



Rapport 2005



# Sammanfattning 2005

**Stormen** den 8-9 januari medförde den största stormfällning som registrerats i Sverige. På en natt blåste cirka 35 miljoner m<sup>3</sup> skog ner enbart på medlemmarnas marker. Året präglades av stormens följder. Södras mål är att rädda så mycket som möjligt av virkesvärdet.

**Omsättningen** ökade till 15 935 MSEK (13 651), främst som en följd av de större virkesvolymerna som hanterats.

**Resultatet** efter finansnetto uppgick till 854 MSEK (911). Alla affärsområdena redovisade rekordvolymerna och positivt resultat.

**Lönsamheten** inom skogsindustrin har generellt varit dämpad de senaste åren. Södra tillhör lönsamhetsmässigt toppskiktet bland de nordiska skogsbolagen.

**Satsningarna** på FoU och energiproduktion fortsätter. Det löpande arbetet för att höja produktiviteten har hög prioritet inom alla verksamheterna.

**Soliditeten** var 59 procent (63) vid årets slut. Södras mål är att ha en stark balansräkning för att kunna stå emot konjunktursvackor och andra påfrestningar.

**Antalet medlemmar** och den anslutna medlemsarealen var i stort oförändrat, drygt 35 000 respektive 2,2 miljoner hektar skog.

**Räkenskapsåret** utökades som en följd av stormen till att omfatta 18-månadersperioden 1 januari 2005–30 juni 2006.

	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsättning, MSEK	15 935	13 651	13 177	12 048	10 496
Resultat efter finansnetto, MSEK	854	911	1 502	771	584
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9	9	16	9	9
Soliditet, %	59	63	63	58	58
Antal anställda	3 687	3 599	3 638	3 642	3 062
Virkesvolym, milj m <sup>3</sup> fub	24,1	15,5	14,9	14,7	13,9
Antal medlemmar	35 008	35 030	34 777	34 352	34 092
Ansluten medlemsareal, 1 000 ha	2 203	2 197	2 132	2 086	2 029

Rapport 2005 är ingen formell delårs- eller årsrapport. Den omfattar fyra av de sex kvartal som ingår i räkenskapsåret.

## Detta är Södra

**Södra** är en ekonomisk förening med 35 000 sydsvenska skogsägare som medlemmar. Den främsta uppgiften är att främja lönsamheten i medlemmarnas skogsbruk.

**Södra Skog** försörjer koncernens industrier med skogsråvara och utför skoglig service åt medlemmarna.

**Södra Timber** tillverkar sågade och hyvlade trävaror vid nio sågverk. Sågverksrörelsen är Sveriges tredje största.

**Gapro** levererar interiörträprodukter från åtta anläggningar, bland annat lister, paneler och golv. Företaget är marknadsledande i Sverige och Norge.

**Södra Skogsenergi** handlar med biobränslen främst från Södras industrier och från medlemmarnas skogar och torvmossar.

**Södra Cell** är världens näst största tillverkare av pappersmassa för avsalumarknaden. Tillverkningen sker vid fem massabruk i Sverige och Norge.

# Kommentarer

## Koncernchefen:

### – Stormen lockade fram positiva krafter

Södras verksamhet 2005 har präglats av hanteringen efter stormen Gudrun, som fällde nästan fyra årsavverkningar för medlemmarna. Arbetet med stormskogen har lockat fram stora positiva krafter i organisationen. Det har möjliggjort att Södras industriverksamhet fortsatt utvecklas parallellt med Södra Skogs extra arbete med att upparbeta och hantera drygt 25 miljoner kubikmeter fub stormfällt virke.

En tydlig resultatförbättring skedde inom sågverksrörelsen, Södra Timber. Produktionsvolymerna har ökat i stormens spår samtidigt som produktivetsarbetet har stått i centrum.

