets summa totalresultat             | —             | —                          | -100             | 7                    | 179            | 336  | 422          | 2                  | 424                 |
| Av medlemmar inbetalt insatskapital   | 66            | —                          | —                | —                    | —              | —  | 66           | —                  | 66                  |
| Till medlemmar utbetalt insatskapital | -40           | —                          | —                | —                    | —              | —  | -40          | —                  | -40                 |
| Vinstdisposition                      | —             | 66                         | —                | —                    | —              | -66  | —            | —                  | —                   |
| Utdelning till medlemmar              | —             | —                          | —                | —                    | —              | -999                                       | -999         | —                  | -999                |
| Insatsemission                        | 282           | —                          | —                | —                    | —              | -282                                       | —            | —                  | —                   |
| Förändrad skattesats                  | —             | —                          | —                | —                    | —              | 82   | 82           | —                  | 82                  |
| <b>Utgående balans 2008-12-31</b>     | <b>2 113</b>  | <b>1 209</b>               | <b>139</b>       | <b>3</b>             | <b>63</b>      | <b>5 814</b>                               | <b>9 341</b> | <b>5</b>           | <b>9 346</b>        |

För kompletterande uppgifter se not 31 Eget kapital

# Rapport över kassaflöden för koncernen

| MSEK  | Not | 2009          | 2008          |
|---|-----|---------------|---------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |     |               |               |
| Resultat före skatt   |     | 662           | 696           |
| Avskrivningar   |     | 1 089         | 1 097         |
| Orealiserade valutakursdifferenser  |     | -131          | -138          |
| Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar                                 |     | -179          | -12           |
| Nedskrivningar av anläggningstillgångar   |     | -77           | 36            |
| Nedskrivning av kortfristiga placeringar  |     | -63           | 92            |
| Förändring av avsättningar  |     | -36           | -72           |
| Övriga ej kassaflödespåverkande poster  |     | -67           | 183           |
| Betald inkomstskatt   |     | -136          | -315          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> |     | <b>1 062</b>  | <b>1 567</b>  |
| Förändring av   |     |               |               |
| Varulager (ökning -)  |     | 1 542         | 65            |
| Rörelsefordringar (ökning -)  |     | 295           | -227          |
| Rörelseskulder (ökning +)   |     | -327          | 463           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |     | <b>2 572</b>  | <b>1 868</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |     |               |               |
| Förvärv av dotterföretag  | 15  | -60           | -8            |
| Avyttring av dotterföretag  |     | 217           | 12            |
| Förvärv av övriga finansiella anläggningstillgångar                               |     | -5            | -63           |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                  |     | -1 324        | -1 517        |
| Avyttring av övriga anläggningstillgångar   |     | 38            | 26            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   |     | <b>-1 134</b> | <b>-1 550</b> |
| <b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>                                  |     | <b>1 438</b>  | <b>318</b>    |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |     |               |               |
| Inbetalning av insatskapital  |     | 61            | 66            |
| Återbetalning av insatskapital  |     | -39           | -40           |
| Förändring av förlagsinsatser   |     | 0             | -116          |
| Utbetald utdelning  |     | -258          | -999          |
| Förändring av lån från medlemmar  |     | -160          | 131           |
| Amortering av lån   |     | -92           | —             |
| Förändring av kortfristiga placeringar med löptid > 90 dagar                      |     | -611          | 311           |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  |     | <b>-1 099</b> | <b>-647</b>   |
| <b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>   | 42  | <b>339</b>    | <b>-329</b>   |
| Likvida medel vid periodens början  |     | 854           | 1 207         |
| Kursdifferenser i likvida medel   |     | 30            | -24           |
| Likvida medel vid periodens slut  | 30  | 1 223         | 854           |

# Resultaträkning för moderföretaget

| MSEK  | Not      | 2009       | 2008        |
|---|----------|------------|-------------|
| <b>Kvarvarande verksamheter</b>                                 |          |            |             |
| Nettoomsättning   | 2, 3     | 8 375      | 9 247       |
| Förändring av lager av färdiga produkter och produkter i arbete |          | 31         | 5           |
| Övriga intäkter   | 4        | 258        | 157         |
| Handelsvaror  |          | -7 901     | -8 872      |
| Övriga externa kostnader  | 5, 9     | -403       | -273        |
| Personalkostnader   | 6        | -418       | -458        |
| Avskrivningar och nedskrivningar                                | 8        | -30        | -26         |
| Övriga rörelsekostnader   | 7        | -1         | -1          |
| <b>Rörelseresultat</b>  | <b>3</b> | <b>-89</b> | <b>-221</b> |
| Resultat från andelar i koncernföretag                          |          | 245        | 3           |
| Ränteutgifter och liknande resultatposter                       |          | 102        | 167         |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                      |          | -55        | -245        |
| Finansnetto   | 11       | 292        | -75         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                        |          | <b>203</b> | <b>-296</b> |
| Bokslutsdispositioner   | 12       | 13         | -44         |
| <b>Resultat före skatt</b>                                      |          | <b>216</b> | <b>-340</b> |
| Skatt   | 13       | 102        | 162         |
| <b>Årets resultat</b>   |          | <b>318</b> | <b>-178</b> |

# Balansräkning för moderföretaget

| 31 december, MSEK                          | Not | 2009         | 2008         |
|--|-----|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                          | 44  |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>               |     |              |              |
| Immateriella anläggningstillgångar         |     |              |              |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar  |     | 8            | 10           |
| Summa immateriella anläggningstillgångar   | 16  | 8            | 10           |
| Materiella anläggningstillgångar           |     |              |              |
| Byggnader och mark                         | 17  | 212          | 199          |
| Maskiner och inventarier                   | 18  | 70           | 79           |
| Pågående nyanläggningar                    | 19  | 35           | 26           |
| Summa materiella anläggningstillgångar     |     | 317          | 304          |
| Finansiella anläggningstillgångar          |     |              |              |
| Andelar i koncernföretag                   | 39  | 2 192        | 2 281        |
| Långfristiga fordringar hos koncernföretag | 24  | —            | 17           |
| Aktier och andelar i intresseföretag       | 10  | 1            | 1            |
| Överskott i fonderade pensionsplaner       | 35  | 21           | 14           |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav     | 23  | 52           | 51           |
| Andra långfristiga fordringar              | 25  | 8            | 9            |
| Uppskjutna skattefordringar                | 26  | 47           | 36           |
| Summa finansiella anläggningstillgångar    |     | 2 321        | 2 409        |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>         |     | <b>2 646</b> | <b>2 723</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>               |     |              |              |
| Varulager                                  | 27  | 306          | 1 014        |
| Kortfristiga fordringar                    |     |              |              |
| Räntebärande fordringar hos koncernföretag | 28  | 1 815        | 1 795        |
| Rörelsefordringar                          | 29  | 1 206        | 1 348        |
| Summa kortfristiga fordringar              |     | 3 021        | 3 143        |
| Kortfristiga finansiella placeringar       |     | 2 055        | 1 391        |
| Kassa och bank                             |     | 344          | 116          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>         |     | <b>5 726</b> | <b>5 664</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                    |     | <b>8 372</b> | <b>8 387</b> |

| 31 december, MSEK                                    | Not | 2009         | 2008         |
|--|-----|--------------|--------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                      |     |              |              |
| <b>Eget kapital</b>                                  |     |              |              |
| Bundet eget kapital                                  |     |              |              |
| Insatskapital  |     | 2 211        | 2 113        |
| Förlagsinsatser                                      |     | 131          | 131          |
| Reservfond   |     | 1 224        | 1 209        |
| Summa bundet eget kapital                            |     | 3 566        | 3 453        |
| Fritt eget kapital                                   |     |              |              |
| Balanserat resultat                                  |     | 405          | 681          |
| Årets resultat                                       |     | 318          | -178         |
| Summa fritt eget kapital                             |     | 723          | 503          |
| <b>Summa eget kapital</b>                            | 31  | <b>4 289</b> | <b>3 956</b> |
| <b>Obeskattade reserver</b>                          | 32  | <b>216</b>   | <b>229</b>   |
| <b>Avsättningar</b>                                  |     |              |              |
| Avsättningar för pensioner                           | 35  | 47           | 57           |
| Långfristiga avsättningar                            | 36  | 60           | 44           |
| <b>Summa avsättningar</b>                            |     | <b>107</b>   | <b>101</b>   |
| <b>Långfristiga skulder</b>                          |     |              |              |
| Långfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag | 33  | 12           | 61           |
| Långfristiga räntebärande skulder                    | 34  | 213          | 260          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                    |     | <b>225</b>   | <b>321</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                          |     |              |              |
| Kortfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag | 33  | 98           | 431          |
| Kortfristiga räntebärande skulder                    | 34  | 1 934        | 2 048        |
| Aktuella skatteskulder                               |     | 19           | 50           |
| Kortfristiga rörelseskulder                          | 38  | 1 484        | 1 251        |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                    |     | <b>3 535</b> | <b>3 780</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                |     | <b>8 372</b> | <b>8 387</b> |
| Ställda säkerheter                                   | 40  | 157          | 101          |
| Eventualförpliktelser                                | 41  | 506          | 471          |

# Rapport över förändring i eget kapital för moderföretaget

| MSEK   | Bundet eget kapital |                 |              | Fritt eget kapital  |                | Totalt eget kapital |
|--|---------------------|-----------------|--------------|---------------------|----------------|---------------------|
|  | Insatskapital       | Förlagsinsatser | Reservfond   | Balanserat resultat | Årets resultat |                     |
| Ingående balans 2009-01-01                                 | 2 113               | 131             | 1 209        | 681                 | -178           | 3 956               |
| Överföring av periodens resultat                           | —                   | —               | —            | -178                | 178            | —                   |
| Årets resultat   | —                   | —               | —            | —                   | 318            | 318                 |
| Koncernbidrag  | —                   | —               | —            | 347                 | —              | 347                 |
| Skatteeffekt på koncernbidrag                              | —                   | —               | —            | -91                 | —              | -91                 |
| Summa förmögenhetsförändringar exklusive ägartransaktioner | 2 113               | 131             | 1 209        | 759                 | 318            | 4 530               |
| Av medlemmar inbetalt insatskapital                        | 61                  | —               | —            | —                   | —              | 61                  |
| Till medlemmar utbetalt insatskapital                      | -39                 | —               | —            | —                   | —              | -39                 |
| Utbetalda förlagsinsatser                                  | —                   | 0               | —            | —                   | —              | 0                   |
| Vinstdisposition   | —                   | —               | 16           | -16                 | —              | —                   |
| Utdelning till medlemmar                                   | —                   | —               | —            | -255                | —              | -255                |
| Utdelning på förlagsinsatser                               | —                   | —               | —            | -7                  | —              | -7                  |
| Insatsemission   | 76                  | —               | —            | -76                 | —              | —                   |
| <b>Utgående balans 2009-12-31</b>                          | <b>2 211</b>        | <b>131</b>      | <b>1 224</b> | <b>405</b>          | <b>318</b>     | <b>4 289</b>        |
| Ingående balans 2008-01-01                                 | 1 805               | 247             | 1 143        | 1 184               | 380            | 4 759               |
| Överföring av periodens resultat                           | —                   | —               | —            | 380                 | -380           | —                   |
| Årets resultat   | —                   | —               | —            | —                   | -178           | -178                |
| Koncernbidrag  | —                   | —               | —            | 688                 | —              | 688                 |
| Skatteeffekt på koncernbidrag                              | —                   | —               | —            | -193                | —              | -193                |
| Summa förmögenhetsförändringar exklusive ägartransaktioner | 1 805               | 247             | 1 143        | 2 059               | -178           | 5 076               |
| Av medlemmar inbetalt insatskapital                        | 66                  | —               | —            | —                   | —              | 66                  |
| Till medlemmar utbetalt insatskapital                      | -40                 | —               | —            | —                   | —              | -40                 |
| Utbetalda förlagsinsatser                                  | —                   | -116            | —            | —                   | —              | -116                |
| Vinstdisposition   | —                   | —               | 66           | -66                 | —              | —                   |
| Utdelning till medlemmar                                   | —                   | —               | —            | -999                | —              | -999                |
| Utdelning på förlagsinsatser                               | —                   | —               | —            | -31                 | —              | -31                 |
| Insatsemission   | 282                 | —               | —            | -282                | —              | —                   |
| <b>Utgående balans 2008-12-31</b>                          | <b>2 113</b>        | <b>131</b>      | <b>1 209</b> | <b>681</b>          | <b>-178</b>    | <b>3 956</b>        |

För kompletterande uppgifter se not 31 Eget kapital

# Kassaflödesanalys för moderföretaget

| MSEK  | Not | 2009         | 2008        |
|---|-----|--------------|-------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |     |              |             |
| Resultat efter finansiella poster   |     | 203          | -296        |
| Avskrivningar enligt plan   |     | 30           | 26          |
| Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar                                 |     | -196         | -1          |
| Nedskrivning av anläggningstillgångar   |     | 87           | —           |
| Nedskrivning av kortfristiga placeringar  |     | -63          | 92          |
| Erhållen utdelning från dotterföretag   |     | —            | 300         |
| Förändring av avsättningar  |     | 6            | 38          |
| Övriga ej kassaflödespåverkande poster  |     | -39          | -24         |
| Betald inkomstskatt   |     | -31          | -29         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> |     | <b>-3</b>    | <b>106</b>  |
| Förändring av   |     |              |             |
| Varulager (ökning -)  |     | 708          | 480         |
| Rörelsefordringar (ökning -)  |     | 122          | -495        |
| Rörelseskulder (ökning +)   |     | 233          | -302        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |     | <b>1 060</b> | <b>-211</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |     |              |             |
| Förvärv av aktier i dotterföretag   |     | -14          | -54         |
| Avyttring av aktier i dotterföretag   |     | 229          | —           |
| Förvärv av övriga finansiella anläggningstillgångar                               |     | -1           | -72         |
| Avyttring av övriga finansiella anläggningstillgångar                             |     | 18           | —           |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                  |     | -102         | -77         |
| Avyttring av övriga anläggningstillgångar   |     | —            | 7           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   |     | <b>130</b>   | <b>-196</b> |
| <b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>                                  |     | <b>1 190</b> | <b>-407</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |     |              |             |
| Inbetalning av insatskapital  |     | 61           | 66          |
| Återbetalning av insatskapital  |     | -39          | -40         |
| Förändring av förlagsinsatser   |     | 0            | -116        |
| Utbetald utdelning  |     | -262         | -1 030      |
| Förändring av lån från medlemmar  |     | -160         | 131         |
| Amortering av lån   |     | -383         | —           |
| Erhållna koncernbidrag  |     | 485          | 762         |
| Lämnade koncernbidrag   |     | —            | -76         |
| Förändring av kortfristiga placeringar med löptid > 90 dagar                      |     | -531         | 331         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  |     | <b>-829</b>  | <b>28</b>   |
| <b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>   | 42  | <b>361</b>   | <b>-379</b> |
| Likvida medel vid periodens början  |     | 654          | 1 033       |
| Likvida medel vid periodens slut  | 30  | 1 015        | 654         |

# Noter

1

## Redovisningsprinciper

Nedan angivna redovisningsprinciper har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernföretag och intresseföretag.

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har rekommendation RFR 1.2, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, från Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 26 februari 2010. Koncernens rapport över totalresultatet och rapport över finansiell ställning samt moderföretagets resultat- och balansräkning fastställs av för- eningsstämman den 19 maj 2010.

### Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

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

### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

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

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

### Ändrade redovisningsprinciper

Södra tillämpar från 1 januari 2009 IFRS i koncernredovisningen. Övergången till redovisning enligt IFRS har för koncernen redovisats enligt IFRS 1 och beskrivs i not 49 Effekter av övergång till IFRS. Jämförelsetalen för 2008 har räknats om i enlighet med IFRS.

### Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden träder i kraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar som blir tillämpliga från och med räkenskapsår efter 2009 planeras inte

att förtidstillämpas. Följande ändringar bedöms bli tillämpliga för Södra-koncernen:

### Omarbetad IFRS 3 Rörelseförvärv

Standarden har reviderats med en utförlig omarbetning av tillämpning av anskaffningsmetoden med följdändringar i IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter, IAS 28 Intresseföretag och IAS 31 Joint Ventures. Södra avser att tillämpa den reviderade standarden från och med 1 januari 2010.

### IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter

Ändringen som gäller för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2009 eller senare, kräver att effekterna av alla transaktioner med minoritetsägare redovisas i eget kapital om det inte medför någon förändring i det bestämmande inflytandet och att dessa transaktioner inte längre ger upphov till goodwill eller vinster och förluster. Södra avser att tillämpa denna förändring från 1 januari 2010, men ändringen bedöms inte få någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Utöver dem som tidigare antagits och förklaras ovan finns ett antal nya standarder, tillägg till standarder och tolkningsuttalanden som inte trätt i kraft för verksamhetsåret 2009 och som inte tillämpats när koncernredovisningen upprättats. Inga av dessa påverkar koncernredovisningen med undantag av Poster berättigade för säkringsredovisning – Tillägg till IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, som klargör principerna för om specifika risker eller delar av kassaflöden får utgöra poster vid redovisning av säkringstransaktion. Tillägget, som blir obligatoriskt 2010 vid koncernredovisning, väntas inte få nämnvärd påverkan på koncernredovisningen.

### Klassificering

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

### Rörelsesegment

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

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

Södra Timber tillverkar sågade och hyvlade trävaror, främst för konstruktionsändamål och annan byggverksamhet, vid sågverk i södra Sverige. Efter årets förvärv av Trivselhus omfattar rörelsesegmentet även prefabricerade småhus.

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

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

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

### Fördelning per segment

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

## Konsolideringsprinciper

### Dotterföretag

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

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att det förvärvade företagens eller koncernens intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom uppkommen goodwill inkluderas i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade eget kapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna, samt transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Koncernmässig goodwill uppkommer när anskaffningsvärdet vid förvärv av andelar i dotterföretag överstiger det verkliga värdet på det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar. När anskaffningsvärdet understiger det verkliga värdet på det förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar uppkommer negativ goodwill vilken redovisas direkt i årets resultat.

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

### Intresseföretag

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

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

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

### Transaktioner som elimineras vid konsolidering

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

### Utländsk valuta

#### Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till valutakursen på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer företagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till valutakursen på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära till-

gångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

### Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till valutakursen på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av valutakursen vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv. Vid avyttring av en utlandsverksamhet omklassificeras de ackumulerade omräkningsdifferenserna hänförliga till den avyttrade utlandsverksamheten från eget kapital till årets resultat som en omklassificeringsjustering vid tidpunkten som vinst eller förlust på försäljningen redovisas.

### Intäkter

#### Nettoomsättning

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

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

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

#### Övriga intäkter

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

#### Råvaror, förnödenheter och handelsvaror

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

#### Leasing

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

### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter och räntekostnader, utdelningsintäkter och omvärderingar avseende finansiella instrument värderade till verkligt värde samt realiserade och orealiserade valutakursvinster och valutakursförluster hänförliga till finansverksamheten.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader för skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkt redovisas när utdelningen har fastställts och rätten att erhålla betalning bedöms som säker. Emissionsutgifter och uppläggningsavgifter för upptagna lån, periodiseras över lånets löptid.

### Skatter

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

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

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

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

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

Uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar i samma land nettoredovisas.

### Finansiella instrument

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

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

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

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

För transaktioner med värdepapper och räntebärande fordringar och skulder tillämpas likviddagsredovisning.

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

### Klassificering och värdering

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

### Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår alla räntebärande placeringar och eget kapitalinstrument exklusive aktier, aktieindexobligationer och aktieindexcertifikat. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat. Nedskrivningar, ränta på fordringsinstrument samt utdelningsintäkter redovisas i årets resultat. Valutakurseffekter avseende monetära poster redovisas i årets resultat medan valutakurseffekter avseende icke monetära poster redovisas i övrigt totalresultat. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst eller förlust, som tidigare redovisats i eget kapital, i Rapport över totalresultat för koncernen.

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

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

### Lånefordringar och kundfordringar

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

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

### Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Här redovisas koncernens derivat med negativt verkligt värde för vilka säkringsredovisning inte tillämpas. Förändringar i verkligt värde redovisas i Rapport över totalresultat för koncernen.

### Andra finansiella skulder

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

### Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att ekonomiskt säkra mot de risker för ränte-, pris- och valutakursexponeringar som koncernen är utsatt för. Derivat redovisas initialt till verkligt värde innebärande

att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen värderas derivatinstrumentet till verkligt värde och värdeförändringar redovisas på sätt som beskrivs nedan. Ett inbäddat derivat särredovisas om det inte är nära relaterat till värdekontraktet.

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

#### **Säkring av verkligt värde**

När ett säkringsinstrument används för säkring av ett verkligt värde bokförs derivatet till verkligt värde i Rapport över finansiell ställning och den säkrade tillgången redovisas även den till verkligt värde avseende den risk som säkrats. Värdeförändringen på derivatet redovisas i årets resultat tillsammans med värdeförändringen på den säkrade posten. Här redovisas kundkontrakt, så kallade Long Term Fixed Price (LTFP) och tillhörande derivat.