Södras interiörproduktverksamhet, Gapro, fortsatte att öka sina marknadsandelar på de svenska och norska marknaderna, både genom förvärv och genom organisk tillväxt. Trots ökade råvarukostnader lyckades affärsområdet försvara sitt resultat. Efter periodens slut har Gapro gjort ytterligare ett förvärv, Våxtorps List i Halland.

Pappersmarknaden i Europa utvecklades svagt, vilket bidrog till att massamarknaden hade ett mellanår. Södra Cell slog produktionsrekord med nära 2,1 miljoner ton massa men resultatet pressades av bland annat lägre massapris än föregående år.

Inom Södra Cell sker nu omfattande investeringar i ökad elproduktion. Programmet färdigställs i år med nya elkraftsturbiner i massabruken i Värö och Mönsterås. Södra blir därmed landets största producent av biobränslebaserad grön el.

Koncernen tog ett viktigt steg för att stärka och fokusera sin forskning under hösten genom att inviga ett nytt forskningscenter med ett femtiotal medarbetare i Värö.

Södra Skogsenergi fortsatte att öka sina leveranser av biobränsle vilket resulterade i förbättrad lönsamhet.

Södrakoncernens fokus på produktivitet fortsatte. Under 2005 beräknas produktivetsökningen till nära 2 procent trots den omfattande stormhanteringen.

Det står nu klart att Södra kommer att kunna betala nära 7 miljarder kronor för medlemmarnas stormvirke. Priset inklusive stormefterlikvid väntas bli 380 kronor per m<sup>3</sup>fub för grantimmer, 340 kronor per m<sup>3</sup>fub för talltimmer och 180 kronor per m<sup>3</sup>fub för massaved. Det beslutet är redan kommunicerat till våra ägare. Den största delen av utbetalningen sker den 30 juni. Resten, i form av en efterlikvid, betalas ut efter beslut av föreningsstämman.

Nu när det mesta av upparbetningen av stormvirket är gjort återgår organisationen till att med full kraft inrikta sig på kärnverksamheterna. Det målmedvetna arbetet med att förbättra vår produktivitet är åter i första rummet när vi lagt stormen Gudrun bakom oss.

Växjö i februari 2006

Leif Brodén  
VD och koncernchef

## Styrelsens ordförande:

### – Tur i oturen att Södra finns

När stormens totala omfattning stod klar för oss valde vi på olika handlingslinjer. Överutbudet av virke var stort. Dessutom rädde osäkerhet om hur mycket virke som skulle bli kvar över sommaren 2005 och få nedsatt kvalitet. Tursamt nog kan vi konstatera att sommaren 2005 var, efter en varm inledning, både våt och kall.

Den första handlingslinjen var att sätta ett golv för massavedspriset. Buden i marknaden låg då kring 100 kronor per m<sup>3</sup>fub och nedåt. Med vårt garantipris på 160 kronor tog vi en betydande affärsrisk. Många medlemmar tyckte dock – med det korta perspektivet för ögonen – att vi sänkte priset för kraftigt. Den andra linjen vi valde var att rädda så stora timmervärden som möjligt. Vi beslutade att merparten av timret skulle till våra egna sågverk och det behövde därför lagras under vatten. Därmed kunde vi mera planerat skydda kvaliteten. I den osäkra situationen kunde vi inledningsvis inte sätta ett korrekt timmerpris. I stället höll vi fokus på lönsamheten i Södra Timber och satte ett delbetalningspris, för att så snart som möjligt ge besked om det slutliga priset – det har vi också gjort.

I media har ifrågasatts att staten gått in med riktade stöd för att möjliggöra och stimulera till att den stormfällda skogen tas till vara. Debattörerna har inte klart för sig att samhället allt sedan den första skogsvårdslagen 1903 ställt krav på oss skogsägare. I skogsvårdslagens portalparagraf slås fast att skogen är en nationell tillgång som ska skötas. Grunden för vår skogspolitik är behovet av att göra avvägningar mellan den enskilde skogsägarens intresse och samhällets övergripande mål för den svenska skogen. Skogsägaren måste enligt lagen vidta åtgärder som privatekonomiskt kan vara betungande. Därför är det logiskt med de olika stöden som riksdag och regering har beslutat. Hade vi inte haft en skogspolitik utan det helt hade varit skogsägarens kort- och långsiktiga företagsekonomiska tro som styrt, så hade dessa beslut inte varit lika självklara.

Trots stora påfrestningar har vi en stark balansräkning som klarar nya utmaningar både på väderfronten och i marknaden. Vi som inte drabbats så hårt, eller nästan inte alls, avstår under 18 månader avkastningen på vårt kapital i Södra. Många har också avstått från avverkning denna vinter i solidaritet med alla drabbade. Inte någon gång tidigare har nyttan med Södra varit så tydlig. Sällan har sammanhållning satts på så hårda prov som under Gudrunarbetet. Stort tack till alla medarbetare och medlemmar!

Växjö i februari 2006

Lars-Eric Åström  
Styrelsens ordförande

# Stora insatser i stormens spår

Meteorologerna hade varnat för storm den 8 januari men det blev värre än de flesta föreställt sig. Stormen fällde cirka 35 miljoner skogskubikmeter – nästan fyra årsavverkningar – enbart för Södras medlemmar. Totalt rörde det sig om ungefär det dubbla. I de värst drabbade områdena låg mer än tio årsavverkningar på marken.

Södra måste snabbt besluta om åtgärder för att rädda så mycket som möjligt av virkesvärdet. Några viktiga mål fastställdes tidigt:

- Upparbetningen av den stormfällda skogen skulle vara avslutad vid halvårsskiftet 2006.
- Medlemmarna skulle få samma pris för virket, oavsett när det upparbetades.
- Det slutliga priset skulle fastställas i efterhand. För massaveden bestämdes ett garantipris och för timret en dellikvid.
- Den normala utdelningen skulle ersättas med en stormlikvid till drabbade medlemmar.

Behovet av snabb information var mycket stort. Både från Södra centralt och i skogsbruksområdena var informationsflödet omfattande. Utöver medlemsbrev var Södrakontakt och SBO-Nytt samt Internet viktiga kanaler. Ett hundratal "stormmöten" hölls med närmare 20 000 deltagare, och ytterligare informationsmöten anordnades under året. Medierna hade ett stort antal rapporter och reportage.

Kontakter togs omgående med regeringen, myndigheter, företag och organisationer. Det gällde att få alla goda krafter att dra åt samma håll. Södra samverkade med LRF och Skogsindustrierna för att få till stånd ekonomiskt stöd från regeringen. Stödet var viktigt för medlemmarna, liksom för många andra aktörer och enskilda skogsägare.

Regeringen lämnade efterhand besked om skattereduktion för drabbade skogsägare, stöd för återplantering och för lagring av virke samt andra åtgärder. Samhällets utlovade stöd uppgår sammantaget till mer än tre miljarder kronor.

En gigantisk uppgift väntade Södras skogliga organisation. Först röjdes vägar och ledningsgator, därefter började upparbetningen av den stormfällda skogen.

Annan avverkning fick anstå. Självverksamheten bland Södras medlemmar ökade markant under året. Volymen leveransvirke ökade från 1,7 till 4,2 miljoner m<sup>3</sup>fub. I april-maj anmäldes lika mycket leveransvirke som under ett normalt år.

En omfattande planering krävdes i fråga om personal, maskiner, transporter, lagring, industriproduktion och mycket annat. De hårdast drabbade skogsbruksområdena tillfördes resurser från de mindre drabbade. Ett stort antal entreprenörer anlätades från övriga Sverige och femton andra nationer.

På kort tid hade avverkningsresurserna mer än fördubblats, och en tid därefter även transportkapaciteten. Avverkningslagen ökade från drygt 200 till 470 och virkesbilarna från 165 till 450. Totalt var som mest 4 000 personer, utöver den egna ordinarie arbetsstyrkan, engagerade i arbetet med den stormfällda skogen.