#### **Kassafördessäkringar**

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

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

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

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

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

Trävaruprisderivat ingås i syfte att minska resultatsvängningar som beror på variationer i priset på sågade trävaror. Verkligt värde på utestående trävaruprisderivat grundas på aktuella marknadsförhållanden på balansdagen.

#### **Ej säkringsredovisning**

När en säkring är ineffektiv eller säkringsredovisning inte används redovisas derivatet till verkligt värde med värdeförändringen redovisad i Rapport över totalresultat för koncernen. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning.

#### **Fordringar och skulder i utländsk valuta**

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

#### **Likvida medel**

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

#### **Immateriella tillgångar**

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

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

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

#### **Materiella anläggningstillgångar**

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

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

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

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

#### **Tillkommande utgifter**

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

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

#### **Avskrivningsprinciper**

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

**Beräknade nyttjandeperioder**

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

Maskiner och andra tekniska anläggningar består av komponenter med olika nyttjandeperioder och redovisas och skrivs av som separata komponenter. Planerade underhållsstopp vid massfabriker redovisas och skrivs av som separata komponenter med beräknade nyttjandeperioder på 18 månader, vilket motsvarar drifttiden mellan de planerade underhållsstoppen. Industribyggnader utgör två komponenter med huvudindelning byggnad respektive mark. Ingen avskrivning sker på komponenten mark vars nyttjandeperiod bedöms som obegränsad. Koncernens huvudkontor består av komponenter med olika nyttjandeperioder enligt nedan:

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

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

**Biologiska tillgångar**

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

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

Vinst eller förlust som uppkommer när en biologisk tillgång första gången redovisas till verkligt värde, samt vid en ändring av en biologisk tillgångs verkliga värde, redovisas i koncernens resultat för den period i vilken den uppkommer.

I moderföretaget redovisas biologiska tillgångar enligt RFR 2.2. Detta innebär att biologiska tillgångar klassificerade som anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde, justerat för eventuella uppskrivningar och med beaktande av eventuellt nedskrivningsbehov.

**Varulager**

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

**Elcertifikat**

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

**Utsläppsrätter**

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

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

**Nedskrivningar**

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

**Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar samt andelar i intresseföretag**

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

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

**Nedskrivning av finansiella tillgångar**

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

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

Eget kapitalinstrument som är klassificerat som en finansiell tillgång som kan säljas, anses ha ett nedskrivningsbehov och skrivs ned om det verkliga värdet understiger anskaffningsvärdet med ett betydande belopp, eller när värdenedgången varit utdragen i tid. Företaget betraktar en värdenedgång större än 20 procent som betydande, och en period om minst nio månader som utdragen. Vid nedskrivning minskas tillgångens redovisade värde genom användning av ett värdeminskningsskonto samtidigt som nedskrivningen redovisas i finansnettot i Rapport över totalresultatet. Vid nedskrivning omförs tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till årets resultat. Beloppet på den ackumulerade förlust som omklassificeras från eget kapital och redovisas i

årets resultat utgörs av skillnaden mellan förvärvskostnaden och aktuellt verkligt värde efter avdrag för eventuell nedskrivning på den finansiella tillgången som tidigare redovisats i årets resultat. Eventuell värdeökning efter vidtagen nedskrivning minskar avsättningsbeloppet på värdeminskningsskontot samt krediteras i finansnettot i Rapport över totalresultatet.

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

#### **Återföring av nedskrivningar**

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

#### **Ersättningar till anställda**

##### **Pensionsförpliktelser**

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner.

##### **Avgiftsbestämda pensionsplaner**

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

##### **Förmånsbestämda pensionsplaner**

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

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

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

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

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

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

##### **Ersättningar vid uppsägning**

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

##### **Kortfristiga ersättningar**

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

##### **Avsättningar**

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

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

#### **Moderföretaget**

##### **Redovisningsprinciper**

Moderföretaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridisk person. RFR 2.2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

##### **Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper**

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

##### **Klassificering och uppställningsformer**

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

##### **Dotterföretag, intresseföretag och joint ventures**

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

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas dotterföretagets återvinningsvärde. Nedskrivning redovisas när dotterföretagets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen.

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

## Intäkter

### Försäljning av varor och utförande av tjänsteuppdrag

I moderföretagets resultat redovisas tjänsteuppdrag enligt ÅRL 2 kap 4 § när tjänsten är färdigställd. Intill dess redovisas pågående arbeten för annans räkning avseende tjänsteuppdrag till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen.

### Finansiella instrument och säkringsredovisning

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

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

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

### Anteciperad utdelning

Anteciperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall moderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderföretaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderföretaget publicerat sina finansiella rapporter.

### Segmentrapportering

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

### Materiella anläggningstillgångar

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

### Leasade tillgångar

I moderföretaget redovisas samtliga leasingavtal enligt reglerna för operationell leasing.

### Lånekostnader

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

## Immateriella anläggningstillgångar

### Forskning och utveckling

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

### Biologiska tillgångar

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

### Förlagsinsatser

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

### Ersättningar till anställda

#### Förmånsbestämda planer

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

### Skatter

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

### Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

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

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

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



### 3 Nettoomsättning

| Koncernens nettoomsättning per geografisk marknad | 2009          |            | 2008          |            |
|---|---------------|------------|---------------|------------|
|   | Andel, %      |            | Andel, %      |            |
| Sverige   | 6 739         | 40         | 6 884         | 41         |
| Tyskland  | 1 925         | 12         | 2 222         | 13         |
| Storbritannien                                    | 1 186         | 7          | 1 264         | 7          |
| Norge   | 1 216         | 7          | 1 139         | 7          |
| Italien   | 856           | 5          | 810           | 5          |
| Österrike   | 470           | 3          | 611           | 4          |
| Frankrike   | 615           | 4          | 526           | 3          |
| Nederländerna                                     | 320           | 2          | 390           | 2          |
| Polen   | 347           | 2          | 301           | 2          |
| Schweiz   | 231           | 1          | 274           | 1          |
| Danmark   | 285           | 2          | 246           | 1          |
| Övriga Europa                                     | 1 153         | 7          | 1 140         | 7          |
| Asien   | 1 006         | 6          | 832           | 5          |
| Afrika  | 196           | 1          | 112           | 1          |
| Övriga världen                                    | 64            | 0          | 81            | 0          |
| Ofördelat   | 87            | 1          | 161           | 1          |
| <b>Totalt</b>                                     | <b>16 696</b> | <b>100</b> | <b>16 993</b> | <b>100</b> |

#### Geografiska områden

Som nettoomsättning per geografisk marknad presenteras intäkterna grupperat efter var kunderna finns. Tillgångarna och periodens investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar är geografiskt grupperade efter var tillgångarna finns.

| Moderföretagets nettoomsättning per geografisk marknad | 2009         |              | 2008 |  |
|--|--------------|--------------|------|--|
|  |              |              |      |  |
| Sverige  | 7 993        | 8 468        |      |  |
| Norge  | 377          | 761          |      |  |
| Finland  | 1            | 16           |      |  |
| Tyskland   | —            | 0            |      |  |
| Övriga Europa  | 4            | 2            |      |  |
| <b>Totalt</b>  | <b>8 375</b> | <b>9 247</b> |      |  |

| Specifikation av intäkter per intäktslag | Koncernen     |               | Moderföretaget |              |
|--|---------------|---------------|----------------|--------------|
|  | 2009          | 2008          | 2009           | 2008         |
| Varuförsäljning                          | 14 120        | 15 506        | 7 127          | 8 255        |
| Tjänster                                 | 1 025         | 993           | 1 024          | 992          |
| Elcertifikat                             | 929           | 648           | —              | —            |
| Utsläppsrätter                           | 2             | 4             | —              | —            |
| Valutakurseffekt                         | 328           | -118          | —              | —            |
| Ofördelat                                | 292           | -40           | 224            | —            |
| <b>Totalt</b>                            | <b>16 696</b> | <b>16 993</b> | <b>8 375</b>   | <b>9 247</b> |

Förändringar i värdet av massaprisderivat avseende levererad massa ingår i Varuförsäljning med 25 MSEK (-273).

### 4 Övriga intäkter

| Övriga intäkter per intäktslag | Koncernen  |            | Moderföretaget |            |
|--------------------------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | 2009       | 2008       | 2009           | 2008       |
| Varuförsäljning                | 59         | —          | 59             | —          |
| Tjänster                       | —          | 1          | 166            | 114        |
| Hysesintäkter                  | 21         | 18         | 5              | 5          |
| Valutakurseffekt               | 133        | 268        | 1              | 1          |
| Omvärdering derivat            | 63         | —          | —              | —          |
| Realisationsvinster            | 185        | 8          | —              | 1          |
| Lagerstöd/skattereduktion      | —          | 22         | —              | 22         |
| Statliga stöd                  | 6          | 1          | 1              | —          |
| Försäkringsersättning          | 34         | 5          | 1              | 1          |
| Övrigt                         | 73         | 39         | 25             | 13         |
| <b>Totalt</b>                  | <b>574</b> | <b>362</b> | <b>258</b>     | <b>157</b> |

I Lagerstöd/skattereduktion ingår statliga stöd gällande lagerstöd för koncernen med — MSEK (22) och för moderföretaget med — MSEK (22). Övrigt statligt stöd ingår i koncernen med 6 MSEK (1) och avser huvudsakligen utbildnings- och arbetsmarknadsstöd 4 MSEK.

### 5 Operationell leasing

#### Leasingavtal där Södra är leasingtagare lcke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

|                      | Koncernen  |            | Moderföretaget |           |
|----------------------|------------|------------|----------------|-----------|
|                      | 2009       | 2008       | 2009           | 2008      |
| Inom 1 år            | 68         | 72         | 5              | 4         |
| Mellan 1 år och 5 år | 103        | 131        | 8              | 7         |
| Mer än 5 år          | 1          | 0          | —              | —         |
| <b>Totalt</b>        | <b>172</b> | <b>203</b> | <b>13</b>      | <b>11</b> |

Av framtida leasingavgifter avser 150 MSEK (182) timecharterfartyg. På dessa finns optioner att med sex månaders framförhållning förlänga kontrakten med ett år i taget.

I kostnadsförda avgifter ingår hyra för virkesterminaler. Under 2009 har de flesta virkesterminalerna avvecklats och därmed har hyres-/arrendetalen sagts upp.

#### Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal uppgår till:

|                    | Koncernen  |            | Moderföretaget |           |
|--------------------|------------|------------|----------------|-----------|
|                    | 2009       | 2008       | 2009           | 2008      |
| Minimileasavgifter | 130        | 142        | 22             | 24        |
| <b>Totalt</b>      | <b>130</b> | <b>142</b> | <b>22</b>      | <b>24</b> |

## 6 Anställda, personalkostnader

| Löner och ersättningar | 2009            |                  | 2008            |                  |
|------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|
|                        | Styrelse och VD | Övriga anställda | Styrelse och VD | Övriga anställda |
| Moderföretaget         | 8               | 274              | 8               | 269              |
| Dotterföretag          | 26              | 1 202            | 24              | 1 203            |
| <b>Totalt</b>          | <b>34</b>       | <b>1 476</b>     | <b>32</b>       | <b>1 472</b>     |

| Löner, ersättningar och sociala kostnader     | 2009                   |                   | 2008                   |                   |
|---|------------------------|-------------------|------------------------|-------------------|
|   | Löner och ersättningar | Sociala kostnader | Löner och ersättningar | Sociala kostnader |
| Moderföretaget                                | 282                    | 110               | 277                    | 176               |
| (varav pensionskostnader) <sup>1)</sup>       |                        | (28)              |                        | (86)              |
| Dotterföretag                                 | 1 228                  | 441               | 1 227                  | 480               |
| (varav pensionskostnader)                     |                        | (64)              |                        | (162)             |
| <b>Totalt</b>                                 | <b>1 510</b>           | <b>551</b>        | <b>1 504</b>           | <b>656</b>        |
| <b>(varav pensionskostnader)<sup>2)</sup></b> |                        | <b>(92)</b>       |                        | <b>(248)</b>      |

1) Av moderföretagets pensionskostnader avser 6 MSEK (5) nuvarande och tidigare styrelse och verkställande direktörer. Utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 23 MSEK (16).

2) Av koncernens pensionskostnader (enligt ÅRL) avser 10 MSEK (9) nuvarande och tidigare styrelse och verkställande direktörer. Utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 38 MSEK (29).

### Ledande befattningshavares förmåner

#### Ledande befattningshavare

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

#### Berednings- och beslutsprocess vid fastställande av ersättningar till ledande befattningshavare

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

#### Ersättningar och förmåner till styrelse och företagsledning

I enlighet med föreningsstämmans beslut har till föreningsstyrelsens ledamöter under 2009 utgått ersättningar och förmåner med sammanlagt 3 777 KSEK (3 750). Av detta belopp utgör 2 050 KSEK (2 050) fasta styrelsearvoden, 1 559 KSEK (1 563) dagarvoden och 168 KSEK (137) övriga ersättningar och förmåner.

Arvoden om sammanlagt 750 KSEK (829) har härutöver utgått till de ledamöter i föreningsstyrelsen som tillika är ledamöter i Södras dotterföretagsstyrelser.

Till styrelsens ordförande, Lars-Eric Åström, har sammanlagt 1 289 KSEK (1 239) utgått i ersättningar och förmåner. Till styrelsens vice ordförande, Christer Segerstéen, har sammanlagt 645 KSEK (617) utgått i ersättningar och förmåner. Ersättningarna utgör underlag för pension.

Till verkställande direktören Leif Brodén har ersättningar och förmåner (bostads- och bilförmån) utgått med sammanlagt 4 243 KSEK (4 099) varav 150 KSEK (113) i produktivetsbonus enligt samma villkor som för övriga anställda med maximalt en månadslön.

Pension utgår enligt ITP-plan (ITP1). Utöver premier enligt ITP-plan har företaget betalat en kapitalförsäkring för Brodén uppgående till

3 100 KSEK (3 100). Återbäring på kapitalförsäkringen tillfaller Brodén som förhöjd pension. Anställningsavtalet gäller med ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från företaget sida utbetalas utöver lön under uppsägningstiden 24 månaders avgångsvederlag.

Till gruppen andra ledande befattningshavare har ersättningar, förmåner och avgångsvederlag utgått med sammanlagt 20 MSEK (19) varav 1 MSEK (1) i produktivetsbonus med maximalt en månadslön enligt samma villkor som för övriga anställda. Pension utgår enligt någon av ITP-planerna (ITP1 och ITP2). För denna grupp föreligger individuella anställningsavtal med uppsägningstider mellan tre och sex månader samt avgångsvederlag motsvarande 12 till 18 månader. För vissa av befattningshavarna har företaget dessutom, i enlighet med individuella avtal, betalat premier för kapitalförsäkring om totalt 2 MSEK (2).

| Medelantal anställda  | 2009         |              | 2008         |              |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                       | Antal        | varav män, % | Antal        | varav män, % |
| <b>Moderföretaget</b> |              |              |              |              |
| Sverige               | 742          | 77           | 799          | 76           |
| <b>Dotterföretag</b>  |              |              |              |              |
| Sverige               | 2 500        | 84           | 2 536        | 84           |
| Norge                 | 522          | 84           | 476          | 84           |
| Danmark               | 30           | 89           | 18           | 83           |
| Estland               | 12           | 75           | 12           | 75           |
| Lettland              | 7            | 71           | 7            | 86           |
| Tyskland              | 4            | 25           | 6            | 67           |
| Frankrike             | 4            | 25           | 3            | 33           |
| Storbritannien        | 5            | 40           | 3            | 67           |
| Italien               | 3            | 33           | 3            | 33           |
| Schweiz               | 4            | 25           | 3            | 33           |
| Uruguay               | —            | —            | 1            | 100          |
| <b>Totalt</b>         | <b>3 833</b> | <b>83</b>    | <b>3 867</b> | <b>82</b>    |

| Könsfördelning i företagsledning, % | 2009 |         | 2008 |         |
|-------------------------------------|------|---------|------|---------|
|                                     | Män  | Kvinnor | Män  | Kvinnor |
| <b>Koncernen</b>                    |      |         |      |         |
| Styrelser                           | 82   | 18      | 89   | 11      |
| Ledningsgrupper                     | 79   | 21      | 74   | 26      |
| <b>Moderföretaget</b>               |      |         |      |         |
| Styrelse                            | 86   | 14      | 86   | 14      |
| Ledningsgrupp                       | 64   | 36      | 69   | 31      |

| Sjukfrånvaro, %   | Koncernen |      | Moderföretaget |      |
|---|-----------|------|----------------|------|
|   | 2009      | 2008 | 2009           | 2008 |
| Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid   | 3,8       | 3,8  | 2,0            | 2,2  |
| Andel av den totala sjukfrånvaron som avser sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer | 45,1      | 49,2 | 46,4           | 55,5 |
| Sjukfrånvaro fördelad efter kön   |           |      |                |      |
| män   | 3,7       | 3,7  | 1,8            | 2,2  |
| kvinnor   | 4,7       | 4,1  | 2,4            | 2,1  |
| Sjukfrånvaro fördelad efter ålderskategori  |           |      |                |      |
| 29 år eller yngre   | 3,7       | 3,3  | 0,8            | 0,6  |
| 30–49 år  | 2,8       | 3,0  | 1,5            | 1,4  |
| 50 år eller äldre   | 5,3       | 5,0  | 3,1            | 3,7  |

## 7 Övriga kostnader

| Koncernen  | 2009         | 2008         |
|--|--------------|--------------|
| Fordonskostnader                                   | 161          | 168          |
| Reparation, underhåll och övriga driftsomkostnader | 676          | 573          |
| Övriga tjänster och inhyrd personal                | 167          | 257          |
| Rese- och försäljningsomkostnader                  | 185          | 168          |
| Företagsförsäkringar och övriga riskkostnader      | 76           | 51           |
| Lokal- och fastighetskostnader                     | 99           | 95           |
| Hyra av anläggningstillgångar                      | 42           | 38           |
| Förvaltningskostnader                              | 43           | 40           |
| Omvärdering derivat                                | —            | 91           |
| Valutakurseffekt                                   | 218          | 65           |
| Övriga kostnader                                   | 37           | 3            |
| <b>Totalt</b>                                      | <b>1 704</b> | <b>1 549</b> |

### Övriga rörelsekostnader Moderföretaget

|                     | 2009     | 2008     |
|---------------------|----------|----------|
| Realisationsförlust | 0        | 0        |
| Valutakurseffekt    | 1        | 1        |
| <b>Totalt</b>       | <b>1</b> | <b>1</b> |

## 8 Avskrivningar och nedskrivningar

| Koncernen                                 | 2009          |                |              | 2008          |                |              |
|---|---------------|----------------|--------------|---------------|----------------|--------------|
|   | Avskrivningar | Nedskrivningar | Totalt       | Avskrivningar | Nedskrivningar | Totalt       |
| Goodwill                                  | —             | 3              | 3            | —             | —              | —            |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar | 4             | —              | 4            | —             | 1              | 1            |
| Byggnader                                 | 88            | -54            | 34           | 80            | 8              | 88           |
| Markanläggningar                          | 19            | —              | 19           | 18            | —              | 18           |
| Maskiner                                  | 866           | -26            | 840          | 898           | 28             | 926          |
| Inventarier                               | 112           | —              | 112          | 101           | 1              | 102          |
| <b>Totalt</b>                             | <b>1 089</b>  | <b>-77</b>     | <b>1 012</b> | <b>1 097</b>  | <b>38</b>      | <b>1 135</b> |

Nedskrivning av goodwill är hänförlig till årets förvärv av Aktiebolaget Nordingrå Trä. I nedskrivningar för 2009 ingår återföring av nedskrivningar för byggnader med 54 MSEK och för maskiner med 26 MSEK.

| Moderföretaget                            | 2009          |                |           | 2008          |                |           |
|---|---------------|----------------|-----------|---------------|----------------|-----------|
|   | Avskrivningar | Nedskrivningar | Totalt    | Avskrivningar | Nedskrivningar | Totalt    |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar | 2             | —              | 2         | —             | —              | —         |
| Byggnader                                 | 2             | —              | 2         | 2             | —              | 2         |
| Inventarier                               | 26            | —              | 26        | 24            | —              | 24        |
| <b>Totalt</b>                             | <b>30</b>     | <b>—</b>       | <b>30</b> | <b>26</b>     | <b>—</b>       | <b>26</b> |

## 9 Arvode och kostnadsersättningar till revisorer

|                  | Koncernen |      | Moderföretaget |      |
|------------------|-----------|------|----------------|------|
|                  | 2009      | 2008 | 2009           | 2008 |
| KPMG revisorer   |           |      |                |      |
| revisionsuppdrag | 7         | 5    | 2              | 2    |
| andra uppdrag    | 3         | 1    | 3              | 1    |
| Övriga           |           |      |                |      |
| revisionsuppdrag | 1         | 1    | —              | —    |
| andra uppdrag    | 0         | 0    | —              | —    |

## 10 Andelar i intresseföretag

|                                       | Koncernen |           | Moderföretaget |          |
|---------------------------------------|-----------|-----------|----------------|----------|
|                                       | 2009      | 2008      | 2009           | 2008     |
| Vid årets början                      | 53        | 63        | 1              | 1        |
| Förvärv av intresseföretag            | 8         | —         | —              | —        |
| Andel i intresseföretags resultat     | 2         | -2        | —              | —        |
| Omräkningsdifferens                   | -1        | -8        | —              | —        |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b> | <b>62</b> | <b>53</b> | <b>1</b>       | <b>1</b> |

Nedanstående uppgifter avser intresseföretagen i sin helhet.

### Specifikation av intresseföretag 2009

|                       | Land  | Intäkter | Resultat | Tillgångar | Skulder | Eget kapital | Ägd andel i % |
|-----------------------|-------|----------|----------|------------|---------|--------------|---------------|
| <b>Moderföretaget</b> |       |          |          |            |         |              |               |
| Wood and Logistics AS | Norge | 1 241    | -5       | 143        | 141     | 2            | 24            |

### Dotterföretag

|                          |                |     |    |     |     |     |    |
|--------------------------|----------------|-----|----|-----|-----|-----|----|
| Torsås Fjärrvärmenät AB  | Sverige        | 7   | 0  | 25  | 16  | 9   | 24 |
| Södra Timber A/S*        | Danmark        | 37  | 0  | 15  | 10  | 5   | 50 |
| Crown Timber Group (plc) | Storbritannien | 615 | 11 | 231 | 103 | 128 | 21 |

\*Intäkter och Resultat avser den tid Södra ägt andelar i intresseföretaget.

### Specifikation av intresseföretag 2008

|                       | Land  | Intäkter | Resultat | Tillgångar | Skulder | Eget kapital | Ägd andel i % |
|-----------------------|-------|----------|----------|------------|---------|--------------|---------------|
| <b>Moderföretaget</b> |       |          |          |            |         |              |               |
| Wood and Logistics AS | Norge | 1 661    | 3        | 160        | 154     | 6            | 24            |

### Dotterföretag

|                          |                |     |     |     |    |     |    |
|--------------------------|----------------|-----|-----|-----|----|-----|----|
| Torsås Fjärrvärmenät AB  | Sverige        | 7   | 0   | 25  | 16 | 9   | 24 |
| Crown Timber Group (plc) | Storbritannien | 775 | -13 | 187 | 57 | 130 | 21 |

## 11 Resultat från finansiella instrument

| <b>Finansnetto<br/>Koncernen</b>  | 2009       | 2008        |
|---|------------|-------------|
| <b>Finansiella intäkter</b>   |            |             |
| Nettovinst  |            |             |
| Tillgångar och skulder värderade till<br>verkligt värde via resultatet                          | 83         | —           |
| Resultat vid försäljning av andelar i koncernföretag  | —          | 3           |
| Ränteintäkter   | 33         | 95          |
| Utdelning   | 3          | 7           |
| Netto valutakursförändringar  | —          | 38          |
| Ränteintäkter på förmånsbestämd pensions-<br>förpliktelse                                       | —          | 6           |
| Övriga finansiella intäkter   | —          | 5           |
|   | <b>119</b> | <b>154</b>  |
| <b>Finansiella kostnader</b>  |            |             |
| Nettoförlust  |            |             |
| Tillgångar och skulder värderade<br>till verkligt värde via resultatet                          | —          | -154        |
| Räntekostnader på förmånsbestämd<br>pensionsförpliktelse  | -5         | —           |
| Övriga räntekostnader   | -36        | -110        |
| Netto valutakursförändringar  | -7         | —           |
| Övriga finansiella kostnader  | -2         | -3          |
|   | <b>-50</b> | <b>-267</b> |
| <b>Totalt</b>   | <b>69</b>  | <b>-113</b> |
| <b>Varav:</b>   |            |             |
| Ränteintäkter från instrument värderade<br>till upplupet anskaffningsvärde                      | 19         | 37          |
| Räntekostnader från instrument värderade<br>till upplupet anskaffningsvärde                     | -35        | -110        |
| <b>Resultat från finansiella instrument<br/>som redovisas i rörelseresultatet<br/>Koncernen</b> |            |             |
|   | 2009       | 2008        |
| Valutakurseffekt i kundfordringar   | -72        | 196         |
| Nettovinst från valutaderivat   | 369        | —           |
| Nettoförlust från valutaderivat   | —          | -118        |
| Nettovinst från massaprisderivat  | 46         | —           |
| Nettoförlust från massaprisderivat  | —          | -143        |
|   | <b>343</b> | <b>-65</b>  |

Värdeförändringar för säkringsinstrument som avser säkring av verkligt värde har påverkat resultatet med -32 MSEK (60) för derivat samt med 32 MSEK (-60) för säkrade poster.

## Finansnetto Moderföretaget

|  | 2009       | 2008        |
|--|------------|-------------|
| <b>Resultat från andelar i koncernföretag</b>        |            |             |
| Utdelning på aktier i koncernföretag                 | 151        | 3           |
| Resultat vid försäljning av andelar i koncernföretag | 181        | —           |
| Nedskrivning av andelar i koncernföretag             | -87        | —           |
|  | <b>245</b> | <b>3</b>    |
| <b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>     |            |             |
| Utdelning på andelar i andra företag                 | 3          | 7           |
| Ränteintäkter från koncernföretag                    | 15         | 45          |
| Ränteintäkter från övriga                            | 21         | 83          |
| Valutakursvinst                                      | —          | 28          |
| Övrigt   | 63         | 4           |
|  | <b>102</b> | <b>167</b>  |
| <b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>    |            |             |
| Räntekostnader från koncernföretag                   | -5         | -29         |
| Räntekostnader från övriga                           | -33        | -102        |
| Valutakursförlust                                    | -9         | —           |
| Förlust vid försäljning av kortfristiga placeringar  | -6         | -22         |
| Övrigt   | -2         | -92         |
|  | <b>-55</b> | <b>-245</b> |
| <b>Totalt</b>  | <b>292</b> | <b>-75</b>  |

## 12 Bokslutsdispositioner

| <b>Moderföretaget</b>                 | 2009      | 2008       |
|---------------------------------------|-----------|------------|
| Förändring av periodiseringsfond      |           |            |
| - årets avsättning                    | —         | -56        |
| - årets upplösning                    | 10        | 9          |
| Förändring av avskrivning utöver plan |           |            |
| - byggnader och mark                  | 1         | —          |
| - maskiner och inventarier            | 2         | 3          |
| <b>Totalt</b>                         | <b>13</b> | <b>-44</b> |

| Redovisad<br>skattekostnad                     | Koncernen   |             | Moderföretaget |            |
|--|-------------|-------------|----------------|------------|
|  | 2009        | 2008        | 2009           | 2008       |
| Periodens skattekostnad                        | -141        | -163        | 91             | 140        |
| Justering av skatt hänförlig till tidigare år  | -4          | —           | —              | —          |
| <b>Aktuell skattekostnad</b>                   | <b>-145</b> | <b>-163</b> | <b>91</b>      | <b>140</b> |
| Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader | -54         | 2           | 11             | 22         |
| <b>Uppskjuten skattekostnad</b>                | <b>-54</b>  | <b>2</b>    | <b>11</b>      | <b>22</b>  |
| <b>Totalt</b>                                  | <b>-199</b> | <b>-161</b> | <b>102</b>     | <b>162</b> |

| Avstämning av effektiv skatt  | Koncernen   |               |             |               | Moderföretaget |            |
|---|-------------|---------------|-------------|---------------|----------------|------------|
|   | 2009        | Skattesats, % | 2008        | Skattesats, % | 2009           | 2008       |
| Resultat före skatt   | 662         | —             | 696         | —             | 216            | -340       |
| Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget                         | -174        | 26,3          | -195        | 28            | -57            | 95         |
| Effekt av särskilda skatteregler för ekonomiska föreningar*                 | 82          | -12           | 70          | -10           | 82             | 70         |
| Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag                    | —           | —             | -2          | 0             | —              | —          |
| Ej avdragsgilla kostnader   | -44         | 7             | -75         | 11            | -17            | -9         |
| Ej skattepliktiga intäkter  | 88          | -13           | 30          | -4            | 88             | 1          |
| Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt | -147        | 22            | —           | —             | —              | —          |
| Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag                     | -4          | 1             | —           | —             | —              | —          |
| Effekt av ändrade skattesatser och skatteregler                             | —           | —             | 3           | 0             | —              | —          |
| Schablonränta på periodiseringsfond   | -7          | 1             | —           | —             | -1             | —          |
| Utbetalda emitterade insatser   | 7           | -1            | 8           | -1            | 7              | 8          |
| Övrigt  | —           | —             | —           | —             | —              | -3         |
| <b>Redovisad effektiv skatt</b>   | <b>-199</b> | <b>30</b>     | <b>-161</b> | <b>23</b>     | <b>102</b>     | <b>162</b> |

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

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

| Koncernen 2009   | Omräknings-<br>reserv | Verkligt<br>värdereserv | Säkringsreserv | Balanserad<br>vinst | Minoritets-<br>intresse |
|--|-----------------------|-------------------------|----------------|---------------------|-------------------------|
| Vid årets början   | 139                   | 3                       | 63             | -588                | 5                       |
| Årets omräkningsdifferenser  | 154                   | —                       | —              | —                   | —                       |
| Omräkningsdifferenser överfört till årets resultat                               | -6                    | —                       | —              | —                   | —                       |
| Årets förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas       | —                     | 9                       | —              | —                   | —                       |
| Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar                        | —                     | —                       | 205            | —                   | —                       |
| Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat | —                     | —                       | -125           | —                   | —                       |
| Aktuariella vinster och förluster  | —                     | —                       | —              | 17                  | —                       |
| Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat                         | —                     | -3                      | -24            | -5                  | —                       |
| Årets resultat hänförligt till minoritetsintresse                                | —                     | —                       | —              | —                   | -8                      |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b>  | <b>287</b>            | <b>9</b>                | <b>119</b>     | <b>-576</b>         | <b>-3</b>               |

| Koncernen 2008  | Omräknings-<br>reserv | Verkligt<br>värdereserv | Säkringsreserv | Balanserad<br>vinst | Minoritets-<br>intresse |
|---|-----------------------|-------------------------|----------------|---------------------|-------------------------|
| Vid årets början  | 239                   | -4                      | -116           | -391                | 3                       |
| Årets omräkningsdifferenser   | -107                  | —                       | —              | —                   | —                       |
| Omräkningsdifferenser överfört till årets resultat  | 7                     | —                       | —              | —                   | —                       |
| Årets förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas                                      | —                     | 1                       | —              | —                   | —                       |
| Förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som kan säljas överfört till årets resultat vid avyttring | —                     | 6                       | —              | —                   | —                       |
| Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar   | —                     | —                       | 112            | —                   | —                       |
| Förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat                                | —                     | —                       | 131            | —                   | —                       |
| Aktuariella vinster och förluster   | —                     | —                       | —              | -255                | —                       |
| Andelen av årets förändring i reserver i intresseföretag  | -1                    | —                       | —              | —                   | —                       |
| Skatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat  | —                     | 0                       | -64            | 58                  | —                       |
| Årets resultat hänförligt till minoritetsintresse   | 1                     | —                       | —              | —                   | 2                       |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b>   | <b>139</b>            | <b>3</b>                | <b>63</b>      | <b>588</b>          | <b>5</b>                |

| Kassaflödessäkringar<br>– överfört mot årets resultat | 2009       | 2008        |
|---|------------|-------------|
| Nettoomsättning                                       | 136        | -134        |
| Övriga kostnader                                      | -11        | 3           |
|   | <b>125</b> | <b>-131</b> |

#### Omräkningsreserv

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

#### Verkligt värdereserv

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

#### Säkringsreserv

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

## 15 Förvärv av rörelse

Under året har nio rörelser förvärvats, varav fem företag och fyra inkrämsförvärv, till ett värde av 164 MSEK. I tabellen nedan specificeras årets förvärv samt anges årliga intäkter och antal anställda vid tidpunkten för respektive förvärv.

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

I samtliga förvärv under året erhöles 100 procent ägarandel. Total köpeskilling för årets förvärv uppgår till 164 MSEK. Transaktionskostnader i samband med årets förvärv uppgår till 1 MSEK. De under året förvärvade verksamheterna har tillsammans påverkat koncernens nettoomsättning med 230 MSEK. Den totala årsomsättningen i de förvärvade verksamheterna uppgår till cirka 840 MSEK. Årets effekt på rörelseresultatet i koncernen från de förvärvade verksamheterna uppgår till -36 MSEK. Om samtliga verksamhetsförvärv hade skett i början av perioden hade effekten på årets rörelseresultat uppgått till -81 MSEK.

De förvärvade företagen och rörelserna har verksamheter som ligger inom ramen för koncernens befintliga affärsområden i vilka de efter förvärven inkluderats.

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

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

Förvärvet av Ittur Prefab Industrier AB innefattade förvärvad goodwill på 250 MSEK. Förvärvsbalansen som redovisas ovan är preliminär i avvaktan på utredning och fördelning av förvärvade goodwillvärden. Övervärden i samband med förvärvet har preliminärt hänförs till varumärket Trivselhus.

|   | Redovisat värde i förvärvad rörelse | Verkligt värdejustering | Verkligt värde redovisat i koncernen |
|---|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| <b>Tryckimpregneringsanläggning, Åstorp</b> |                                     |                         |                                      |
| Materiella anläggningstillgångar            | 26                                  | —                       | 26                                   |
| Varulager                                   | 1                                   | —                       | 1                                    |
| Icke räntebärande skulder                   | -1                                  | —                       | -1                                   |
| Identifierbara nettotillgångar              | 26                                  | —                       | 26                                   |
| Goodwill                                    |                                     |                         | 11                                   |
| Erlagd köpeskilling                         |                                     |                         | 37                                   |
| Likvida medel i förvärvad rörelse           |                                     |                         | —                                    |
| <b>Nettoeffekt på likvida medel</b>         |                                     |                         | <b>37</b>                            |

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

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

|                                     | Redovisat värde i förvärvad rörelse | Verkligt värdejustering | Verkligt värde redovisat i koncernen |
|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| <b>Vikan Trelast</b>                |                                     |                         |                                      |
| Materiella anläggningstillgångar    | 1                                   | —                       | 1                                    |
| Varulager                           | 14                                  | —                       | 14                                   |
| Identifierbara nettotillgångar      | 15                                  | —                       | 15                                   |
| Goodwill                            |                                     |                         | 11                                   |
| Erlagd köpeskilling                 |                                     |                         | 26                                   |
| Likvida medel i förvärvad rörelse   |                                     |                         | —                                    |
| <b>Nettoeffekt på likvida medel</b> |                                     |                         | <b>26</b>                            |

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

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

Under 2008 förvärvades två företag till ett värde av 11 MSEK. I tabellen nedan specificeras 2008 års förvärv samt anges årliga intäkter och antal anställda vid tidpunkten för respektive förvärv.

| Affärsområde   | Rörelse                   | Förvärvsdatum | Årliga intäkter | Antal anställda |
|----------------|---------------------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Södra Interiör | BDL Bygg och Dekorlist AB | 2008-08-19    | 35              | 18              |
| Södra Interiör | Magne Bråthens Eff. AS    | 2008-06-30    | 20              | 7               |
| <b>Totalt</b>  |                           |               | <b>55</b>       | <b>25</b>       |

I båda förvärven erhöles 100 procent ägarandel. Total köpeskilling för 2008 års förvärv uppgick till 11 MSEK. De under året förvärvade verksamheterna påverkade årets nettoomsättning med 21 MSEK. Den totala årsomsättningen i de förvärvade verksamheterna uppgick till cirka 55 MSEK. Effekten på 2008 års rörelseresultat i koncernen från de förvärvade verksamheterna uppgick till 0 MSEK. Om verksamhetsförvärven hade skett i början av 2008 hade effekten på 2008 års rörelseresultat uppgått till 3 MSEK.

Nedanstående tabell visar verkligt värde på förvärvade nettotillgångar, redovisad goodwill samt påverkan på koncernens kassaflödesanalyser avseende samtliga förvärv.

|                                     | Redovisat värde i förvärvade rörelser | Verkligt värdejustering | Verkligt värde redovisat i koncernen |
|-------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------|--------------------------------------|
| <b>Samtliga förvärv 2008</b>        |                                       |                         |                                      |
| Immateriella anläggningstillgångar  | 0                                     | 1                       | 1                                    |
| Materiella anläggningstillgångar    | 6                                     | 2                       | 8                                    |
| Varulager                           | 7                                     | —                       | 7                                    |
| Kortfristiga fordringar             | 6                                     | —                       | 6                                    |
| Likvida medel                       | 3                                     | —                       | 3                                    |
| Räntebärande skulder                | -2                                    | —                       | -2                                   |
| Icke räntebärande skulder           | -14                                   | -1                      | -15                                  |
| Identifierbara nettotillgångar      | 6                                     | 2                       | 8                                    |
| Goodwill                            |                                       |                         | 3                                    |
| Erlagd köpeskilling                 |                                       |                         | 11                                   |
| Likvida medel i förvärvade rörelser |                                       |                         | -3                                   |
| <b>Nettoeffekt på likvida medel</b> |                                       |                         | <b>8</b>                             |

Övervärdet på 3 MSEK avser synergivinster med Södra Interiörs befintliga verksamheter och har klassificerats som goodwill.

## 16 Immateriella anläggningstillgångar

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

| Koncernen 2008                            | Varumärke | Utvecklings-<br>utgifter | Goodwill   | Totalt     |
|---|-----------|--------------------------|------------|------------|
| <b>Anskaffningsvärde</b>                  |           |                          |            |            |
| Vid årets början                          | —         | 12                       | 96         | 108        |
| Förvärvat via rörelseförvärv              | —         | 1                        | 5          | 6          |
| Övriga investeringar                      | —         | 12                       | —          | 12         |
| Omklassificeringar                        | —         | 1                        | —          | 1          |
|   | <b>—</b>  | <b>26</b>                | <b>101</b> | <b>127</b> |
| <b>Avskrivningar</b>                      |           |                          |            |            |
| Vid årets början                          | —         | -6                       | —          | -6         |
| Omräkningsdifferenser                     | —         | 1                        | —          | 1          |
|   | <b>—</b>  | <b>-5</b>                | <b>—</b>   | <b>-5</b>  |
| <b>Nedskrivningar</b>                     |           |                          |            |            |
| Vid årets början                          | —         | -4                       | —          | -4         |
| Avyttringar                               | —         | 1                        | —          | 1          |
| Årets nedskrivning                        | —         | -1                       | —          | -1         |
|   | <b>—</b>  | <b>-4</b>                | <b>—</b>   | <b>-4</b>  |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | <b>—</b>  | <b>17</b>                | <b>101</b> | <b>118</b> |

### Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Prövning av nedskrivningsbehov av redovisade goodwillvärden har skett inför bokslutet 31 december 2009. I Rapport över finansiell ställning för koncernen redovisas goodwillvärden med 375 MSEK (101). I nedanstående tabell presenteras det redovisade värdet för goodwill fördelat per affärsområde.

Södra Timber och Södra Trivselhus är de kassagenererande enheter på vilka väsentlig goodwill har fördelats. Förvärvade verksamheter integreras efter förvärven i koncernens befintliga affärsområden för att därigenom generera avsedda synergieffekter. Integrationen avser även

hänförliga kassaflöden. I de fall förvärvade kassagenererande enheter har integrerats med befintliga affärsområden genomförs prövningen av om nedskrivningsbehov föreligger på affärsområdesnivå eftersom det är på denna nivå som goodwill följs upp internt.

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

Affärsområdenas återvinningsvärden bygger på nyttjandevärden baserade på kassaflödesprognoser för fem år där respektive affärsområdeslednings prognoser avseende intäkter, rörelseresultat, rörelsekapital och investeringar ligger till grund för diskontering av kassaflödena. Därefter har en tillväxt i kassaflödena på 2 procent per år antagits. Tillväxttakt och rörelsemarginaler har bestämts utifrån historiska erfarenheter och bedömningar av de kommande fem årens konjunkturutveckling baserat på såväl externa som interna källor. Kassaflödena för Södra Trivselhus Holding AB har diskonterats med 12 procent före skatt. För övriga affärsområden har kassaflödesdiskontering gjorts med 10 procent före skatt. Företagsledningens bedömning är att inga rimligt möjliga förändringar i något viktigt antagande skulle leda till något nedskrivningsbehov av redovisade goodwillvärden.