Därmed var de behövliga resurserna på plats och arbetet gick snabbt framåt. Vid midsommar hade ungefär hälften av medlemmarnas stormfällda skog upparbetats. Resurserna minskades successivt efter sommaren. Takten drogs ner eftersom det inte fanns anledning att öka virkeslagren för snabbt och därigenom riskera virkeskvaliteten.

Södras industrier anpassade verksamheten så långt som möjligt till situationen. Sågverken inriktade sig på att öka produktionen. Massabruken ökade användningen av sydsvensk barrved, genom att stoppa importen av barrmassaved och minska lövmassatillverkningen. De norska bruken använde stormfälld ved från Sydsverige. Marknadsaktiviteterna intensifierades.

För att klara hanteringen av stormvirket förenklades mätningen och apteringsreglerna. Detta ökade effektiviteten och kapaciteten, inte minst i transporterna. Timret travmattes på samma sätt som massaveden vilket var nödvändigt med hänsyn till de stora volymerna.

De uppnådda resultaten visar att målen för upparbetning och virkespriser kommer att klaras. Upparbetningen beräknas vara klar i slutet av april.

I september meddelade Södra en prisprognos avseende stormvirket. I januari 2006 preciserades priserna, till vilka efterlikvid ska läggas.

Vid månadsskiftet juni-juli 2006 får medlemmarna betalt för sitt stormfällda virke. Efterlikviden betalas ut efter beslut av föreningsstämman i november.

# Södra Skog

För Södra Skogs organisation innebar 2005 den största utmaningen någonsin. Stormhanteringen och omprioriterade arbetsuppgifter präglade året.

Fakta	2005	2004
Nettoomsättning, MSEK	9 142	6 884
varav intern försäljning	4 640	4 656
Rörelseresultat, MSEK	54	23
Avkastning på operativt kapital, %	7	7
Virkesleveranser, milj m <sup>3</sup> fub <sup>*)</sup>	23,0	14,5
Antal anställda	534	468

\*) Inklusive leveranser till lager

Marknaden för skogsråvaror påverkades kraftigt av stormen. Möjligheterna att avsätta stormvirket begränsades av virkesutbudet från Baltikum, som också var stormdrabbat, och vårens konflikt inom den finska skogsindustrin. Med begränsade möjligheter till extern avsättning av både timmer och massaved valdes strategin att maximera förbrukningen av barrvirke vid egna industrier och att lagra virke för framtida behov.

Stormfällningen drabbade barrträd i högre grad än lövträd vilket resulterade i brist på lövmassaved. Avverkningen av växande lövträd återupptogs efter sommaren, som ett undantag från regeln att endast avverka stormfälld skog fram tills att hela den skadade volymen tagits om hand. Marknadpriset på barmassaved stabiliserades på 160 kr/m<sup>3</sup>fub, som var Södras garantipris. Södra avstod från att etablera något timmerpris och offentliggjorde endast en delbetalningsnivå, 160 kr/m<sup>3</sup>fub. Köpsågverkens priser varierade inom vida ramar och låg i snitt runt 300 kr/m<sup>3</sup>fub för grantimmer.

Under året etablerade Södra 30 terminaler för lagring av timmer. Den lagrade volymen var vid årsskiftet 4 miljoner m<sup>3</sup>fub. Timret kommer att tas in i produktionen efter sommaren 2006.

Massaveden lagras vid bilväg. De av Skogsstyrelsen tillfälligt modifierade skogsskyddsbestämmelserna klarades genom intrasport av mindre travar direkt till industrin och genom skumning (borttransport av de översta stockarna på större travar). Inom de värst drabbade skogsbruksområdena har insatser för att transportera bort virket bedömts som verkningslösa eftersom intilliggande skogar erbjuder obegränsade mängder yngelvirke för skadeinsekter. Vid årsskiftet var det totala bilvägslagret 4,9 miljoner m<sup>3</sup>fub, varav 3,9 miljoner m<sup>3</sup>fub massaved och 1,0 miljoner m<sup>3</sup>fub timmer.