Förvärvsbalansen för Södra Trivselhus Holding AB var vid årsskiftet fortfarande preliminär. Ytterligare utredning och fördelning av övervärden kommer att göras under 2010 varefter förnyad prövning av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill kommer att utföras.

| Goodwill per kassagenererande enhet | 2009       | 2008       |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Södra Timber                        |            |            |
| Södra Trivselhus Holding AB         | 250        | —          |
| Övrigt affärsområde Södra Timber    | 72         | 60         |
| Södra Interiör                      | 52         | 40         |
| Södra Skog                          | 1          | 1          |
| <b>Totalt</b>                       | <b>375</b> | <b>101</b> |

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

| Moderföretaget 2008                       | Internt utvecklade immateriella tillgångar | Förvärvade immateriella tillgångar | Totalt    |
|---|--|------------------------------------|-----------|
|   | Utvecklingsutgifter                        | Goodwill                           |           |
| <b>Anskaffningsvärde</b>                  |  |                                    |           |
| Vid årets början                          | —  | —                                  | —         |
| Övriga investeringar                      | 10   | —                                  | 10        |
|   | <b>10</b>                                  | <b>—</b>                           | <b>10</b> |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | <b>10</b>                                  | <b>—</b>                           | <b>10</b> |

| Koncernen                                    | 2009          |            |                   |                          | 2008          |            |                   |                          |
|--|---------------|------------|-------------------|--------------------------|---------------|------------|-------------------|--------------------------|
|  | Byggnader     | Mark       | Mark-anläggningar | Summa Byggnader och Mark | Byggnader     | Mark       | Mark-anläggningar | Summa Byggnader och Mark |
| <b>Anskaffningsvärde</b>                     |               |            |                   |                          |               |            |                   |                          |
| Vid årets början                             | 2 539         | 145        | 482               | 3 166                    | 2 510         | 322        | 250               | 3 082                    |
| Förvärv av dotterföretag                     | 34            | 5          | 1                 | 40                       | 2             | —          | —                 | 2                        |
| Investeringar                                | 79            | 44         | 13                | 136                      | 58            | 85         | 15                | 158                      |
| Omklassificeringar                           | 71            | -16        | 4                 | 59                       | 24            | -284       | 228               | -32                      |
| Avyttringar                                  | -2            | -1         | —                 | -3                       | -27           | -5         | -10               | -42                      |
| Omräkningsdifferenser                        | 47            | -18        | 1                 | 30                       | -28           | 27         | -1                | -2                       |
|  | <b>2 768</b>  | <b>159</b> | <b>501</b>        | <b>3 428</b>             | <b>2 539</b>  | <b>145</b> | <b>482</b>        | <b>3 166</b>             |
| <b>Avskrivningar</b>                         |               |            |                   |                          |               |            |                   |                          |
| Vid årets början                             | -1 398        | —          | -232              | -1 630                   | -1 343        | —          | -220              | -1 563                   |
| Förvärv av dotterföretag                     | -7            | —          | —                 | -7                       | -1            | —          | —                 | -1                       |
| Avyttringar                                  | —             | —          | —                 | —                        | 12            | —          | 4                 | 16                       |
| Omklassificeringar                           | -2            | —          | —                 | -2                       | —             | —          | —                 | —                        |
| Årets avskrivningar enligt plan              | -88           | —          | -19               | -107                     | -80           | —          | -18               | -98                      |
| Omräkningsdifferenser                        | -24           | —          | -1                | -25                      | 14            | —          | 2                 | 16                       |
|  | <b>-1 519</b> | <b>—</b>   | <b>-252</b>       | <b>-1 771</b>            | <b>-1 398</b> | <b>—</b>   | <b>-232</b>       | <b>-1 630</b>            |
| <b>Nedskrivningar</b>                        |               |            |                   |                          |               |            |                   |                          |
| Vid årets början                             | -144          | -8         | —                 | -152                     | -156          | -8         | -10               | -174                     |
| Avyttringar                                  | —             | —          | —                 | —                        | 15            | —          | 10                | 25                       |
| Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar | 54            | —          | —                 | 54                       | —             | —          | —                 | —                        |
| Årets nedskrivningar                         | —             | —          | —                 | —                        | -8            | —          | —                 | -8                       |
| Omräkningsdifferenser                        | -9            | —          | —                 | -9                       | 5             | —          | —                 | 5                        |
|  | <b>-99</b>    | <b>-8</b>  | <b>—</b>          | <b>-107</b>              | <b>-144</b>   | <b>-8</b>  | <b>—</b>          | <b>-152</b>              |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b>    | <b>1 150</b>  | <b>151</b> | <b>249</b>        | <b>1 550</b>             | <b>997</b>    | <b>137</b> | <b>250</b>        | <b>1 384</b>             |
| Taxeringsvärde i Sverige                     | 2 245         | 543        | —                 | 2 788                    | 2 192         | 476        | —                 | 2 668                    |

| Moderföretaget                            | 2009       |            |                   |                          | 2008       |            |                   |                          |
|---|------------|------------|-------------------|--------------------------|------------|------------|-------------------|--------------------------|
|   | Byggnader  | Mark       | Mark-anläggningar | Summa Byggnader och Mark | Byggnader  | Mark       | Mark-anläggningar | Summa Byggnader och Mark |
| <b>Anskaffningsvärde</b>                  |            |            |                   |                          |            |            |                   |                          |
| Vid årets början                          | 65         | 147        | 8                 | 220                      | 61         | 146        | 7                 | 214                      |
| Rörelseförvärv                            | —          | —          | 2                 | 2                        | —          | —          | —                 | —                        |
| Investeringar                             | 7          | 8          | —                 | 15                       | 2          | 4          | 1                 | 7                        |
| Omklassificeringar                        | —          | —          | -1                | -1                       | 2          | -2         | —                 | —                        |
| Avyttringar                               | —          | —          | —                 | —                        | —          | -1         | —                 | -1                       |
|   | <b>72</b>  | <b>155</b> | <b>9</b>          | <b>236</b>               | <b>65</b>  | <b>147</b> | <b>8</b>          | <b>220</b>               |
| <b>Avskrivningar</b>                      |            |            |                   |                          |            |            |                   |                          |
| Vid årets början                          | -13        | —          | —                 | -13                      | -11        | —          | —                 | -11                      |
| Rörelseförvärv                            | —          | —          | -1                | -1                       | —          | —          | —                 | —                        |
| Årets avskrivningar enligt plan           | -2         | —          | —                 | -2                       | -2         | —          | —                 | -2                       |
|   | <b>-15</b> | <b>—</b>   | <b>-1</b>         | <b>-16</b>               | <b>-13</b> | <b>—</b>   | <b>—</b>          | <b>-13</b>               |
| <b>Nedskrivningar</b>                     |            |            |                   |                          |            |            |                   |                          |
| Vid årets början                          | —          | -8         | —                 | -8                       | —          | -8         | —                 | -8                       |
|   | <b>—</b>   | <b>-8</b>  | <b>—</b>          | <b>-8</b>                | <b>—</b>   | <b>-8</b>  | <b>—</b>          | <b>-8</b>                |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | <b>57</b>  | <b>147</b> | <b>8</b>          | <b>212</b>               | <b>52</b>  | <b>139</b> | <b>8</b>          | <b>199</b>               |
| Taxeringsvärde i Sverige                  | 69         | 295        | —                 | 364                      | 64         | 207        | —                 | 271                      |

| Koncernen                                    | 2009           |               |                    |                                | 2008           |              |                    |                                |
|--|----------------|---------------|--------------------|--------------------------------|----------------|--------------|--------------------|--------------------------------|
|  | Maskiner       | Inventarier   | Leasade tillgångar | Summa Maskiner och Inventarier | Maskiner       | Inventarier  | Leasade tillgångar | Summa Maskiner och Inventarier |
| <b>Anskaffningsvärde</b>                     |                |               |                    |                                |                |              |                    |                                |
| Vid årets början                             | 16 328         | 1 342         | —                  | 17 670                         | 15 849         | 1 236        | —                  | 17 085                         |
| Förvärv av dotterföretag                     | 38             | 33            | 8                  | 79                             | 14             | —            | —                  | 14                             |
| Investeringar                                | 826            | 95            | —                  | 921                            | 551            | 162          | —                  | 713                            |
| Omklassificeringar                           | 411            | 45            | —                  | 456                            | 227            | 19           | —                  | 246                            |
| Avyttringar                                  | -346           | -48           | —                  | -394                           | -196           | -71          | —                  | -267                           |
| Omräkningsdifferenser                        | 202            | 9             | —                  | 211                            | -117           | -4           | —                  | -121                           |
|  | <b>17 459</b>  | <b>1 476</b>  | <b>8</b>           | <b>18 943</b>                  | <b>16 328</b>  | <b>1 342</b> | <b>—</b>           | <b>17 670</b>                  |
| <b>Avskrivningar</b>                         |                |               |                    |                                |                |              |                    |                                |
| Vid årets början                             | -11 040        | -975          | —                  | -12 015                        | -10 377        | -938         | —                  | -11 315                        |
| Förvärv av dotterföretag                     | -23            | -25           | -2                 | -50                            | -6             | —            | —                  | -6                             |
| Avyttringar                                  | 328            | 41            | —                  | 369                            | 178            | 59           | —                  | 237                            |
| Omklassificeringar                           | -3             | -9            | —                  | -12                            | -2             | 2            | —                  | —                              |
| Årets avskrivningar enligt plan              | -866           | -112          | —                  | -978                           | -898           | -101         | —                  | -999                           |
| Omräkningsdifferenser                        | -110           | -7            | —                  | -117                           | 65             | 3            | —                  | 68                             |
|  | <b>-11 714</b> | <b>-1 087</b> | <b>-2</b>          | <b>-12 803</b>                 | <b>-11 040</b> | <b>-975</b>  | <b>—</b>           | <b>-12 015</b>                 |
| <b>Nedskrivningar</b>                        |                |               |                    |                                |                |              |                    |                                |
| Vid årets början                             | -564           | -3            | —                  | -567                           | -572           | -2           | —                  | -574                           |
| Förvärv av dotterföretag                     | 1              | —             | —                  | 1                              | —              | —            | —                  | —                              |
| Avyttringar                                  | —              | —             | —                  | —                              | 7              | —            | —                  | 7                              |
| Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar | 26             | —             | —                  | 26                             | —              | —            | —                  | —                              |
| Årets nedskrivningar                         | —              | —             | —                  | —                              | -28            | -1           | —                  | -29                            |
| Omräkningsdifferenser                        | -47            | —             | —                  | -47                            | 29             | —            | —                  | 29                             |
|  | <b>-584</b>    | <b>-3</b>     | <b>—</b>           | <b>-587</b>                    | <b>-564</b>    | <b>-3</b>    | <b>—</b>           | <b>-567</b>                    |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b>    | <b>5 161</b>   | <b>386</b>    | <b>-6</b>          | <b>5 553</b>                   | <b>4 724</b>   | <b>364</b>   | <b>—</b>           | <b>5 088</b>                   |

| Moderföretaget                            | 2009     |             |                    |                                | 2008     |             |                    |                                |
|---|----------|-------------|--------------------|--------------------------------|----------|-------------|--------------------|--------------------------------|
|   | Maskiner | Inventarier | Leasade tillgångar | Summa Maskiner och Inventarier | Maskiner | Inventarier | Leasade tillgångar | Summa Maskiner och Inventarier |
| <b>Anskaffningsvärde</b>                  |          |             |                    |                                |          |             |                    |                                |
| Vid årets början                          | —        | 193         | —                  | 193                            | —        | 172         | —                  | 172                            |
| Rörelseförvärv                            | —        | 12          | —                  | 12                             | —        | —           | —                  | —                              |
| Investeringar                             | —        | 6           | —                  | 6                              | —        | 35          | —                  | 35                             |
| Omklassificeringar                        | —        | 9           | —                  | 9                              | —        | 2           | —                  | 2                              |
| Avyttringar                               | —        | -10         | —                  | -10                            | —        | -16         | —                  | -16                            |
|   | <b>—</b> | <b>210</b>  | <b>—</b>           | <b>210</b>                     | <b>—</b> | <b>193</b>  | <b>—</b>           | <b>193</b>                     |
| <b>Avskrivningar</b>                      |          |             |                    |                                |          |             |                    |                                |
| Vid årets början                          | —        | -114        | —                  | -114                           | —        | -100        | —                  | -100                           |
| Rörelseförvärv                            | —        | -9          | —                  | -9                             | —        | —           | —                  | —                              |
| Avyttringar                               | —        | 9           | —                  | 9                              | —        | 10          | —                  | 10                             |
| Årets avskrivningar enligt plan           | —        | -26         | —                  | -26                            | —        | -24         | —                  | -24                            |
|   | <b>—</b> | <b>-140</b> | <b>—</b>           | <b>-140</b>                    | <b>—</b> | <b>-114</b> | <b>—</b>           | <b>-114</b>                    |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | <b>—</b> | <b>70</b>   | <b>—</b>           | <b>70</b>                      | <b>—</b> | <b>79</b>   | <b>—</b>           | <b>79</b>                      |

## 19 Pågående nyanläggningar

| Koncernen                                 | 2009        | 2008        |
|---|-------------|-------------|
| <b>Anskaffningsvärde</b>                  |             |             |
| Vid årets början                          | 535         | 391         |
| Investeringar                             | 199         | 461         |
| Omklassificeringar                        | -518        | -311        |
| Omräkningsdifferenser                     | 15          | -5          |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | <b>231</b>  | <b>536</b>  |
| <b>Moderföretaget</b>                     | <b>2009</b> | <b>2008</b> |
| <b>Anskaffningsvärde</b>                  |             |             |
| Vid årets början                          | 26          | 3           |
| Investeringar                             | 17          | 25          |
| Omklassificeringar                        | -8          | -2          |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | <b>35</b>   | <b>26</b>   |

## 20 Biologiska tillgångar

Södras skogstillgångar delas i koncernredovisningen upp i biologiska tillgångar och marktillgångar. Som biologiska tillgångar redovisas rotstående skog värderad till verkligt värde genom diskontering till nuvärde av framtida förväntade kassaflöden från den rotstående skogen. Marken som skogen växer på värderas till anskaffningskostnad. Södras totala skogsinnehav uppgick per 31 december 2009 till 26 200 hektar (23 300) produktiv skogsmark. Volymen rotstående skog uppgick till 3,5 miljoner skogskubikmeter (3,0). Det totala värdet på Södras skogsinnehav uppgick till 538 MSEK (516). Av detta värde avsåg 66 MSEK (64) skogsmark. Värdeförändringen på rotstående skog uppgick till 2 MSEK (-6) under året. Denna värdeförändring redovisas i Rapport över totalresultat.

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

| Koncernen   | 2009       | 2008       |
|---|------------|------------|
| <b>Anskaffningsvärde</b>  |            |            |
| Vid årets början  | 452        | 357        |
| Köp av växande skog   | 35         | 101        |
| Förändring av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader | 2          | -6         |
| Omräkningsdifferenser   | -17        | -          |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b>                         | <b>472</b> | <b>452</b> |

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

| Variabel           | Förändring     | Värdeförändring efter skatt, MSEK |
|--------------------|----------------|-----------------------------------|
| Diskonteringsränta | +/- 0,25%      | +/- 25                            |
| Virkespris         | +/- 0,5% realt | +/- 5                             |
| Avverkningskostnad | +/- 0,5% realt | +/- 3                             |
| Avverkningsvolym   | +/- 1%         | +/- 2                             |

## 21 Finansiella placeringar

| Anläggningstillgångar                                 | 2009         | 2008       |
|---|--------------|------------|
| - värderade till verkligt värde via resultaträkningen |              |            |
| Finansiella placeringar                               | 55           | 55         |
|   | <b>55</b>    | <b>55</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                          |              |            |
| - värderade till verkligt värde via resultaträkningen |              |            |
| Andelar i börsnoterade företag                        | 257          | 65         |
| Aktieindexobligationer                                | 153          | 164        |
| Aktieindexcertifikat                                  | 39           | 8          |
|   | <b>449</b>   | <b>237</b> |
| - som kan säljas                                      |              |            |
| Obligationer  | 717          | 676        |
| Andra kortfristiga placeringar                        | 393          | 35         |
|   | <b>1 110</b> | <b>711</b> |
|   | <b>1 559</b> | <b>948</b> |

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

I finansiella placeringar som är anläggningstillgångar ingår innehav av andelar i LRF förening upa med 0 MSEK (0) och SunPine AB med 50 MSEK (50). För dessa innehav finns ingen fungerande marknad varför värdering sker enligt ovan. Södra avser inte att avyttra dessa placeringar under 2010.

Räntebärande värdepapper som värderats som finansiell tillgång som kan säljas har en fastställd ränta på mellan 0,36 procent (0,67) och 4,085 procent (5,80) och ett redovisat värde på 967 MSEK (555). Fordringarna förfaller inom 0 till 4 år.

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

Södra är genom sin internationella och kapitalkrävande verksamhet löpande utsatt för finansiella risker som marknadsrisk, kreditrisk samt likviditets- och finansieringsrisk. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker, som fastställts av föreningsstyrelsen, bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten.

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

### Marknadsrisk

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

### Valutarisk

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

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

I koncernens resultat ingår valutakursdifferenser med -84 MSEK (203) i rörelseresultatet och med -7 MSEK (38) i finansnettot.

### Transaktionsexponering

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

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

### Transaktionsexponeringar 2009-12-31 per väsentlig valuta

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

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

### Omräkningsexponering

Omräkningsexponering hänför sig till nettovärden i utländska dotterföretag. Grundregeln är att inte valutasäkra denna exponering. Om finansiell omräkningsexponering uppstår, av mer än ringa omfattning, ska dock begränsning av densamma utföras av Södra Treasury tillsammans med säkringen av transaktionsexponeringen. De mest väsentliga omräkningsexponeringarna avser eget kapital i följande valutor: 1 232 MNOK (1 562), 353 MEEK (353) samt 66 MDKK (8).

### Ränterisk

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

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

| Placeringsportfölj | Placeringssyfte  | Norm/intervall                             | Avkastningskrav  |
|--------------------|--|--|--|
| Likvidportfölj     | Täcka kortsiktiga utbetalningar  | 100–500 MSEK                               | Motsvarande tre månaders stats-skuldväxel                          |
| Konjunkturportfölj | Ska tillsammans med outnyttjade kreditlöften täcka identifierade krav på likviditetsberedskap inför konjunkturedgångar | Min 700 MSEK under högkonjunktur           | Motsvarande en tvåårig statsobligation                             |
| Aktivportfölj      | Uppnä hög avkastning med kontrollerbar risk på likviditet som överstiger krav enligt övriga portföljer                 | Likviditet utöver ovanstående portföljkrav | Motsvarande tre månaders stats-skuldväxel plus fyra procentenheter |

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

**Prisrisk**

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

**Massaprisrisk**

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

Kassaflödesrisk från framtida försäljning av egen produktion av massa uppstår genom att konjunkturcykliska variationer i massapriset, uttryckt i utländsk valuta, tillsammans med variationer i valutakurser, kan medföra att det massapris som Södra kommer att erhålla mätt i svenska kronor, avviker negativt från den prisnivå som erfordras för att uppnå tillfredsställande lönsamhet. Säkring av kassaflödesrisk från framtida försäljning av egen produktion får göras avseende maximalt 400 000 ton per år under de närmaste fem åren. Detta motsvarar cirka 20 procent av förväntad produktion under mandatperioden.

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

|                                    | 2010  |    | 2011  |   |
|------------------------------------|-------|----|-------|---|
|                                    | Kton  | %  | Kton  | % |
| <b>Massaprisderivat 2009-12-31</b> |       |    |       |   |
| Kassaflödessäkringar               | 300   | 14 | —     | — |
| Verkligt värdesäkringar            | 195   | 9  | 55    | 3 |
| Förväntad produktion               | 2 100 |    | 2 100 |   |

|                                    | 2009  |    | 2010  |    |
|------------------------------------|-------|----|-------|----|
|                                    | Kton  | %  | Kton  | %  |
| <b>Massaprisderivat 2008-12-31</b> |       |    |       |    |
| Kassaflödessäkringar               | 314   | 15 | 216   | 10 |
| Verkligt värdesäkringar            | 107   | 5  | 51    | 2  |
| Förväntad produktion               | 2 100 |    | 2 100 |    |

**Trävaruprisrisk**

Södra Timber säljer 1 600 000 m<sup>3</sup> sågade trävaror per år och är därmed exponerat för trävaruprisrisk avseende hela denna försäljningsvolym. I normalfallet är försäljningspriset avtalat då leverans av sågade trävaror effektueras. Men i mindre omfattning, då Södra skickar sågade trävaror med fartyg till USA, finns en risk att marknadspriset ändras från det att fartyget lastas till dess försäljningen sker. Denna risk uppstår eftersom trävarorna vid lastningstillfället inte är kontraktsmässigt prisreglerade. Risken kan till viss del hanteras med hjälp av handel i trävaruprisderivat på råvarubörsen i Chicago. Utöver denna situationsrelaterade säkring av trävaruprisrisk finns ingen ytterligare formaliserad säkring av risk relaterad till priset på sågade trävaror.

Södra hade vid årets utgång inte några ingångna säkringar avseende trävaruprisrisk. Föregående år förelåg säkringar motsvarande 13 575 miljon board feet, vilket motsvarade cirka 23 500 nominella kubikmeter sågade trävaror, för leverans under 2010. Snittpriset för kontrakten låg föregående år på 222,3 USD/miljon board feet.

**Elprisrisk**

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

För att på bästa sätt kunna säkra affärsområdenas skiftande behov och samtidigt optimera koncernens nettoposition avseende elbalans arbetar Södra Treasury med en förbrukningsportfölj och en produktionsportfölj. För att undvika stora resultat effekter av elprisförändringar pris-säkras den sammantagna nettopositionen mellan dessa portföljer med hjälp av finansiella elkontrakt. Tillåtna säkringsinstrument utgörs av de standardkontrakt som är öppna på Nordpool. Säkring ska på sikt göras för en tidsperiod på fem år framåt i tiden. Eftersom elhandel är nytt för Södra ska policyn fasas in under en tvåårsperiod.

Elpriserivat uppgår till en nettoförsäljning av 17,5 GWh (60,5) till ett genomsnittligt vägt pris på 793 SEK/MWh (544), med förfalloår 2010–2012 (2009–2011).

**Oljeprisrisk**

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

De oljelaterade produkter som får säkras är diesel, fuel oil och Brentolja. Säkring får göras för en period av 18 månader framåt med följande andel av inköpsvolymen per 6-månadersperiod: 0–6 månader 0–75 procent, 7–12 månader 0–50 procent och 13–18 månader 0–25 procent.

Vid årsskiftet var inga säkringar av oljelaterade produkter gjorda, per den 31 december 2008 fanns säkringar med ett negativt värde uppgående till 9 MSEK.

**Aktieprisrisk**

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

**Kreditrisk****Finansiell kreditrisk**

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

**Kreditrisk i kundfordringar**

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

### Maximal kreditrisk

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

| Finansiella tillgångar per kategori          | 2009         | 2008         |
|--|--------------|--------------|
| Kundfordringar som ej är förfallna           | 1 709        | 1 613        |
| Kundfordringar som är förfallna              | 400          | 490          |
| <b>Kundfordringar totalt</b>                 | <b>2 109</b> | <b>2 103</b> |
| Kortfristiga placeringar                     | 1 559        | 948          |
| Likvida medel                                | 1 223        | 854          |
| <b>Finansiella placeringar totalt</b>        | <b>2 782</b> | <b>1 802</b> |
| Derivatinstrument med positiva värden        | 284          | 102          |
| Kundkontrakt                                 | —            | 12           |
| Upparbetad men ej fakturerad intäkt          | 25           | 13           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 145          | 93           |
| Övriga rörelsefordringar                     | 694          | 884          |
| <b>Övriga fordringar totalt</b>              | <b>1 148</b> | <b>1 104</b> |
| <b>Maximal kreditriskexponering</b>          | <b>6 039</b> | <b>5 009</b> |

Per 31 december 2009 var kundfordringar uppgående till 372 MSEK (473) förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga.

### Förfallostruktur kortfristiga placeringar

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

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

### Likviditets- och finansieringsrisk

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

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

För att täcka framtida finansieringsbehov har Södra som målsättning att det ska finnas kontokrediter, låneramar eller andra bindande lånelöften som garanterar tillgången på likviditet under den närmaste tvåårsperioden. En väsentlig del av Södras lånefinansiering utgör upplåning från medlemmar genom medlemskonto, skogslån och betalningsplan. Södra har en femårig syndikerad kredit på 200 MUSD (200) med en återstående löptid på tre år, vilken var outnyttjad vid utgången av 2009. Till detta låneavtal hör ett villkor (Covenants) definierat som Södras soliditet där långivarna har rätt att avsluta lånelöftet om Södras soliditet är lägre än 40 procent. Södras likviditetsreserv, som utgörs av lånelöften tillsammans med företagens kassa och likvida placeringar, ska motsvara minst 8 procent av koncernens årsomsättning. På balansdagen var den samlade likviditetsreserven 4 218 MSEK (3 348), motsvarande 25 procent (20) av årsomsättningen för koncernen.

## Förfallostruktur finansiella skulder – odiskonterade kassaflöden

| Finansiella skulder         | Räntesats, %                   | Valuta | Förfallotidpunkt |              |            |            |             |           | Totalt       |              |
|-----------------------------|--------------------------------|--------|------------------|--------------|------------|------------|-------------|-----------|--------------|--------------|
|                             |                                |        | Inom 1 år        |              | 1–5 år     |            | Mer än 5 år |           | 2009         | 2008         |
|                             |                                |        | 2009             | 2008         | 2009       | 2008       | 2009        | 2008      |              |              |
| Skulder till kreditinstitut | 2,23 (–)                       | SEK    | –                | –            | 242        | –          | –           | –         | 242          | –            |
| Förlagsinsatser             | 5,7 (5,7)                      | SEK    | –                | –            | 137        | 137        | –           | –         | 137          | 137          |
| Lån från medlemmar          |                                |        |                  |              |            |            |             |           |              |              |
| Likvidkonto                 | 0,00                           | SEK    | 14               | 13           | –          | –          | –           | –         | 14           | 13           |
| Betalningsplan              | 0,5 (2,00) rörlig              | SEK    | 256              | 289          | 182        | 227        | 34          | 37        | 472          | 553          |
| Skogslån                    | 0,75 (2,25) rörlig sex månader | SEK    | 39               | 41           | –          | –          | –           | –         | 39           | 41           |
| Medlemskonto                | 0,5 (2,00) rörlig sex månader  | SEK    | 1 631            | 1 709        | –          | –          | –           | –         | 1 631        | 1 709        |
| Leverantörsskulder          | 0,00                           |        | 1 566            | 1 571        | –          | –          | –           | –         | 1 566        | 1 571        |
| Negativa derivat            |                                |        | 245              | 253          | –          | –          | –           | –         | 245          | 253          |
| Skulder till övriga         |                                | SEK    | –                | 1            | –          | 1          | –           | –         | –            | 2            |
| <b>Totalt</b>               |                                |        | <b>3 751</b>     | <b>3 877</b> | <b>561</b> | <b>365</b> | <b>34</b>   | <b>37</b> | <b>4 346</b> | <b>4 279</b> |

## Känslighetsanalys

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

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

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

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

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

Södras innehav vid årsskiftet av aktier och aktierelaterade instrument uppgick till ett värde av 449 MSEK, se not 21 Finansiella placeringar. En tioprocentig värdeförändring i de aktier och underliggande index som dessa placeringar avser skulle påverkat årets resultat med cirka 45 MSEK.

| Variabel                      | Förändring                   | Effekt på 12-månaders resultat, MSEK | Effekt på eget kapital, MSEK |
|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|------------------------------|
| USD/SEK                       | +/- 50 öre                   | +/-200                               | -/+175                       |
| Massapris                     | +/- 300 kr/ton               | +/-440                               | -/+90                        |
| Fiberkostnad för massabruken  | +/- 25 kr/m <sup>3</sup> fub | -/+215                               | +/-0                         |
| Produktion av massa           | +/- 50 000 ton               | +/-85                                | +/-0                         |
| Trävarupris                   | +/- 50 kr/m <sup>3</sup>     | +/-85                                | +/-0                         |
| Timmerkostnad för sågverken   | +/- 25 kr/m <sup>3</sup> fub | -/+85                                | +/-0                         |
| Produktion av sågade trävaror | +/- 50 000 m <sup>3</sup>    | +/-30                                | +/-0                         |
| Total lönekostnad             | +/- 3%                       | -/+60                                | +/-0                         |

## 23 Andra långfristiga värdepappersinnehav

| Moderföretaget                       | 2009       | 2008       |
|--------------------------------------|------------|------------|
| <b>Anskaffningsvärde</b>             |            |            |
| Vid årets början                     | 76         | 76         |
| Inköp                                | 1          | –          |
|                                      | <b>77</b>  | <b>76</b>  |
| <b>Nedskrivningar</b>                |            |            |
| Vid årets början                     | –25        | –25        |
|                                      | <b>–25</b> | <b>–25</b> |
| <b>Redovisat värde vid året slut</b> | <b>52</b>  | <b>51</b>  |

## 24 Långfristiga fordringar hos koncernföretag

| Moderföretaget                        | 2009     | 2008      |
|---------------------------------------|----------|-----------|
| Vid årets början                      | 17       | –         |
| Tillkommande poster                   | –        | 17        |
| Avgående poster                       | –17      | –         |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b> | <b>–</b> | <b>17</b> |

## 25 Långfristiga fordringar

|                               | Koncernen  |           | Moderföretaget |          |
|-------------------------------|------------|-----------|----------------|----------|
|                               | 2009       | 2008      | 2009           | 2008     |
| Derivat                       | 89         | 20        | –              | –        |
| Kundkontrakt                  | 3          | 9         | –              | –        |
| Andra långfristiga fordringar | 15         | 10        | 8              | 9        |
| <b>Totalt</b>                 | <b>107</b> | <b>39</b> | <b>8</b>       | <b>9</b> |

| Moderföretaget                        | 2009     | 2008     |
|---------------------------------------|----------|----------|
| Vid årets början                      | 9        | 9        |
| Avgående poster                       | –1       | –        |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b> | <b>8</b> | <b>9</b> |

| Koncernen                                   | Uppskjutna skattefordringar |            | Uppskjutna skatteskulder |               | Netto         |               |
|---|-----------------------------|------------|--------------------------|---------------|---------------|---------------|
|   | 2009                        | 2008       | 2009                     | 2008          | 2009          | 2008          |
| Immateriella anläggningstillgångar          | —                           | —          | -23                      | -1            | -23           | -1            |
| Materiella anläggningstillgångar            | 3                           | 3          | -895                     | -932          | -892          | -929          |
| Biologiska tillgångar                       | —                           | 1          | 1                        | —             | 1             | 1             |
| Rörelsefordringar                           | 53                          | —          | -15                      | -3            | 38            | -3            |
| Kortfristiga placeringar                    | 12                          | 24         | 2                        | 26            | 14            | 50            |
| Periodiseringsfonder                        | —                           | —          | -301                     | -326          | -301          | -326          |
| Övriga obeskattade reserver                 | —                           | —          | -23                      | -15           | -23           | -15           |
| Avsättningar för pensioner                  | —                           | 4          | 78                       | 92            | 78            | 96            |
| Långfristiga avsättningar                   | 24                          | 8          | —                        | —             | 24            | 8             |
| Rörelseskulder                              | —                           | 48         | -85                      | 14            | -85           | 62            |
| Underskottsavdrag                           | 65                          | 36         | —                        | —             | 65            | 36            |
| Övrigt                                      | —                           | 15         | —                        | -27           | —             | -12           |
| <b>Uppskjuten skattefordran/skatteskuld</b> | <b>157</b>                  | <b>139</b> | <b>-1 261</b>            | <b>-1 172</b> | <b>-1 104</b> | <b>-1 033</b> |
| Kvittning                                   | -8                          | —          | 8                        | —             | —             | —             |
| <b>Totalt</b>                               | <b>149</b>                  | <b>139</b> | <b>-1 253</b>            | <b>-1 172</b> | <b>-1 104</b> | <b>-1 033</b> |

| Moderföretaget                              | Uppskjutna skattefordringar |           | Uppskjutna skatteskulder |          | Netto     |           |
|---|-----------------------------|-----------|--------------------------|----------|-----------|-----------|
|   | 2009                        | 2008      | 2009                     | 2008     | 2009      | 2008      |
| Kortfristiga placeringar                    | 12                          | 24        | —                        | —        | 12        | 24        |
| Avsättningar för pensioner                  | 6                           | 4         | —                        | —        | 6         | 4         |
| Långfristiga avsättningar                   | 11                          | 8         | —                        | —        | 11        | 8         |
| Underskottsavdrag                           | 18                          | —         | —                        | —        | 18        | —         |
| <b>Uppskjuten skattefordran/skatteskuld</b> | <b>47</b>                   | <b>36</b> | <b>—</b>                 | <b>—</b> | <b>47</b> | <b>36</b> |
| Kvittning                                   | —                           | —         | —                        | —        | —         | —         |
| <b>Totalt</b>                               | <b>47</b>                   | <b>36</b> | <b>—</b>                 | <b>—</b> | <b>47</b> | <b>36</b> |

Av koncernens uppskjutna skatteskulder hänförs 889 MSEK (897) till avskrivningar utöver plan.

Uppskjuten skattefordran avseende de underskott som uppkommit vid de norska massbruken till följd av årets marknadsrelaterade produktionsstopp har av försiktighetsskäl inte redovisats då det föreligger osäkerhet om när i tiden dessa skattemässigt kommer att kunna utnyttjas.

## 27 Varulager

|                           | Koncernen    |              | Moderföretaget |              |
|---------------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
|                           | 2009         | 2008         | 2009           | 2008         |
| Råvaror och förnödenheter | 841          | 1 297        | —              | —            |
| Varor under tillverkning  | 134          | 114          | —              | —            |
| Färdiga varor             | 1 047        | 1 701        | —              | —            |
| Handelsvaror              | 217          | 419          | 306            | 1 014        |
| <b>Totalt</b>             | <b>2 239</b> | <b>3 531</b> | <b>306</b>     | <b>1 014</b> |

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

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

### Elcertifikat

Inneliggande lager av tilldelade elcertifikat redovisas till noll.

### Försäljningsvärdet på tilldelade elcertifikat som sålts på termin för leverans

|               | 2009      | 2008       |
|---------------|-----------|------------|
| 2009          | —         | 211        |
| 2010          | 54        | 51         |
| <b>Totalt</b> | <b>54</b> | <b>262</b> |

Resterande lager av tilldelade elcertifikat hade på balansdagen ett marknadsvärde på 76 MSEK (338).

### Utsläppsrätter

Värdet av utsläppsrätter som inte bedöms åtgå för att täcka gjorda utsläpp redovisas till noll och hade per balansdagen ett marknadsvärde på 11 MSEK (7).

### Försäljningsvärdet på utsläppsrätter som sålts på termin för leverans

|               | 2009     | 2008     |
|---------------|----------|----------|
| 2009          | —        | 2        |
| <b>Totalt</b> | <b>—</b> | <b>2</b> |

## 28 Fordringar på koncernföretag och intresseföretag

| Räntebärande fordringar hos koncernföretag, Moderföretaget  | Fordringar på koncernföretag |              | Fordringar på intresseföretag |          |
|---|------------------------------|--------------|-------------------------------|----------|
|   | 2009                         | 2008         | 2009                          | 2008     |
| <b>Anskaffningsvärde</b>                                    |                              |              |                               |          |
| Vid årets början  | 1 795                        | 1 034        | —                             | —        |
| Tillkommande poster   | 20                           | 761          | —                             | —        |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b>                   | <b>1 815</b>                 | <b>1 795</b> | <b>—</b>                      | <b>—</b> |
| <b>Rörelsefordringar hos koncernföretag, Moderföretaget</b> |                              |              |                               |          |
| Vid årets början  | 551                          | 622          | —                             | —        |
| Avgående poster   | –94                          | –71          | —                             | —        |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b>                   | <b>457</b>                   | <b>551</b>   | <b>—</b>                      | <b>—</b> |

## 29 Rörelsefordringar

|  | Koncernen    |              | Moderföretaget |              |
|--|--------------|--------------|----------------|--------------|
|  | 2009         | 2008         | 2009           | 2008         |
| Kortfristiga fordringar hos koncernföretag   | —            | —            | 457            | 551          |
| Kundfordringar                               | 2 081        | 2 086        | 265            | 308          |
| Derivat                                      | 284          | 102          | —              | —            |
| Kundkontrakt                                 | —            | 12           | —              | —            |
| Upparbetad men inte fakturerad intäkt        | 25           | 13           | 24             | 13           |
| Övriga fordringar                            | 694          | 884          | 434            | 450          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 145          | 93           | 26             | 26           |
| <b>Totalt</b>                                | <b>3 229</b> | <b>3 190</b> | <b>1 206</b>   | <b>1 348</b> |

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

### Kundkreditrisk

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

I Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter för moderföretaget ingår förutbetalda hyreskostnader 1 MSEK (1), förutbetalda försäkringspremier 3 MSEK (1), upplupna ränteintäkter 10 MSEK (6) och övriga förutbetalda kostnader 12 MSEK (18).

| Kundfordringar                   | Koncernen    |              | Moderföretaget |            |
|----------------------------------|--------------|--------------|----------------|------------|
|                                  | 2009         | 2008         | 2009           | 2008       |
| Kundfordringar brutto            | 2 109        | 2 103        | 274            | 315        |
| Avsättning för osäkra fordringar | –28          | –17          | –9             | –7         |
| <b>Totalt</b>                    | <b>2 081</b> | <b>2 086</b> | <b>265</b>     | <b>308</b> |

### Analys av kreditrisk-exponeringen i kundfordringar

| Kundfordringar som varken är förfallna eller nedskrivna | Koncernen    |              | Moderföretaget |            |
|---|--------------|--------------|----------------|------------|
|   | 2009         | 2008         | 2009           | 2008       |
| Kundfordringar som är förfallna                         | 1 709        | 1 613        | 210            | 257        |
| < 30 dagar  | 310          | 391          | 47             | 48         |
| 30–90 dagar   | 38           | 65           | —              | 3          |
| 90–180 dagar  | 11           | 31           | —              | 7          |
| > 180 dagar   | 41           | 3            | 17             | —          |
| <b>Total exponering för kreditrisk</b>                  | <b>2 109</b> | <b>2 103</b> | <b>274</b>     | <b>315</b> |
| Kundfordringar som är nedskrivna                        | –28          | –17          | –9             | –7         |
| <b>Kundfordringar</b>                                   | <b>2 081</b> | <b>2 086</b> | <b>265</b>     | <b>308</b> |

**30 Likvida medel**

|  | Koncernen    |            | Moderföretaget |            |
|--|--------------|------------|----------------|------------|
|  | 2009         | 2008       | 2009           | 2008       |
| Kassa och banktillgodohavanden                         | 552          | 315        | 344            | 116        |
| Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel | 671          | 539        | 671            | 538        |
| <b>Likvida medel enligt kassaflödesanalys</b>          | <b>1 223</b> | <b>854</b> | <b>1 015</b>   | <b>654</b> |

**31 Eget kapital**

|                         | Koncernen    |              | Moderföretaget |              |
|-------------------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
|                         | 2009         | 2008         | 2009           | 2008         |
| Inbetalt insatskapital  | 809          | 759          | 809            | 759          |
| Emitterat insatskapital | 1 402        | 1 354        | 1 402          | 1 354        |
| Förlagsinsatser         | —            | —            | 131            | 131          |
| Övrigt eget kapital     | 7 595        | 7 233        | 1 947          | 1 712        |
| <b>Totalt</b>           | <b>9 806</b> | <b>9 346</b> | <b>4 289</b>   | <b>3 956</b> |

Fritt eget kapital i koncernen uppgår till 4 120 MSEK (3 781).

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

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

Södra har en femårig syndikerad kredit på 200 MUSD med en återstående löptid på tre år, vilken var utnyttjad vid utgågen av 2009. Till detta låneavtal hör ett villkor (Covenant) definierat som Södras soliditet där långivarna har rätt att avsluta lånelöftet om Södras soliditet är lägre än 40 procent.

Ett villkor för den av Södra Cell AB under 1997 genomförda leasingtransaktionen avseende nyttjanderätten till utrustningen vid Södra Cell Mörrum är att Södrakoncernens soliditet inte får understiga 50 procent. Leasingtransaktionen beskrivs närmare i not 41 Eventualförpliktelser och eventualtillgångar.

**Erhållna och lämnade koncernbidrag**

| Moderföretaget | 2009       | 2008       |
|----------------|------------|------------|
| Erhållna       | 525        | 763        |
| Lämnade        | -178       | -75        |
| <b>Totalt</b>  | <b>347</b> | <b>688</b> |

**Återbetalningar**

Insatsåterbetalning 2010 till medlemmar som avgått per 31 december 2009 uppgår till 33 MSEK (39).

**Förlagsinsatser**

Under 2010 kommer 1 MSEK (1) av förlagsinsatserna att återbetalas.

| Förlagsinsatser  | 2009       | 2008       |
|--|------------|------------|
| 2002: Till medlemmar och anställda   | 1          | 1          |
| 2004: Till Södra-koncernens Pensionsstiftelse år 2003                            | 100        | 100        |
| 2004: Till Södra Skogsägarnas Stiftelse för Forskning, Utveckling och Utbildning | 30         | 30         |
| <b>Totalt</b>  | <b>131</b> | <b>131</b> |

Se även Rapport över förändring i eget kapital.

**32 Obeskattade reserver**

| Moderföretaget                         | 2009       | 2008       |
|--|------------|------------|
| Akkumulerade avskrivningar utöver plan |            |            |
| - byggnader                            | —          | 1          |
| - maskiner och inventarier             | 22         | 24         |
| Periodiseringsfond Tax 2004            | —          | 10         |
| Periodiseringsfond Tax 2005            | 71         | 71         |
| Periodiseringsfond Tax 2007            | 27         | 27         |
| Periodiseringsfond Tax 2008            | 40         | 40         |
| Periodiseringsfond Tax 2009            | 56         | 56         |
| <b>Totalt</b>                          | <b>216</b> | <b>229</b> |

Uppskjuten skatt i ovanstående obeskattade reserver uppgår till 57 MSEK (60).