Målet att rädda största möjliga virkesvärde för medlemmarna medförde en koncentration av resurserna till första halvåret. Likaså prioriterades områden med särskilt stora virkesvärden. Tecknandet av stormvirkeskontrakt avslutades den 30 april. Vid årsskiftet var mer än 21 miljoner m<sup>3</sup>fub stormfällt virke upparbetat. För resterande volym planeras avverkning i en takt som innebär att allt kontrakterat stormvirke ska vara ute ur skogarna senast den 30 april 2006.

Den höga produktionen i skogen, över 2 miljoner m<sup>3</sup>fub vissa månader mot normalt 600 000 m<sup>3</sup>fub, många nya mottagningsplatser och tillfälliga transportörer ställde stora krav på transportstyrning och övrig planering. För att klara uppgifterna förstärktes fältorganisationen med ett sextiotal tillfälligt anställda.

Inriktningen att allt stormvirke skulle vara upparbetat ungefär samtidigt över hela området innebar stora omställningar för många medarbetare, bland annat genom tillfälliga omflyttningar till de mest drabbade skogsbruksområdena och att man fått axla andra arbetsuppgifter än de normala.

Södra Skogs ursprungliga verksamhetsplan för 2005 omprioriterades. Bland annat avstannade produktionen av Gröna planer. Det påbörjade produktivhetsprogrammet, med inriktning mot ökad effektivitet i inköp och transport, har återupptagits efter en paus under året.

Under året förvärvades Odlarna Tve AB, med plantskolor i Falkenberg och Ockelbo. Genom köpet kan Södra producera 37 miljoner plantor om året i egen regi.

Södra Skogs nettoomsättning ökade till 9 142 MSEK (6 884) som en följd av de större volymerna. De totala leveranserna ökade till 23,0 miljoner m<sup>3</sup>fub (14,5). Volymerna ökade både till den egna industrin, till externa kunder och till terminalerna. Årets rörelseresultat var 54 MSEK (23).

## Södra Timber

Utökad produktion och stärkt marknad bidrog till ett lyft för sågverken.

Fakta	2005	2004
Nettoomsättning, MSEK	2 781	2 705
Rörelseresultat, MSEK	156	-322
Avkastning på operativt kapital, %	11	neg
Produktion, 1 000 m <sup>3</sup>	1 524	1 423
Antal anställda	876	873

Marknaden för sågade trävaror var i god balans under året, trots ökat utbud i stormens spår. Byggnationen, och särskilt bostadsbyggandet, låg på hög nivå både i Europa och USA. Efterfrågan stärktes successivt efter en något trög inledning på året. Omsvängningen var mest markant för furuvarorna, där priserna kunde höjas från låg nivå. Granmarknaden var mindre svängig och prisbilden mer stabil. Årets erhållna genomsnittspris låg fem procent under fjolårsnivån.

Produktionen vid Södras sågverk ökade till 1 524 000 kubikmeter (1 423 000). För jämförbara enheter var ökningen 12 procent. Under senare delen av året låg årstakten på cirka 1,7 miljoner kubikmeter.

Efter stormen vidtogs en rad åtgärder för att öka produktionen. Bland annat infördes treskift vid några av sågverken, semesterstoppen kortades, torrkapaciteten byggdes ut och marknadsaktiviteterna intensifierades. Produktionsökningen begränsades något av en del störningar på grund av stormskador på timret, som spjälkning och större sprickor.

Årets största investering var installationen av en ny bandsåglinje i Unnefors, med kapacitet att producera 110 000 kubikmeter sågade trävaror. Vid sågen i Värö pågår förberedelserna för ett nytt hyvleri med kapacitet för 250 000 kubikmeter. Under året förvärvades cirka 20 procent i Crown Timber, som är en ledande distributör av konstruktionsvirke på de brittiska öarna.

Samtliga sågverk påbörjade särskilda produktivetsprogram. Arbetet följer det gemensamma tillvägagångssätt som Södra valt för att fokusera på möjliga produktivetsförbättringar.