### 33 Räntebärande skulder hos koncernföretag

| Moderföretaget              | Förfallotidpunkt |            |           |           |             |          | Totalt     |            |
|-----------------------------|------------------|------------|-----------|-----------|-------------|----------|------------|------------|
|                             | Inom 1 år        |            | 1-5 år    |           | Mer än 5 år |          | 2009       | 2008       |
|                             | 2009             | 2008       | 2009      | 2008      | 2009        | 2008     | 2009       | 2008       |
| Koncernkonto – skulder      | 98               | 431        | —         | —         | —           | —        | 98         | 431        |
| Skulder till koncernföretag | —                | —          | 12        | 61        | —           | —        | 12         | 61         |
| <b>Totalt</b>               | <b>98</b>        | <b>431</b> | <b>12</b> | <b>61</b> | <b>—</b>    | <b>—</b> | <b>110</b> | <b>492</b> |

### 34 Räntebärande skulder

| Koncernen                   | Förfallotidpunkt |              |            |            |             |           | Totalt       |              |
|-----------------------------|------------------|--------------|------------|------------|-------------|-----------|--------------|--------------|
|                             | Inom 1 år        |              | 1-5 år     |            | Mer än 5 år |           | 2009         | 2008         |
|                             | 2009             | 2008         | 2009       | 2008       | 2009        | 2008      | 2009         | 2008         |
| Förlagsinsatser             | —                | —            | 131        | 131        | —           | —         | 131          | 131          |
| Skulder till kreditinstitut | —                | —            | 233        | —          | —           | —         | 233          | —            |
| Lån från medlemmar          | 1 934            | 2 047        | 179        | 223        | 33          | 36        | 2 146        | 2 306        |
| Övriga skulder              | —                | 1            | 1          | 1          | —           | —         | 1            | 2            |
| <b>Totalt</b>               | <b>1 934</b>     | <b>2 048</b> | <b>544</b> | <b>355</b> | <b>33</b>   | <b>36</b> | <b>2 511</b> | <b>2 439</b> |

| Moderföretaget     | Förfallotidpunkt |              |            |            |             |           | Totalt       |              |
|--------------------|------------------|--------------|------------|------------|-------------|-----------|--------------|--------------|
|                    | Inom 1 år        |              | 1-5 år     |            | Mer än 5 år |           | 2009         | 2008         |
|                    | 2009             | 2008         | 2009       | 2008       | 2009        | 2008      | 2009         | 2008         |
| Lån från medlemmar | 1 934            | 2 047        | 179        | 223        | 33          | 36        | 2 146        | 2 306        |
| Övriga skulder     | —                | 1            | 1          | 1          | —           | —         | 1            | 2            |
| <b>Totalt</b>      | <b>1 934</b>     | <b>2 048</b> | <b>180</b> | <b>224</b> | <b>33</b>   | <b>36</b> | <b>2 147</b> | <b>2 308</b> |

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

#### Förmånsbestämda pensionsplaner

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

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

ITP 2-planen i Sverige är en förmånsbestämd plan vars förmån styrs av den anställdes slutlön. ITP2 är den pensionsplan som tillämpas för anställda födda 1978 eller tidigare. Ålderspensionen är 10 procent av lön under 7,5 inkomstbasbelopp, 65 procent mellan 7,5 och 20 inkomstbasbelopp, 32,5 procent mellan 20 och 30 inkomstbasbelopp. En mindre del tryggas genom försäkring i Alecta. Denna försäkring omfattar flera arbetsgivare och Alecta kan i nuläget inte lämna tillräcklig information som krävs för att redovisa dessa förmåner som förmånsbestämda planer. Dessa pensionsförpliktelser redovisas därför som avgiftsbestämda planer.

#### Avgiftsbestämda pensionsplaner

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

Totala kostnaden för Södras pensionsförpliktelser framgår nedan.

| Pensionskostnad<br>Koncernen                                     | 2009       | 2008       |
|--|------------|------------|
| Förmånsbestämda planer   |            |            |
| Kostnad för pensioner intjänade under året                       | 35         | 22         |
| Räntekostnad   | 46         | 37         |
| Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar                   | -41        | -43        |
| Övrigt   | —          | 0          |
| <b>Kostnad förmånsbestämda planer</b>                            | <b>40</b>  | <b>16</b>  |
| Kostnad avgiftsbestämda planer                                   | 80         | 49         |
| Löneskatt och avkastningsskatt                                   | 17         | 39         |
| <b>Total kostnad för ersättningar efter avslutad anställning</b> | <b>137</b> | <b>104</b> |

Kostnaden redovisas i följande rader ingående i årets resultat:

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| Personalkostnad                           | 132        | 110        |
| Finansnetto                               | 5          | -6         |
| <b>Kostnad redovisad i årets resultat</b> | <b>137</b> | <b>104</b> |

Räntekostnaden med avräkning av förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ingår under rubriken Finansnetto. Övriga kostnader för pensioner redovisas som Personalkostnader. För 2009 översteg den verkliga avkastningen på förvaltningstillgångarna den förväntade avkastningen.

Av kostnaden för avgiftsbestämda pensionsplaner avser 6 MSEK (7) premier till Alecta.

| Kostnad redovisad i övrigt totalresultat<br>Koncernen | 2009       | 2008       |
|---|------------|------------|
| Aktuariella vinster (-) och förluster (+)             | -17        | 255        |
| Skatt   | 5          | -65        |
| <b>Netto redovisat i övrigt totalresultat</b>         | <b>-12</b> | <b>190</b> |

| Avkastning förvaltningstillgångar<br>Koncernen                        | 2009      | 2008        |
|---|-----------|-------------|
| Verklig avkastning på förvaltningstillgångar                          | 61        | -97         |
| Avgår förväntad avkastning på förvaltningstillgångar                  | -41       | -43         |
| <b>Aktuariellt resultat för förvaltningstillgångar under perioden</b> | <b>20</b> | <b>-140</b> |

| Åtaganden och förvaltningstillgångar för de förmånsbaserade planerna<br>Koncernen | 2009 | 2008 |
|---|------|------|
|---|------|------|

Förmånsbestämda planer och värdet av förvaltningstillgångar  
Helt eller delvis fonderade förpliktelser

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser              | 1 141      | 1 090      |
| Förvaltningstillgångarnas verkliga värde               | -880       | -786       |
| <b>Netto helt eller delvis fonderade förpliktelser</b> | <b>261</b> | <b>304</b> |
| Nuvärdet av ofonderade förmånsbestämda förpliktelser   | 62         | 51         |
| <b>Nettoförpliktelser före justeringar</b>             | <b>323</b> | <b>355</b> |

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

|   |            |            |
|---|------------|------------|
| Finansiella anläggningstillgångar   | 0          | 0          |
| Avsättningar för pensioner  | 323        | 355        |
| <b>Nettobelopp i Rapport över finansiell ställning för koncernen (förpliktelse +, tillgång -)</b> | <b>323</b> | <b>355</b> |

Nettobeloppet fördelar sig på planer i följande länder:

|          |     |     |
|----------|-----|-----|
| Sverige  | 247 | 252 |
| Norge    | 49  | 77  |
| Tyskland | 26  | 25  |
| Schweiz  | 1   | 1   |

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| <b>Nettobelopp i Rapport över finansiell ställning för koncernen</b> | <b>323</b> | <b>355</b> |
|--|------------|------------|

|  |             |             |
|--|-------------|-------------|
| <b>Nettobelopp i Rapport över finansiell ställning för koncernen</b> | <b>2009</b> | <b>2008</b> |
|--|-------------|-------------|

|   |     |     |
|---|-----|-----|
| Nettoskuld i Rapport över finansiell ställning för koncernen vid periodens början | 355 | 177 |
|---|-----|-----|

| Kostnad förmånsbestämda planer   | 2009       | 2008       |
|--|------------|------------|
| Nettokostnad redovisad i årets resultat  | 40         | 16         |
| Utbetalning av ersättningar  | -40        | -26        |
| Tillskjutna medel från arbetsgivaren till fonderade planer                             | -18        | -18        |
| Aktuariella vinster och förluster redovisade i Övrigt totalresultat*                   | -17        | 209        |
| Valutakursdifferens  | 3          | 0          |
| Övrigt   | —          | -3         |
| <b>Nettoskuld i Rapport över finansiell ställning för koncernen vid periodens slut</b> | <b>323</b> | <b>355</b> |

\* särskild löneskatt redovisas som övriga avsättningar

**Nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer**

| Koncernen                                 | 2009         | 2008         |
|---|--------------|--------------|
| Vid årets början                          | 1 141        | 1 037        |
| Kostnader för tjänstgöring                | 35           | 22           |
| Utbetalda ersättningar                    | -44          | -29          |
| Räntekostnad                              | 46           | 37           |
| Aktuariella vinster och förluster         | 3            | 69           |
| Effekter av rörelseförvärv                | —            | -3           |
| Valutakursdifferenser                     | 22           | 8            |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | <b>1 203</b> | <b>1 141</b> |

**Förvaltningstillgångarnas verkliga värde**

| Koncernen  | 2009       | 2008       |
|--|------------|------------|
| Vid årets början   | 786        | 860        |
| Avgifter från arbetsgivaren  | 18         | 18         |
| Utbetalda ersättningar   | -4         | -3         |
| Förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna                                   | 41         | 43         |
| Skillnad mellan förväntad och verkligt avkastning (aktuariell vinst eller förlust) | 20         | -140       |
| Valutakursdifferenser  | 19         | 8          |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b>  | <b>880</b> | <b>786</b> |

**Förvaltningstillgångarnas verkliga värde**

| Koncernen                                 | 2009       | 2008       |
|---|------------|------------|
| Aktierelaterade värdepapper               | 328        | 345        |
| Hedgefonder och obligationer              | 207        | 84         |
| Övriga räntebärande värdepapper*          | 255        | 284        |
| Fastigheter                               | 49         | 48         |
| Övriga tillgångar                         | 41         | 25         |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | <b>880</b> | <b>786</b> |

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

**Historisk information**

| Koncernen   | 2009       | 2008       |
|---|------------|------------|
| Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser                           | 1 203      | 1 141      |
| Verkligt värde på förvaltningstillgångarna                          | -880       | -786       |
| <b>Överskott/underskott i planen</b>                                | <b>323</b> | <b>355</b> |
| Erfarenhetsbaserad justering avseende förvaltningstillgångarna      | 20         | -140       |
| Erfarenhetsbaserad justering avseende förmånsbestämda förpliktelser | -28        | -9         |

Koncernen uppskattar att 51 MSEK blir utbetalda under 2010 till fonderade och ofonderade förmånsbestämda planer.

**Aktuariella antaganden**

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

| Koncernen  | 2009    | 2008    |
|--|---------|---------|
| Diskonteringsränta                                   | 4,1%    | 4,1%    |
| Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar       | 5,2%    | 5,3%    |
| Framtida löneökningar                                | 3,2%    | 3,3%    |
| Framtida ökning av pensioner                         | 1,9%    | 2,0%    |
| Personalomsättning                                   | 5,0%    | 5,0%    |
| Förväntad återstående genomsnittlig tjänstgöringstid | 16,4 år | 17,4 år |

**Kostnad avseende pensioner**

| Moderföretaget   | 2009 | 2008 |
|--|------|------|
| Pensionering i egen regi                               |      |      |
| Kostnad för intjänande av pensioner                    | 9    | 10   |
| Utbetalda pensioner                                    | 17   | 14   |
| Verklig avkastning på särskilt avskilda tillgångar     | -26  | 29   |
| Kostnad för pensionering i egen regi exklusive skatter | 0    | 53   |
| Pensionering genom försäkring                          |      |      |
| Försäkringspremier eller motsvarande                   | 22   | 16   |
| Särskild löneskatt                                     | 5    | 17   |

**Redovisad nettokostnad hänförlig till pensioner**

**27**      **86**

**Avsättningar för pensioner**

| Moderföretaget  | 2009      | 2008      |
|---|-----------|-----------|
| Kapitalvärde av pensionsåtaganden*  | 336       | 320       |
| Avgår förvaltningstillgångar i pensionsstiftelse  | -289      | -263      |
| <b>Summa</b>  | <b>47</b> | <b>57</b> |
| Pensionsåtaganden tryggade via kapitalförsäkringar som är redovisade under finansiella tillgångar | -21       | -14       |
| <b>Netto</b>  | <b>26</b> | <b>43</b> |

\* Varav PRI-pensioner ITP2      254      246

\* Kreditförsäkrade via PRI Pensionsgaranti      315      303

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

**Förändringar av nettoskulden**

| Moderföretaget   | 2009      | 2008      |
|--|-----------|-----------|
| Vid årets början   | 43        | 4         |
| I resultaträkningen redovisad kostnad för pensionering i egen regi exklusive skatter | 0         | 53        |
| Pensionsutbetalning  | -17       | -14       |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b>  | <b>26</b> | <b>43</b> |

**Förvaltningstillgångarnas verkliga värde**

| Moderföretaget                            | 2009       | 2008       |
|---|------------|------------|
| Aktierelaterade värdepapper               | 133        | 120        |
| Hedgefonder och obligationer              | 48         | 46         |
| Övriga räntebärande värdepapper*          | 100        | 88         |
| Fastigheter                               | 8          | 9          |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | <b>289</b> | <b>263</b> |

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

**Antaganden för förmånsbestämda förpliktelser**

| Moderföretaget                        | 2009 | 2008 |
|---------------------------------------|------|------|
| Diskonteringsränta vid periodens slut | 3,8% | 3,8% |

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

| Koncernen 2008                         | Reklamations-reserv | Garanti-åtgärder | Omstruk-turering | Kostnad för bankers garanti-förpliktelser | Övriga avsättningar | Avsättningar |
|--|---------------------|------------------|------------------|---|---------------------|--------------|
| Vid årets början                       | 43                  | —                | 5                | 2   | 77                  | 127          |
| Avsättningar som gjorts under perioden | —                   | —                | —                | —   | 44                  | 44           |
| Belopp som tagits i anspråk under året | -22                 | —                | -5               | -1  | -10                 | -38          |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b>  | <b>21</b>           | <b>—</b>         | <b>—</b>         | <b>1</b>                                  | <b>111</b>          | <b>133</b>   |
| varav långfristiga avsättningar        |                     |                  |                  |   |                     | 133          |

#### Reklamationsreserv

Avsättning för befarade reklamationer vid försäljning av sågade trävaror baserade på stormskadat virke.

#### Garantiåtgärder

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

#### Omstrukturering

Avsättning för framtida kostnader i samband med organisationsanpassning.

#### Kostnad för bankers garantiförpliktelser

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

#### Övriga avsättningar

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

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

| Moderföretaget 2008                   | Övriga avsättningar | Avsättningar |
|---------------------------------------|---------------------|--------------|
| Vid årets början                      | 44                  | 44           |
| <b>Redovisat värde vid årets slut</b> | <b>44</b>           | <b>44</b>    |
| varav långfristiga avsättningar       |                     | 44           |

#### Övriga avsättningar

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

**37** Långfristiga rörelseskulder

| Koncernen     | 2009      | 2008       |
|---------------|-----------|------------|
| Derivat       | 4         | 105        |
| Kundkontrakt  | 8         | 5          |
| <b>Totalt</b> | <b>12</b> | <b>110</b> |

**38** Kortfristiga rörelseskulder

|  | Koncernen    |              | Moderföretaget |              |
|--|--------------|--------------|----------------|--------------|
|  | 2009         | 2008         | 2009           | 2008         |
| Kortfristiga skulder hos koncernföretag      | —            | —            | 358            | 45           |
| Leverantörsskulder                           | 1 566        | 1 571        | 932            | 976          |
| Derivat                                      | 245          | 253          | —              | —            |
| Kundkontrakt                                 | 55           | 6            | —              | —            |
| Förskott från kunder                         | 1            | 1            | 1              | —            |
| Mervärdesskatteskuld                         | 20           | 36           | 13             | 29           |
| Övriga rörelseskulder                        | 169          | 266          | 23             | 43           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 713          | 657          | 157            | 158          |
| <b>Totalt</b>                                | <b>2 769</b> | <b>2 790</b> | <b>1 484</b>   | <b>1 251</b> |

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter i moderföretaget består främst av semester- och löneskulder med 62 MSEK (55) och sociala avgifter med 20 MSEK (28).

| Specifikation av moderföretagets innehav av aktier och andelar i koncernföretag | Org. nr        | Säte           | Antal     | Andel, % | Redovisat värde |              |
|---|----------------|----------------|-----------|----------|-----------------|--------------|
|   |                |                |           |          | 2009            | 2008         |
| Rörelsedrivande   |                |                |           |          |                 |              |
| Södra Cell AB   | 556072-7348    | Växjö          | 50 000    | 100      | 1 052           | 1 052        |
| Södra Cell Tofte AS   | 981 988 413    | Norge          | 1 000 000 | 100      |                 |              |
| Södra Cell International AB   | 556255-3106    | Växjö          | 2 500     | 100      |                 |              |
| Södra Cell Folla AS   | 950 198 168    | Norge          | 100 000   | 100      |                 |              |
| Södra AG  | 268012         | Schweiz        | 50        | 100      |                 |              |
| Södra Cell UK Ltd   | 789930         | Storbritannien | 1 999     | 100      |                 |              |
| Södra Cell Italia SRL   | 3298250154     | Italien        | 20        | 100      |                 |              |
| Södra Cell AS   | 921 507 828    | Norge          | 50        | 100      |                 |              |
| Södra Cell SAS  | 69203946400031 | Frankrike      | 2 500     | 100      |                 |              |
| Södra Cell GmbH   | 164312351      | Tyskland       | 50        | 100      |                 |              |
| Södra Interiör AB   | 556095-2417    | Växjö          | 2 220     | 100      | 223             | 223          |
| Aktiebolaget Nordingrå Trä  | 556159-6395    | Växjö          | 10 000    | 100      |                 |              |
| Werner Träförädling AB  | 556613-9662    | Sävsjö         | 10 000    | 100      |                 |              |
| Södra Interiör AS   | 971 646 799    | Norge          | 100       | 100      |                 |              |
| Södra Interiör A/S  | 73496314       | Danmark        | 1         | 100      |                 |              |
| Södra Timber AB   | 556004-5998    | Växjö          | 1 000     | 100      | 398             | 398          |
| Billingsfors Sägverks AB  | 556593-1192    | Växjö          | 1 000     | 100      |                 |              |
| Södra Trivselhus Holding AB   | 556552-6810    | Korsberga      | 5 000     | 100      |                 |              |
| Smålands Trivselhus Invest AB   | 556224-4367    | Korsberga      | 1 000     | 100      |                 |              |
| Trivselhus AB   | 556402-2977    | Korsberga      | 12 000    | 100      |                 |              |
| Produktionsbolaget THV AB   | 556542-9429    | Korsberga      | 1 000     | 100      |                 |              |
| THV i Västerås AB   | 556445-3321    | Korsberga      | 1 000     | 100      |                 |              |
| A+F Småhus-Projektörer AB   | 556262-3511    | Jönköping      | 10 000    | 100      |                 |              |
| TH i Klöverfors AB  | 556730-3549    | Åseda          | 1 000     | 100      |                 |              |
| Tomtbolaget THV Aktiebolag  | 556536-7520    | Korsberga      | 5 000     | 100      |                 |              |
| Södra Timber A/S  | 16992445       | Danmark        | 5         | 50       |                 |              |
| Statkraft Södra Vindkraft AB  | 556091-8772    | Växjö          | —         | —        | —               | 76           |
| Bark & Warburgs AB  | 556002-0959    | Växjö          | 6 200     | 100      | 62              | 62           |
| Södra Skogsägarna Leasing AB  | 556280-1943    | Växjö          | 5 000     | 100      | 61              | 61           |
| Södra Skogsägarna Försäkring AB   | 516406-0054    | Växjö          | 10 000    | 100      | 45              | 45           |
| Södra Odlarna Tve AB  | 556476-3539    | Växjö          | 6 500     | 100      | 34              | 34           |
| Södra Skogsenergi AB  | 556091-8764    | Växjö          | 20 000    | 100      | 15              | 15           |
| Södra Reinsurance SA  | 323736         | Luxemburg      | —         | —        | —               | 16           |
| Mönsterås Hamn AB   | 556084-8037    | Växjö          | 100       | 100      | 0               | 0            |
| Södra Elnät Aktiebolag  | 556756-2300    | Växjö          | 1 000     | 100      | 0               | —            |
| Södra Eesti AS  | 10329729       | Estland        | 204       | 51       | 0               | 0            |
| Södra Metsad OÜ   | 10944021       | Estland        | 400       | 100      | 205             | 205          |
| Sodra Latvia SIA  | 40003490902    | Lettland       | 7 650     | 51       | 0               | 0            |
| Sodra Mezs SIA  | 50003871841    | Lettland       | 310 000   | 100      | 81              | 81           |
| Södra Nederland BV  | 0017 83 099    | Nederländerna  | 100       | 100      | 0               | 0            |
| Södra Medlemsel AB  | 556070-5724    | Växjö          | 50 000    | 100      | 6               | 6            |
| Södra Skog AS   | 994457012      | Norge          | 100       | 100      | 2               | —            |
| Södra Statkraft Vindkraft Utveckling AB   | 556785-3865    | Växjö          | 1 000     | 60       | 0               | —            |
| Södra Vind AB   | 556765-5716    | Växjö          | 1 000     | 100      | 0               | —            |
| Ej rörelsedrivande  |                |                |           |          | 8               | 7            |
| <b>Totalt</b>   |                |                |           |          | <b>2 192</b>    | <b>2 281</b> |

Södra Skogsägarna ekonomisk förening har bildat Södra Skog AS, Södra Elnät Aktiebolag och Södra Statkraft Vindkraft Utveckling AB. Verksamheten i Södra Skogsenergi AB har per den 1 juli överlåtits till Södra Skogsägarna ekonomisk förening. Södra Statkraft Vindkraft Utveckling AB har avyttrats till 40 procent och Statkraft Södra Vindkraft AB och Södra Reinsurance SA har avyttrats.

Södra Timber AB har förvärvat Ittur Prefab Industrier AB, namnändrat till Södra Trivselhus Holding AB, med dotterföretag, Tomtbolaget THV Aktiebolag samt 50 procent av Tage Peetz A/S vilket namnändrats till Södra Timber A/S.

Södra Interiör AB har förvärvat Bju i Rottne Aktiebolag, Werner Träförädling AB samt Aktiebolaget Nordingrå Trä. Bju i Rottne Aktiebolag (556463-6479) har under året fusionerats med Södra Interiör AB.

Aktiebolaget Nordingrå Trä har av Södra Interiör AB förvärvat Werner Träförädling AB. BDL Bygg och Dekorlist AB har under året fusionerats med Södra Interiör AB. Magne Bråthens Eftf. AS har under året fusionerats med Södra Interiör AS.

#### Aktier och andelar i koncernföretag Moderföretaget

|   | 2009         | 2008         |
|---|--------------|--------------|
| <b>Anskaffningsvärde</b>                  |              |              |
| Vid årets början                          | 2 281        | 2 227        |
| Förvärv av tillgångar                     | 3            | 54           |
| Avyttrade tillgångar                      | -92          | —            |
| <b>Redovisat värde vid periodens slut</b> | <b>2 192</b> | <b>2 281</b> |

## 40 Ställda säkerheter

|  | Koncernen  |            | Moderföretaget |            |
|--|------------|------------|----------------|------------|
|  | 2009       | 2008       | 2009           | 2008       |
| I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar |            |            |                |            |
| Fastighetsinteckningar   | 78         | —          | —              | —          |
| Företagsinteckningar   | 206        | 53         | 53             | 53         |
| Aktier   | 356        | —          | —              | —          |
| Övriga ställda panter och säkerheter                           |            |            |                |            |
| Kortfristiga placeringar                                       | 83         | 31         | 83             | 31         |
| Företagsinteckningar   | 8          | 8          | —              | —          |
| Finansiella anläggningstillgångar                              | 27         | 17         | 21             | 14         |
| Övrigt   | —          | 3          | —              | 3          |
| <b>Totalt</b>  | <b>758</b> | <b>112</b> | <b>157</b>     | <b>101</b> |

Årets ökning av ställda säkerheter är i huvudsak hänförliga till årets förvärv av Ittur Prefab Industrier AB och Tomtbolaget THV AB där säkerheter för upptagna lån var utställda före förvärvstillfället.

## 41 Eventualförpliktelser och eventualtillgångar

|  | Koncernen  |           | Moderföretaget |            |
|--|------------|-----------|----------------|------------|
|  | 2009       | 2008      | 2009           | 2008       |
| Borgensansvar för pensioner i koncernföretag | —          | —         | 430            | 419        |
| Övriga ansvarsförbindelser                   | 617        | 77        | 76             | 52         |
| <b>Totalt</b>                                | <b>617</b> | <b>77</b> | <b>506</b>     | <b>471</b> |

### Koncernen

#### Utrustning Södra Cell Mörrum

Södra Cell AB genomförde 1997 en leasingtransaktion med två amerikanska banker som motparter. Underlag för transaktionen är en nyttjanderätt till utrustningen vid Södra Cell Mörrum. Nyttjanderätten har hyrts ut i två så kallade huvudleasor med en löptid på 36 år. En del av hyran har erhållits i förskott. Södra Cell AB har i sin tur samtidigt hyrt tillbaka nyttjanderätten via två så kallade underleasor med en löptid på drygt 28,5 år. En bank har övertagit betalningsansvaret för hyresbetalningarna sedan Södra Cell AB gjort en förtida betalning. Södra Cell AB har en option att efter cirka 15,5 år antingen köpa eller lämna tillbaka nyttjanderätten. För Södra Cell AB:s avtalsenliga fullgörande av de betalningsåtaganden som kan komma ifråga har moderföretaget tecknat borgen som för egen skuld. Under 2008 avslutades huvudleasen och underleasen gentemot en av motparterna utan någon ekonomisk påverkan.

#### Borgensåtagande

Det under året förvärvade Ittur Prefab Industrier AB har lämnat borgen för lån från kreditinstitut till koncernföretag. Borgensåtagandet uppgår till 521 MSEK och avser lån upptagna före Södrakoncernens förvärv av företagsgruppen.

#### Återställningsförpliktelser

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

#### Övrigt

EFTAs övervakningsorgan (ESA) genomför en granskning av Nord-Tröndelag Elektrisitetsverk AS kontrakt med Södra Cell Folla AS. Det råder osäkerhet om avtalat pris för 2007 innehåller element som kan anses strida mot Lov om offentlig stötte, §5. Inga konkreta krav har ännu framförts.

Södra genomför för närvarande en översyn av sin struktur för leveranser till ett antal länder i Europa. Bakgrunden är att det har förelegat vissa brister i hanteringen av moms. Södra bedömer att pågående översyn inte kommer att medföra någon väsentlig negativ resultatpåverkan.

### Moderföretaget

#### Återställningskostnad

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

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

#### Tvister

Efter stormen Gudrun anlidade Södra ett stort antal entreprenörer och tjänsteförmedlare, av vilka några valt att stämma Södra beträffande ersättnings storlek. Det omstämda beloppet uppgår till totalt cirka 27 MSEK (30). I bokslutet har gjorts en reservering med ett belopp som i dagsläget bedöms skäligt.

#### Kapitaltäckningsgaranti

Södras delägarskap i SunPine AB innefattar en garanti för att det egna kapitalet i SunPine AB inte ska understiga en fastställd nivå. Garantin är utfäst gemensamt av Södra, Sveaskog och Preem och gäller fram till dess att produktionsanläggningen i SunPine AB är färdigställd och 10 000 ton tallolja producerats.

#### Utfallsgaranti vindkraftsprojekt

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

#### Övrigt

Virkesanskaffningsföretaget Södra Eesti AS har under året drabbats av skattemässig upptaxering och påförts ej avdragsgill moms, inkomstskatt samt ränta härpå. Beslutet har överklagats och rättsprocessen pågår. Samtliga påförda och befarade kostnader i anslutning här till har belastat årsbokslutet. Utfallet kan dock komma att innebära ytterligare begränsad ekonomisk påverkan genom en garanti utfärdad i samband med tidigare avyttring av minoritetspost i företaget.

I anslutning till flera av årets verksamhetsförvärv finns avtal om tilläggsköpeskillning. I vissa fall är dessa avtal av optionsliknande karaktär. Eventuell effektivering av dessa eventualförpliktelser skulle medföra en ringa påverkan på Södras ekonomiska ställning.

## 42 Rapport över kassaflöden

|                                  | Koncernen  |            | Moderföretaget |            |
|----------------------------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                  | 2009       | 2008       | 2009           | 2008       |
| <b>Finansiella poster</b>        |            |            |                |            |
| Under året erhållna räntor       | 28         | 86         | 32             | 86         |
| Under året erlagda räntor        | -40        | -109       | -44            | -108       |
|                                  | <b>-12</b> | <b>-23</b> | <b>-12</b>     | <b>-22</b> |
| Under året erhållen utdelning    | 3          | 7          | 154            | 310        |
| Realisationsvinster              | -179       | -12        | -196           | -1         |
| <b>Moderföretaget</b>            |            |            |                |            |
| Ej likvidreglerade koncernbidrag | —          | —          | -138           | 2          |

| <b>Förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter</b> | Koncernen  |           |
|---|------------|-----------|
|   | 2009       | 2008      |
| Immateriella anläggningstillgångar                      | 273        | 4         |
| Materiella anläggningstillgångar                        | 66         | 8         |
| Finansiella anläggningstillgångar                       | 20         | —         |
| Varulager   | 243        | 7         |
| Rörelsefordringar                                       | 121        | 6         |
| Likvida medel   | 2          | 3         |
| <b>Summa tillgångar</b>                                 | <b>725</b> | <b>28</b> |

|  |             |            |
|--|-------------|------------|
| Lån  | -390        | -2         |
| Rörelseskulder                                   | -171        | -15        |
| <b>Summa minoritet, skulder och avsättningar</b> | <b>-561</b> | <b>-17</b> |

|  |            |           |
|--|------------|-----------|
| <b>Köpeskilling</b>                                | <b>164</b> | <b>11</b> |
| Avgår: Säljarreverser                              | —          | —         |
| <b>Utbetald köpeskilling</b>                       | <b>164</b> | <b>11</b> |
| Avgår: Likvida medel i den förvärvade verksamheten | -2         | -3        |
| <b>Påverkan på likvida medel (minus = ökning)</b>  | <b>162</b> | <b>8</b>  |

| <b>Avyttring av dotterföretag</b>                 | Koncernen  |          |
|---|------------|----------|
|   | 2009       | 2008     |
| <b>Försäljningspris</b>                           | <b>229</b> | <b>—</b> |
| Avgår: Säljarreverser                             | —          | —        |
| <b>Erhållen köpeskilling</b>                      | <b>229</b> | <b>—</b> |
| Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten | -12        | —        |
| <b>Påverkan på likvida medel</b>                  | <b>217</b> | <b>—</b> |

## 43 Viktiga bedömningar och antaganden

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

### Värdering av biologiska tillgångar

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

### Pensioner

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

## 44 Investeringsåtaganden

### Koncernen

Under 2009 har koncernen slutit avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar för 815 MSEK (871).

### Moderföretaget

Under 2009 har moderföretaget slutit avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar för 19 MSEK (8).

## Verkligt värde och redovisat värde i Rapport över finansiell ställning:

|                             | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet |                            | Finansiella tillgångar som kan säljas | Kassaflödes-säkring | Säkring av verkligt värde | Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet | Låne- och kundfordringar | Övriga skulder | Summa redovisat värde | Verkligt värde |
|-----------------------------|---|----------------------------|---------------------------------------|---------------------|---------------------------|--|--------------------------|----------------|-----------------------|----------------|
|                             | Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option           | Innehav för handelsändamål |                                       |                     |                           |  |                          |                |                       |                |
| <b>Koncernen 2009</b>       |   |                            |                                       |                     |                           |  |                          |                |                       |                |
| Övriga aktier och andelar   | 55  | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | —              | 55                    | 55             |
| Derivat, långfristiga       | —   | —                          | —                                     | 81                  | 8                         | —  | —                        | —              | 89                    | 89             |
| LTFP*, långfristiga         | —   | —                          | —                                     | —                   | 3                         | —  | —                        | —              | 3                     | 3              |
| Kundfordringar              | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | 2 081                    | —              | 2 081                 | 2 081          |
| Derivat, kortfristiga       | —   | 67                         | —                                     | 149                 | 68                        | —  | —                        | —              | 284                   | 284            |
| Övriga fordringar           | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | 511                      | —              | 511                   | 511            |
| Kortfristiga placeringar    | 449   | —                          | 1 110                                 | —                   | —                         | —  | —                        | —              | 1 559                 | 1 559          |
| Likvida medel               | 1 223   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | —              | 1 223                 | 1 223          |
| <b>Summa tillgångar</b>     | <b>1 727</b>  | <b>67</b>                  | <b>1 110</b>                          | <b>230</b>          | <b>79</b>                 | <b>—</b>   | <b>2 592</b>             | <b>—</b>       | <b>5 805</b>          | <b>5 805</b>   |
| Förlagsinsatser             | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 131            | 131                   | 131            |
| Övriga långfristiga skulder | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 234            | 234                   | 234            |
| Derivat, långfristiga       | —   | —                          | —                                     | 1                   | 3                         | —  | —                        | —              | 4                     | 4              |
| LTFP*, långfristiga         | —   | —                          | —                                     | —                   | 8                         | —  | —                        | —              | 8                     | 8              |
| Betalningsplan              | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 468            | 468                   | 468            |
| Skogslån                    | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 39             | 39                    | 39             |
| Medlemskonto                | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 1 627          | 1 627                 | 1 627          |
| Likvidkonto                 | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 14             | 14                    | 14             |
| Leverantörsskulder          | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 1 566          | 1 566                 | 1 566          |
| Derivat, kortfristiga       | —   | —                          | —                                     | 205                 | 17                        | 23   | —                        | —              | 245                   | 245            |
| LTFP*, kortfristiga         | —   | —                          | —                                     | —                   | 55                        | —  | —                        | —              | 55                    | 55             |
| Övriga skulder              | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 38             | 38                    | 38             |
| <b>Summa skulder</b>        | <b>—</b>  | <b>—</b>                   | <b>—</b>                              | <b>206</b>          | <b>83</b>                 | <b>23</b>  | <b>—</b>                 | <b>4 117</b>   | <b>4 429</b>          | <b>4 429</b>   |

\* Kundkontrakt som är knutna till finansiella instrument

|                             | Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet |                            | Finansiella tillgångar som kan säljas | Kassaflödes-säkring | Säkring av verkligt värde | Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet | Låne- och kundfordringar | Övriga skulder | Summa redovisat värde | Verkligt värde |
|-----------------------------|---|----------------------------|---------------------------------------|---------------------|---------------------------|--|--------------------------|----------------|-----------------------|----------------|
|                             | Finansiella tillgångar värderade enligt fair value option           | Innehav för handelsändamål |                                       |                     |                           |  |                          |                |                       |                |
| <b>Koncernen 2008</b>       |   |                            |                                       |                     |                           |  |                          |                |                       |                |
| Övriga aktier och andelar   | 55  | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | —              | 55                    | 55             |
| Derivat, långfristiga       | —   | —                          | —                                     | 15                  | 5                         | —  | —                        | —              | 20                    | 20             |
| LTFP*, långfristiga         | —   | —                          | —                                     | —                   | 9                         | —  | —                        | —              | 9                     | 9              |
| Kundfordringar              | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | 2 086                    | —              | 2 086                 | 2 086          |
| Derivat, kortfristiga       | —   | 29                         | —                                     | 67                  | 6                         | —  | —                        | —              | 102                   | 102            |
| LTFP*, kortfristiga         | —   | —                          | —                                     | —                   | 12                        | —  | —                        | —              | 12                    | 12             |
| Övriga fordringar           | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | 593                      | —              | 593                   | 593            |
| Kortfristiga placeringar    | 237   | —                          | 711                                   | —                   | —                         | —  | —                        | —              | 948                   | 948            |
| Likvida medel               | 854   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | —              | 854                   | 854            |
| <b>Summa tillgångar</b>     | <b>1 146</b>  | <b>29</b>                  | <b>711</b>                            | <b>82</b>           | <b>32</b>                 | <b>—</b>   | <b>2 679</b>             | <b>—</b>       | <b>4 679</b>          | <b>4 679</b>   |
| Förlagsinsatser             | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 131            | 131                   | 131            |
| Övriga långfristiga skulder | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 1              | 1                     | 1              |
| Derivat, långfristiga       | —   | —                          | —                                     | 69                  | 9                         | 27   | —                        | —              | 105                   | 105            |
| LTFP*, långfristiga         | —   | —                          | —                                     | —                   | 5                         | —  | —                        | —              | 5                     | 5              |
| Betalningsplan              | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 547            | 547                   | 547            |
| Skogslån                    | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 41             | 41                    | 41             |
| Medlemskonto                | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 1 705          | 1 705                 | 1 705          |
| Likvidkonto                 | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 13             | 13                    | 13             |
| Leverantörsskulder          | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 1 571          | 1 571                 | 1 571          |
| Derivat, kortfristiga       | —   | —                          | —                                     | 140                 | 38                        | 75   | —                        | —              | 253                   | 253            |
| LTFP*, kortfristiga         | —   | —                          | —                                     | —                   | 6                         | —  | —                        | —              | 6                     | 6              |
| Övriga skulder              | —   | —                          | —                                     | —                   | —                         | —  | —                        | 45             | 45                    | 45             |
| <b>Summa skulder</b>        | <b>—</b>  | <b>—</b>                   | <b>—</b>                              | <b>209</b>          | <b>58</b>                 | <b>102</b>   | <b>—</b>                 | <b>4 054</b>   | <b>4 423</b>          | <b>4 423</b>   |

\* Kundkontrakt som är knutna till finansiella instrument

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för de finansiella instrument som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning. Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån följande tre nivåer.

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument  
 Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1  
 Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden

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

\* Kundkontrakt som är knutna till finansiella instrument

| Koncernen 2008            | Nivå 1    | Nivå 2     | Nivå 3     | Summa        |
|---------------------------|-----------|------------|------------|--------------|
| Övriga aktier och andelar | —         | —          | 55         | 55           |
| Derivat, långfristiga     | —         | 15         | 5          | 20           |
| LTFP*, långfristiga       | —         | —          | 9          | 9            |
| Derivat, kortfristiga     | —         | 67         | 35         | 102          |
| LTFP*, kortfristiga       | —         | —          | 12         | 12           |
| Kortfristiga placeringar  | 65        | 883        | —          | 948          |
| <b>Summa tillgångar</b>   | <b>65</b> | <b>965</b> | <b>116</b> | <b>1 146</b> |
| Derivat, långfristiga     | —         | 5          | 100        | 105          |
| LTFP*, långfristiga       | —         | —          | 5          | 5            |
| Derivat, kortfristiga     | —         | 116        | 137        | 253          |
| LTFP*, kortfristiga       | —         | —          | 6          | 6            |
| <b>Summa skulder</b>      | <b>—</b>  | <b>121</b> | <b>248</b> | <b>369</b>   |

\* Kundkontrakt som är knutna till finansiella instrument

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

| Koncernen                                | Tillgångar                |           |          | Skulder    |           |
|--|---------------------------|-----------|----------|------------|-----------|
|  | Övriga aktier och andelar | Derivat   | LTFP*    | Derivat    | LTFP*     |
| Öppningsbalans 2009-01-01                | 55                        | 40        | 21       | 237        | 11        |
| Totalt redovisade vinster och förluster: |                           |           |          |            |           |
| – redovisat i årets resultat             | —                         | 67        | –6       | 134        | 58        |
| – redovisat i övrigt totalresultat       | —                         | 13        | —        | –11        | —         |
| Avyttrat och förfallet                   | —                         | –35       | –12      | –137       | –6        |
| <b>Utgående balans 2009-12-31</b>        | <b>55</b>                 | <b>85</b> | <b>3</b> | <b>223</b> | <b>63</b> |

\* Kundkontrakt som är knutna till finansiella kontrakt

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

Som kortfristiga placeringar redovisas räntebärande placeringar med en löptid överstigande tre månader från anskaffningstidpunkten, aktie-

indexobligationer, aktieindexcertifikat och aktier i börsnoterade bolag.

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

forts. not 45

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

#### **Aktier och andelar samt kortfristiga placeringar**

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

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

#### **Derivat**

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

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

#### **Kundfordringar och leverantörsskulder**

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

#### **Övriga finansiella tillgångar och skulder**

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

#### **Räntesatser som används för att fastställa verkligt värde**

Diskontering har gjorts utifrån aktuell statslåneränta plus relevant räntespread.

46

Händelser efter balansdagen

Gapro bytte namn till Södra Interiör den 1 januari 2010. Namnbytet är ett steg i bygget av Södra som varumärke mot konsumenter, kunder och medlemmar.

**47** Närstående

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

Av moderföretagets totala inköp och försäljning mätt i kronor avser 6 procent (6) av inköpen och 65 procent (66) av försäljningen andra företag inom koncernen.