Ett trettiotal terminaler har byggts upp för lagring av stormvirket. Den lagrade timmervolymen vid årsskiftet motsvarade en årsförbrukning. Södra Timber arbetar tillsammans med Södra Skog vid hanteringen och svarar för att kvaliteten upprätthålls.

Rörelseresultatet uppgick till 156 MSEK (-322). I fjolårs sifra ingick avvecklingskostnader och nedskrivningar med sammantaget 330 MSEK. Den övriga resultatförbättringen förklaras främst av lägre timmerkostnader, högre produktion och förbättrad produktivitet.

## Gapro

God beläggning vid fabrikerna.  
Expansion i Sverige och Norge.

Fakta	2005	2004
Nettoomsättning, MSEK	554	499
Rörelseresultat, MSEK	27	27
Avkastning på operativt kapital, %	8	9
Antal anställda	282	258

Från och med 2005 är Gapro ett eget affärsområde inom Södra, bestående av Gapro AB i Sverige och Gapro A/S i Norge. Verksamheten bedrivs vid åtta anläggningar. I sortimentet ingår lister, paneler, golv och inredningsdetaljer.

Efterfrågan på Gapros produkter var stark under året, särskilt från hemmamarknaderna i Sverige och Norge. På exportmarknaden var efterfrågebilden svag. Försäljningen har haft en ökande trend. 2005 steg omsättningen med 11 procent.

Liksom i många andra branscher sker en internationisering och konkurrensen ökar. Byggvaruhandlarna går samman i kedjor och höjer kraven på leverantörerna när det gäller logistik, sortiment, leveranssäkerhet, märkning och prissättning. Gapro arbetar på olika sätt för att uppfylla dessa krav. På flera marknader ökar samarbetet med Södra Timber med målet att erbjuda kunderna ett totalkoncept på trävaror.

Beläggningen i fabrikerna var genomgående hög. Vid några anläggningar utökades driftstiden och skiftgången. Stormen har haft viss effekt även på Gapros verksamhet främst genom att tillgången på fururåvara av rätt kvalitet för golv- och paneltillverkningen periodvis varit något knapp med stigande priser som följd.

Under 2005 utvecklades planläggningen och samordningen mellan fabrikerna. Nya instrument för uppföljning och efterkalkylering togs i bruk.

Under året förvärvades Lie Hövleri som är Norges ledande tillverkare av massiva furugolv. Den därjämte största investeringen var byggstarten för ett nytt lager vid fabriken i Brumunddal. Verksamheten i Sävsjöström avyttrades.

Nettoomsättningen ökade till 554 MSEK (499). Årets rörelseresultat uppgick till 27 MSEK (27).

## Södra Cell

Ett mellanår på massamarknaden.  
Betydande satsningar på energisidan och FoU.

Fakta	2005	2004
Nettoomsättning, MSEK	8 125	8 290
Rörelseresultat, MSEK	708	1 241
Avkastning på operativt kapital, %	10	17
Produktion, 1 000 ton	2 053	2 036
Antal anställda	1 853	1 863

Den europeiska pappersmarknaden utvecklades svagt, med obalans och dämpade priser inom flera sektorer. Även för massan var 2005 ett mellanår. Leveranserna av marknads massa i världen låg på ungefär samma nivå som året innan. Kapacitetsutnyttjandet i branschen var 92-93 procent jämfört med 94-95 procent 2004. Kapaciteten utökades, i första hand för lövmassan genom utbyggnader i Latinamerika.

Priserna på både barr- och lövmassan pendlade runt 600 USD per ton. Prisgapet mellan de båda kvaliteterna minskade från närmare 100 USD per ton i början av året till cirka 10 USD vid årets slut. Det erhållna genomsnittspriset i svenska kronor låg strax under fjolårsnivån.

Södra Cells produktion ökade till 2 053 000 ton. Volymen barrmassa ökade med 133 000 ton medan lövmassan minskade med 116 000 ton. Stormen i början av året medförde att användningen av sydsvensk barrmassa ved prioriterades vid både de svenska och norska bruken.

Satsningarna på energisidan och FoU fortsätter. I oktober invigdes ett nytt forskningscentrum i Värö med plats för ett femtiotal medarbetare.

Investeringsutgifterna uppgick till cirka 500 MSEK. En ny ångturbin installerades vid Mörrum och nya tur-

binprojekt inleddes vid Mönsterås och Värö. Turbinerna kommer att medföra ett överskott av energi vid bruken och ökad produktion av biobaserad el, vilket också genererar intäkter från handeln med gröna elcertifikat.

Bland övriga större projekt ingick åtgärder för att förbättra blekningen vid Mörrum och Värö samt nya drift- och styrsystem på den ena torkmaskinen i Mörrum.

Södra Cell lämnade under året det delägda projektbolaget Pulp United Ltd. Utredningarna om att uppföra en fabrik för tillverkning av CTMP-massa i Sydafrika visade att tillverkningskostnader och investeringsutgifter skulle bli högre än väntat.

Produktivitetsarbetet på massabruken fortsatte liksom utbildningsprogrammet Galileo. Närmare 800 anställda deltog i utbildningen, vars inriktning var Södra Cells strategi och metoderna för det fortsatta produktivitetsarbetet.

Rörelseresultatet minskade med 533 MSEK till 708 MSEK. Förändringen förklaras främst av mindre resultatillskott från terminssäkringar och massaprisavtal, något lägre genomsnittspriser på massa, högre kostnader för ved, kemikalier och energi samt en nedskrivning av anläggningstillgångar i Folla.

## Södra Skogsenergi

Fortsatt expansion. Leveranserna av biobränslen ökade med cirka 20 procent för tredje året i rad.

Fakta	2005	2004
Nettoomsättning, MSEK	327	290
Rörelseresultat, MSEK	9	6
Avkastning på operativt kapital, %	11	8
Leveranser, milj m <sup>3</sup> s	3,2	2,6
Antal anställda	18	22

Relativt kallt väder medförde stora leveranser under den inledande vintern/våren och under årets sista del. Årsvolymen ökade med 24 procent till 3,2 miljoner m<sup>3</sup>s.

Tillgången på bränslen som spån och bark ökade genom att produktionen i sågverk och massabruk gick på högvarv. Däremot minskade tillgången på skogsflis eftersom arbetet i den stormfällda skogen inriktades på timmer och massa ved. Stormfällningen medförde en ökad andel bränsle ved från skogsbruket.

Bland årets prioriterade åtgärder ingick att ytterligare bredda kundbasen och att öka kapaciteten för flisning av bränsle ved på terminalerna.

På kundsidan fortsätter utbyggnaden av värmeverk och kraftvärmeverk. Många värmeverk bygger ut ledningsnäten

och ansluter nya kunder. Investeringarna i grön elproduktion ökar bränslebehovet, och längre fram kan tillkomma råvarubehov för produktion av drivmedel. Samtidigt ökar förbrukningen inom övriga EU vilket begränsar möjligheterna att importera billig biobränsleråvara.

Torv ingår sedan årsskiftet 2004/05 i handelssystemet med utsläppsrätter. Priserna på utsläppsrätter har stigit och förbrukarnas kostnader har ökat kraftigt. Följden har blivit att förbrukare lämnar torven och går över till träbränsle för att hålla nere kostnaderna. Regeringen utreder torvens roll i energisystemet.

Södra Skogsenergis nettoomsättning ökade till 327 MSEK (290). Rörelseresultatet uppgick till 9 MSEK (6).