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

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

| Koncernen              | Försäljning av varor/tjänster till närstående | Inköp av varor/tjänster från närstående | Övrigt (ränta, utdelning) | Fordran på närstående per 31 december | Skuld till närstående per 31 december |
|------------------------|---|---|---------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| <b>Intresseföretag</b> |   |   |                           |                                       |                                       |
| 2009                   | 314   | —                                       | —                         | 14                                    | —                                     |
| 2008                   | 232   | —                                       | —                         | 2                                     | —                                     |
| <b>Moderföretaget</b>  |   |   |                           |                                       |                                       |
| <b>Dotterföretag</b>   |   |   |                           |                                       |                                       |
| 2009                   | 5 623   | 535                                     | 161                       | 2 272                                 | 468                                   |
| 2008                   | 6 190   | 561                                     | 19                        | 2 363                                 | 537                                   |

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

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

**48** Uppgifter om moderföretaget

Södra Skogsägarna ekonomisk förening är en svenskregistrerad ekonomisk förening med säte i Växjö. Adressen till huvudkontoret är Skogsudden, Växjö.

Koncernredovisningen för 2009 består av moderföretaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnda koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av intresseföretag.

Södra tillämpar från 1 januari 2009 i sin koncernredovisning International Financial Reporting Standards (IFRS). Årsredovisningen för räkenskapsåret 2009 utgör Södras första finansiella rapport i enlighet med IFRS. Övergången, med omräkning till IFRS, har skett med tillämpning av IFRS 1 (Första gången IFRS tillämpas). Södra har tidigare följt rekommendationerna från Redovisningsrådet, som inom många områden varit anpassade till IFRS regelverk. Eftersom Redovisningsrådets rekommendationer i flera fall avviker från IFRS har övergången till IFRS inneburit förändringar och anpassningar i Södras redovisning. Nedan redogörs för de väsentliga förändringar och anpassningar som följer av IFRS regelverk. De beloppsmässiga effekterna på rapport över totalresultat 2008 samt rapport över finansiell ställning per den 1 januari 2008 och per den 1 januari 2009 kvantifieras i tabellform i slutet av denna not.

#### IAS 1 Utformning av finansiella rapporter

Minoritetens andel ingår i redovisat resultat för perioden. I enlighet med IAS 1 redovisas minoritetsintresset i rapport över finansiell ställning som en separat post inom eget kapital. Tidigare har minoritetens andel av resultatet redovisats som en avdragspost efter skatt och minoritetens andel av eget kapital redovisats separerad från eget kapital.

#### IAS 12 Inkomstskatter

Uppskjuten skatt har beräknats och redovisats avseende alla värderingskillnader som uppstått på grund av justeringar av värden i samband med övergång till redovisning enligt IFRS.

#### IAS 16 Materiella anläggningstillgångar

Tillämpningen av IAS 16 innebär för Södra en övergång till att tillämpa komponentmetod avseende materiella anläggningstillgångar inklusive planerade underhållsstopp.

Komponentmetoden har ökat värdet på materiella anläggningstillgångar i rapport över finansiell ställning per den 1 januari 2008 med 172 MSEK och per den 1 januari 2009 med 129 MSEK. Rörelseresultatet före avskrivningar 2008 har förbättrats med 133 MSEK och redovisade avskrivningar enligt plan 2008 har ökat med 179 MSEK.

#### IAS 19 Ersättningar till anställda

Södra tillämpar sedan tidigare RR 29 varvid alla aktuariella vinster och förluster som överstigit 10 procent av det största av förpliktelseernas nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisats i resultatet över den förväntade återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I enlighet med IAS 19 har alla tidigare oredovisade aktuariella vinster och förluster per den 1 januari 2009, datum för Södras övergång till IFRS, redovisats som tillgång respektive skuld med motbokning direkt i övrigt totalresultat. Principförändringen har medfört att eget kapital minskat med 125 MSEK per den 1 januari 2008 samt med 312 MSEK per den 1 januari 2009. Rörelseresultatet 2008 har påverkats positivt med 5 MSEK. Från och med 1 januari 2008 redovisas alla aktuariella vinster och förluster till fullo som tillgång respektive skuld med motbokning direkt i övrigt totalresultat.

#### IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering

Enligt IAS 39 ska vissa finansiella tillgångar och skulder redovisas till verkligt värde. Samtliga derivatinstrument ska tas upp och redovisas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning oavsett om säkringsredovisning tillämpas eller ej. Finansiella tillgångar som klassificeras som innehav för handel redovisas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i rapport över totalresultat den period värdeförändringen uppstått. Värdepapper, utom aktier och aktierelaterade fonder, klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, och värderas löpande till verkligt värde. Orealiserade värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat, medan realiserade resultat och eventuella nedskrivningar förs till rapport över totalresultat.

Derivatinstrument för vilka säkringsredovisning tillämpas värderas till verkligt värde i rapport över finansiell ställning. Enligt tidigare redovisningsprinciper för säkringsredovisning togs inte derivatinstrumenten i rapport över finansiell ställning till den del de avsåg säkring av framtida prognosticerade eller kontrakterade transaktioner. Vid säkring av framtida kassaflöden (kassaflödessäkring) redovisas, enligt IAS 39, värdeförändringar på säkringsinstrumenten temporärt i eget kapital tills den säkrade posten redovisas i rapport över totalresultat. Då återförs även de ackumulerade värdeförändringarna på säkringsinstrumenten från eget kapital till rapport över totalresultat, för att där matcha motsvarande resultateffekter från den säkrade posten. När ett säkringsinstrument används för säkring av ett verkligt värde (verkligt värdesäkring) redovisas derivatet till verkligt värde i rapport över finansiell ställning och den säkrade tillgången/skulden bokförs även den till verkligt värde avseende den risk som säkrats. Värdeförändringen på derivatet redovisas i rapport över totalresultat tillsammans med värdeförändringen på den säkrade posten i verkligt värdesäkringen.

Södra tillämpar säkringsredovisning avseende valutasäkring av transaktions- och omräkningsexponering, säkring av elpris-, oljepris-, massapris- och trävaruprisrisk. Derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning redovisas i rapport över totalresultat.

I öppningsbalansen per den 1 januari 2008 har samtliga finansiella instrument identifierats och värderats enligt IAS 39. Skillnaden i redovisat värde mellan rapport över finansiell ställning per den 31 december 2007 och per den 1 januari 2008 har redovisats direkt mot eget kapital.

Omvärderingen per den 1 januari 2008 har medfört en negativ effekt på eget kapital med 363 MSEK. Omvärderingen per 1 januari 2009 har medfört en negativ effekt på eget kapital med 124 MSEK. Omvärderingarna har medfört en positiv påverkan på resultatet före skatt 2008 med 16 MSEK. De väsentligaste omvärderingseffekterna hänför sig till intaget av befintliga massawappar för säkringsändamål i rapport över finansiell ställning.

Enligt IAS 39 utgör förlagsinsatser finansiella instrument och ska redovisas som finansiella skulder. Detta medför att Södra i öppningsbalansen per den 1 januari 2008 får klassificera om förlagsinsatser för 247 MSEK från eget kapital till finansiella skulder. Motsvarande omklassificering per den 1 januari 2009 uppgår till 131 MSEK. Utdelning på förlagsinsatser ska redovisas som räntekostnad det år utdelningen intjänas. Detta påverkar det finansiella nettot negativt med 7 MSEK 2008.

#### IAS 41 Jord- och skogsbruk

Södras skogstillgångar har tidigare redovisats till anskaffningskostnad justerad för erforderlig nedskrivning. IFRS kräver uppdelning av skogstillgångarna på växande skog, vilken ska redovisas enligt IAS 41, och mark, vilken ska redovisas enligt IAS 16.

Enligt IAS 41 ska växande skog värderas och redovisas till verkligt värde. I de fall marknadspriser saknas kan värdering i stället göras till nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden från den växande skogen. Skogarnas verkliga värde har beräknats genom att diskontera nuvärdet av framtida förväntade kassaflöden från den växande skogen. Beräknat värde har därefter belastats med uppskjuten skatt. Förändringar i verkligt värde redovisas i rapport över totalresultat.

Marken som skogen växer på värderas till anskaffningskostnad enligt IAS 16.

Införandet av IFRS innebär att 357 MSEK klassificeras som biologiska anläggningstillgångar i öppningsbalansen per den 1 januari 2008. Per den 1 januari 2009 uppgår motsvarande värden till 452 MSEK. Rörelseresultatet 2008 påverkas negativt med 6 MSEK avseende värdeförändring på växande skog.

#### IFRS 3 Rörelseförvärv

Enligt IFRS 3 skrivs goodwill inte längre av utan prövas årligen med avseende på nedskrivningsbehov. Södra utnyttjar det frivilliga undantaget i IFRS 1 och avstår från att räkna om redovisningen av rörelseförvärv gjorda före den 1 januari 2008. Detta innebär att goodwill i Södras rapport över finansiell ställning per den 1 januari 2008 uppgår till 96 MSEK samt att rörelseresultatet för 2008 förbättras med 26 MSEK.

**Sammanställning över justeringar och uppskattade  
resultateffekter vid övergång till IFRS:**

**Rapport över finansiell ställning för koncernen 2008-01-01**

|                                       | Enligt tidigare<br>redovisnings-<br>principer<br>2007-12-31 | IFRS-justeringar |          |            |            |            |            |               |          | Öppning-<br>balans<br>enligt IFRS<br>2008-01-01 |
|---------------------------------------|---|------------------|----------|------------|------------|------------|------------|---------------|----------|---|
|                                       |   | IAS 1            | IAS 2    | IAS 16     | IAS 19     | IAS 39     | IAS 41     | Övriga<br>IAS | IFRS 3   |   |
| <b>Tillgångar</b>                     |   |                  |          |            |            |            |            |               |          |   |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 133   | —                | —        | —          | —          | —          | —          | -35           | —        | 98  |
| Materiella anläggningstillgångar      | 7 139   | —                | —        | 172        | —          | —          | -374       | —             | —        | 6 937   |
| Biologiska tillgångar                 | —   | —                | —        | —          | —          | —          | 357        | —             | —        | 357   |
| Överskott i fonderade pensionsplaner  | 53  | —                | —        | —          | -50        | —          | —          | —             | —        | 3   |
| Övriga anläggningstillgångar          | 42  | —                | —        | —          | —          | 64         | —          | 36            | —        | 142   |
| Uppskjutna skattefordringar           | 126   | —                | —        | —          | —          | 111        | 1          | —             | —        | 238   |
| Varulager                             | 3 623   | —                | -3       | —          | —          | —          | —          | —             | —        | 3 620   |
| Skattefordringar                      | 19  | —                | —        | —          | —          | —          | —          | —             | —        | 19  |
| Rörelsefordringar                     | 2 948   | —                | 3        | —          | —          | 102        | —          | —             | —        | 3 053   |
| Kortfristiga placeringar              | 2 127   | —                | —        | —          | —          | -769       | —          | —             | —        | 1 358   |
| Likvida medel                         | 415   | —                | —        | —          | —          | 792        | —          | —             | —        | 1 207   |
| <b>Summa Tillgångar</b>               | <b>16 625</b>   | <b>—</b>         | <b>—</b> | <b>172</b> | <b>-50</b> | <b>300</b> | <b>-16</b> | <b>1</b>      | <b>—</b> | <b>17 032</b>                                   |
| <b>Eget kapital och skulder</b>       |   |                  |          |            |            |            |            |               |          |   |
| Eget kapital                          | 10 418  | 3                | —        | 124        | -125       | -610       | -16        | 19            | —        | 9 813   |
| Minoritetsintresse                    | 3   | -3               | —        | —          | —          | —          | —          | —             | —        | —   |
| Uppskjutna skatteskulder              | 1 369   | —                | —        | 48         | -49        | -21        | —          | —             | —        | 1 347   |
| Avsättning för pensioner              | 89  | —                | —        | —          | 91         | —          | —          | —             | —        | 180   |
| Långfristiga avsättningar             | 93  | —                | —        | —          | 33         | —          | —          | 1             | —        | 127   |
| Långfristiga rörelseskulder           | —   | —                | —        | —          | —          | 363        | —          | —             | —        | 363   |
| Räntebärande skulder                  | 2 177   | —                | —        | —          | —          | 247        | —          | —             | —        | 2 424   |
| Skatteskulder                         | 210   | —                | —        | —          | —          | —          | —          | —             | —        | 210   |
| Kortfristiga rörelseskulder           | 2 266   | —                | —        | —          | —          | 321        | —          | -19           | —        | 2 568   |
| <b>Summa Eget kapital och skulder</b> | <b>16 625</b>   | <b>—</b>         | <b>—</b> | <b>172</b> | <b>-50</b> | <b>300</b> | <b>-16</b> | <b>1</b>      | <b>—</b> | <b>17 032</b>                                   |

**Rapport över finansiell ställning för koncernen 2009-01-01**

|                                       | Enligt tidigare<br>redovisnings-<br>principer<br>2008-12-31 | IFRS-justeringar |          |            |            |            |            |               |           | Öppning-<br>balans<br>enligt IFRS<br>2009-01-01 |
|---------------------------------------|---|------------------|----------|------------|------------|------------|------------|---------------|-----------|---|
|                                       |   | IAS 1            | IAS 2    | IAS 16     | IAS 19     | IAS 39     | IAS 41     | Övriga<br>IAS | IFRS 3    |   |
| <b>Tillgångar</b>                     |   |                  |          |            |            |            |            |               |           |   |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 116   | —                | —        | —          | —          | —          | —          | -24           | 26        | 118   |
| Materiella anläggningstillgångar      | 7 354   | —                | —        | 129        | —          | —          | -475       | —             | —         | 7 008   |
| Biologiska tillgångar                 | —   | —                | —        | —          | —          | —          | 452        | —             | —         | 452   |
| Överskott i fonderade pensionsplaner  | 67  | —                | —        | —          | -67        | —          | —          | —             | —         | —   |
| Övriga anläggningstillgångar          | 92  | —                | —        | —          | —          | 28         | —          | 27            | —         | 147   |
| Uppskjutna skattefordringar           | 90  | —                | —        | —          | —          | 48         | 1          | —             | —         | 139   |
| Varulager                             | 3 541   | —                | -10      | —          | —          | —          | —          | —             | —         | 3 531   |
| Skattefordringar                      | 24  | —                | —        | —          | —          | —          | —          | —             | —         | 24  |
| Rörelsefordringar                     | 3 054   | —                | 10       | —          | —          | 126        | —          | —             | —         | 3 190   |
| Kortfristiga placeringar              | 1 471   | —                | —        | —          | —          | -523       | —          | —             | —         | 948   |
| Likvida medel                         | 315   | —                | —        | —          | —          | 539        | —          | —             | —         | 854   |
| <b>Summa Tillgångar</b>               | <b>16 124</b>   | <b>—</b>         | <b>—</b> | <b>129</b> | <b>-67</b> | <b>218</b> | <b>-22</b> | <b>3</b>      | <b>26</b> | <b>16 411</b>                                   |
| <b>Eget kapital och skulder</b>       |   |                  |          |            |            |            |            |               |           |   |
| Eget kapital                          | 9 806   | 6                | —        | 95         | -312       | -255       | -22        | 2             | 26        | 9 346   |
| Minoritetsintresse                    | 6   | -6               | —        | —          | —          | —          | —          | —             | —         | —   |
| Uppskjutna skatteskulder              | 1 286   | —                | —        | 34         | -113       | -37        | —          | 2             | —         | 1 172   |
| Avsättning för pensioner              | 77  | —                | —        | —          | 278        | —          | —          | —             | —         | 355   |
| Långfristiga avsättningar             | 53  | —                | —        | —          | 80         | —          | —          | —             | —         | 133   |
| Långfristiga rörelseskulder           | —   | —                | —        | —          | —          | 110        | —          | —             | —         | 110   |
| Räntebärande skulder                  | 2 308   | —                | —        | —          | —          | 131        | —          | —             | —         | 2 439   |
| Skatteskulder                         | 62  | —                | —        | —          | —          | 3          | —          | 1             | —         | 66  |
| Kortfristiga rörelseskulder           | 2 526   | —                | —        | —          | —          | 266        | —          | -2            | —         | 2 790   |
| <b>Summa Eget kapital och skulder</b> | <b>16 124</b>   | <b>—</b>         | <b>—</b> | <b>129</b> | <b>-67</b> | <b>218</b> | <b>-22</b> | <b>3</b>      | <b>26</b> | <b>16 411</b>                                   |

**Rapport över totalresultat för koncernen 2008**

|                                      | Enligt tidigare redovisningsprinciper | IFRS-justeringar |          |            |          |           |           |            |           | Öppning-balans enligt IFRS |
|--------------------------------------|---------------------------------------|------------------|----------|------------|----------|-----------|-----------|------------|-----------|----------------------------|
|                                      |                                       | IAS 1            | IAS 2    | IAS 16     | IAS 19   | IAS 39    | IAS 41    | Övriga IAS | IFRS 3    |                            |
| Nettoomsättning                      | 16 834                                | —                | —        | —          | —        | 159       | —         | —          | —         | 16 993                     |
| Övriga intäkter                      | 373                                   | —                | —        | —          | —        | -1        | —         | —          | —         | 372                        |
| Rörelsens intäkter                   | 17 207                                | —                | —        | —          | —        | 158       | —         | —          | —         | 17 365                     |
| Rörelsens kostnader                  | -15 465                               | —                | —        | 133        | 5        | -90       | -6        | —          | 2         | -15 421                    |
| Avskrivningar och nedskrivningar     | -980                                  | —                | —        | -179       | —        | —         | —         | —          | 24        | -1 135                     |
| Rörelseresultat                      | 762                                   | —                | —        | -46        | 5        | 68        | -6        | —          | 26        | 809                        |
| Finansiella poster                   | -54                                   | —                | —        | —          | —        | -59       | —         | —          | —         | -113                       |
| Resultat före skatt                  | 708                                   | —                | —        | -46        | 5        | 9         | -6        | —          | 26        | 696                        |
| Skatter                              | -193                                  | —                | —        | 15         | -2       | 20        | -1        | —          | —         | -161                       |
| Minoritetens andel av årets resultat | -2                                    | 2                | —        | —          | —        | —         | —         | —          | —         | —                          |
| <b>Årets resultat</b>                | <b>513</b>                            | <b>2</b>         | <b>—</b> | <b>-31</b> | <b>3</b> | <b>29</b> | <b>-7</b> | <b>—</b>   | <b>26</b> | <b>535</b>                 |

# Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till föreningsstämmans förfogande stående vinstmedel 722 919 934 SEK disponeras på följande sätt:

|   |                       |
|---|-----------------------|
| Till medlemmarna utdelas 3 procent på insatskapitalet, utgörande  | 66 335 627 SEK        |
| Till medlemmarna utdelas 8 procent på virkesleveranserna, utgörande   | 239 200 000 SEK       |
| <i>Utdelningen beräknas på medlemmarnas virkesleveranser 1 januari 2009 till 31 december 2009 och beräknas på samtliga sortiment, exklusive skog som sålts på rot</i> |                       |
| Till medlemmarnas insatskonto överförs genom insatsemission<br><i>Insatsemission utgör 10 procent av inestående inbetalt insatskapital per den 31 december 2009</i>   | 80 867 513 SEK        |
| På förlagsinsatser, serie D, utdelas 5,7 procent  | 7 410 000 SEK         |
| Till reservfonden avsätts   | 28 685 428 SEK        |
| I ny räkning balanseras   | 300 421 366 SEK       |
|   | <hr/> 722 919 934 SEK |

Koncernens fria egna kapital uppgick till 4 120 493 000 SEK

Föreslagna avsättningar till bundet eget kapital utgjorde 109 552 941 SEK

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

Förvaltningsberättelsen för moderföretaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderföretagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Växjö den 26 februari 2010

Lars-Eric Åström  
*ordförande*

Christer Segerstéen  
*vice ordförande*

Kent Almqvist  
*löntagarrepresentant*

Nils-Erik Andersson  
*löntagarrepresentant*

Gunilla Aschan

Lena Ek

Anders Grennborg

Mats Hansson

Carl-Olov Holmström

Lars Idermark

Hans-Olof Mattsson  
*löntagarrepresentant*

Anders Ripström

Jan-Olof Thorstensson

Leif Brodén  
*verkställande direktör*

Årsredovisningen och koncernredovisningen har som framgår ovan godkänts för utfärdande av styrelsen den 26 februari 2010. Koncernens rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på föreningsstämman den 19 maj 2010.

Vår revisionsberättelse har lämnats den 26 februari 2010

Johan Dyrefors    Anders Malmeby  
*Auktoriserade revisorer*

Göran Andersson    Paul Christensson  
*Förtroendemannarevisorer*

# Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Södra Skogsägarna ekonomisk förening för räkenskapsåret 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättande av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

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

Växjö den 26 februari 2010

Johan Dyrefors      Anders Malmeby  
*Auktoriserade revisorer*

Göran Andersson      Paul Christensson  
*Förtroendemannarevisorer*



# Detta är **Södra**

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

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



SÖDRA  
Skogsudden, 351 89 Växjö  
Tel 0470-890 00  
E-post: [info@sodra.com](mailto:info@sodra.com) eller [medlemsinfo@sodra.com](mailto:medlemsinfo@sodra.com)  
[www.sodra.com](http://www.sodra.com)