## Koncernekonomi i sammandrag

### Resultaträkning

MSEK	2005	2004
Nettoomsättning	15 935	13 651
Resultat före avskrivningar	1 808	2 072
Avskrivningar/nedskrivningar	-979	-1 207
<b>Rörelseresultat</b>	<b>829</b>	<b>865</b>
Finansnetto	25	46
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>854</b>	<b>911</b>

### Nettoomsättning och resultat per verksamhet

MSEK	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	2005	2004	2005	2004
Södra Skog	9 142	6 884	54	23
Södra Skogsenergi	327	290	9	6
Södra Timber	2 781	2 705	156	-322
Gapro	554	499	27	27
Södra Cell	8 125	8 290	708	1 241
Övrigt/elimineringar	-4 994	-5 017	-125	-110
<b>Koncernen</b>	<b>15 935</b>	<b>13 651</b>	<b>829</b>	<b>865</b>

Ökningen av nettoomsättningen till 15 935 MSEK (13 651) förklaras främst av de större volymer som Södra Skog hanterat efter stormen i januari.

Årets resultat efter finansnetto var 854 MSEK (911). Resultatet påverkades positivt av högre volymer och negativt av något lägre genomsnittspriser än under 2004.

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 9 procent (9).

Alla affärsområden noterade nya rekordvolymer och positiva resultat. De största förändringarna redovisade Södra Timber och Södra Cell.

Södra Timbers rörelseresultat förbättrades med 148 MSEK (exklusive fjolårets avecklingskostnader/nedskrivningar på sammanlagt 330 MSEK) som följd av lägre timmerkostnader, större volymer och förbättrad produktivitet. Trävarupriserna var stabila under året men låg i genomsnitt något under fjolårsnivån.

Södra Cells rörelseresultat minskade med 533 MSEK, från en hög nivå 2004. Förändringen förklaras bland annat av mindre resultatillskott från terminssäkringar och massaprisavtal, lägre genomsnittspris, högre kostnader för råvaror och en nedskrivning av anläggningstillgångarna i Folla med 78 MSEK. Massapriserna i svenska kronor hade en uppåtgående trend under året, delvis tack vare att dollarn stärktes gentemot kronan.

### Balansräkning

MSEK	2005-12-31	2004-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Anläggningstillgångar	7 536	7 573
Varulager	3 277	1 760
Rörelsefordringar	2 659	1 780
Kassa, bank, korta placeringar	1 797	2 555
<b>Summa tillgångar</b>	<b>15 269</b>	<b>13 668</b>

### Eget kapital och skulder

Eget kapital	8 979	8 589
Avsättningar	1 400	1 418
Räntebärande skulder	1 970	2 077
Ej räntebärande skulder	2 920	1 584
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>15 269</b>	<b>13 668</b>

### Kassaflöde

MSEK	2005	2004
Medel från årets verksamhet	1 784	1 821
Förändring av rörelsekapital	-986	+ 27
Kassaflöde från den löpande verksamheten	798	1 848
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-866	-756
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-708	-480
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-776</b>	<b>612</b>

Balansomslutningen ökade till 15 269 MSEK (13 668).

De största förändringarna under året hade att göra med effekter av stormen. Värdet på varulagret och kundfordringarna ökade kraftigt. Detsamma gäller posten Ej räntebärande skulder som inkluderar avsättning till stormlikvidfond med 1 248 MSEK.

Eget kapital uppgick till 8 979 MSEK (8 589). Härav svarade det inbetalda och emitterade insatskapitalet för 560 MSEK respektive 1 127 MSEK, förlagsinsatser för 251 MSEK och övrigt eget kapital för 7 041 MSEK.

Eget kapital per medlem motsvarade 256 500 kr (245 200).

Soliditeten var 59 procent (63) vid årets slut.

Årets negativa kassaflöde förklaras till stor del av en ökad rörelsekapitalbindning som följd av ökade lagervärden. Bland större poster i Kassaflöde från finansieringsverksamheten ingår utbetalning av fjolårets utdelning med 356 MSEK och återbetalning av 1999 års förlagsinsatser med 248 MSEK.

**Denna rapport, som omfattar fyra av de sex kvartal som ingår i räkenskapsåret 1 januari 2005 – 30 juni 2006, har inte varit föremål för utlåtande av företagets revisorer.**