

Södras bokslutskommuniké med delårsrapport

1 oktober – 31 december 2025

Kvartal 4

- » Nettoomsättningen uppgick till 6 606 MSEK (7 403)
- » Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till –550 MSEK (1 123)
- » Rörelseresultatet uppgick till –981 MSEK (726)
- » Rörelsemarginalen uppgick till –15 procent (10)
- » Kassaflödet efter investeringar uppgick till –1 678 MSEK (555)

2025 i korthet

- » Nettoomsättningen uppgick till 28 302 MSEK (29 487)
- » Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till 352 MSEK (4 155)
- » Rörelseresultatet uppgick till –1 290 MSEK (2 630)
- » Rörelsemarginalen uppgick till –5 procent (9)
- » Kassaflödet efter investeringar uppgick till –1 921 MSEK (1 820)
- » Styrelsens förslag till vinstdelning uppgår till 616 MSEK

Nyckeltal	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning, MSEK	6 606	7 403	28 302	29 487
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK	–550	1 123	352	4 155
Rörelseresultat, MSEK	–981	726	–1 290	2 630
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, marginal	–8 %	15 %	1 %	14 %
Rörelsemarginal	–15 %	10 %	–5 %	9 %
Avkastning sysselsatt kapital ¹⁾	—	—	–5 %	10 %
Soliditet	—	—	56 %	62 %
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	–1 678	555	–1 921	1 820
Antal medlemmar	—	—	52 262	52 116
Medlemsareal, miljoner hektar ²⁾	—	—	2,86	2,83
Medelantal anställda	3 225	3 184	3 234	3 195
Antal anställda	—	—	3 486	3 525
Fossila utsläpp i värdekedjan ³⁾ , Mton CO ₂ e	—	—	2,5	2,5
Arbetskadorna med frånvaro (LTA) ⁴⁾ , antal	11	11	41	44
Arbetskadefrekvens (LTAR) ⁵⁾	7	7	8	8

¹⁾ Från och med innevarande räkenskapsår beräknas det genomsnittliga sysselsatta kapitalet utifrån innevarande samt tidigare fyra kvartal. Justerat rörelseresultat beräknas på innevarande samt tidigare tre kvartal. Jämförelsesiffror för tidigare perioder är omräknade.

²⁾ Vi undersöker möjligheten att använda fjärranalysdata för medlemsarealen. I samband med detta kan definitionen av skogsmark förändras och ge effekter på beräkningen.

³⁾ CO₂e=koldioxidekvivalenter. Detta nyckeltal beräknas inte kvartalsvis.

⁴⁾ LTA (lost time accident): antal arbetskadorna med frånvaro.

⁵⁾ LTAR (lost time accident rate): antal arbetskadorna med frånvaro per miljon arbetade timmar.

Kvartalet i siffror

Några av våra viktigaste siffror och nyckeltal för fjärde kvartalet 2025.

LTAR | Antal arbetsskador med frånvaro
per miljon arbetade timmar

7

miljarder kronor | Nettoomsättning

6,6

miljarder kronor | Rörelseresultat

-1,0

% | Avkastning på sysselsatt kapital

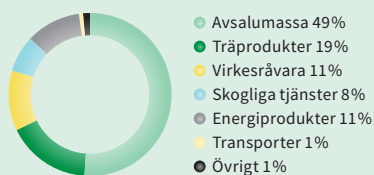
-5

% | Soliditet

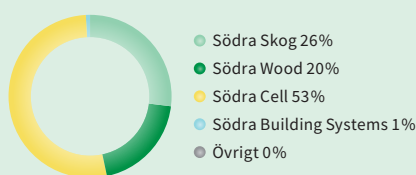
56

miljoner hektar | Medlemsareal

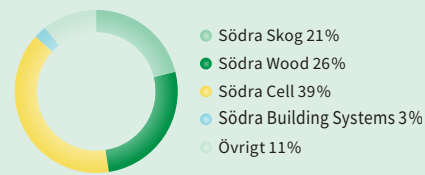
2,86



Nettoomsättning uppdelad
per intäktskategori.



Omsättning per affärsområde.
Totalt 6 606 MSEK exklusive internleveranser.
Södra Bioproducts ingår inom övriga
affärsområden med 927 MSEK.



Medelantal anställda per affärs-
område, totalt 3 225. Södra Bioproducts
anställda ingår under Södra Cell.

Fjärde kvartalet har prövat oss, med utmaningar som krävt både kraft och beslutsamhet. Här är några axplock som visar hur vi fortsatt att arbeta för att öka medlemsvärdet, stärka varumärket Södra och skapa långsiktig konkurrenskraft.

Kort om kvartalet



Minskade omkostnader genom åtgärdsprogrammet Södraklivet

Som ett led i åtgärdsprogrammet Södraklivet som initierades under sommaren, lades i oktober ett varsel om 200 tjänster och efter avslutade förhandlingar och omplaceringsarbete minskade organisationen med totalt 180 tjänster. Södraklivet fokuserar främst på omkostnader, men även initiativ för att öka våra intäkter syns i de aktiviteter som verksamheten genomför. Målet är att förbättra resultatet med minst en miljard kronor samtidigt som Södraklivet ska bidra till att göra Södra än bättre.



Skogsinnehavet i Baltikum säljs

Södra nådde under hösten en överenskommelse om att sälja skogsinnehavet i Baltikum till Ingka-koncernens investeringsbolag Ingka Investments för 720 miljoner Euro.

– Marken på 153 000 hektar i Estland och Lettland har varit en god finansiell placering för Södra. Men vårt uppdrag handlar om att öka värdet från medlemmarnas skogar och inte om att själva äga skog, säger Peter Karlsson, affärsområdeschef Södra Skog.

Affären avslutades under första kvartalet 2026 efter konkurrensprövning och godkännande av lokala myndigheter.

Teknik för koldioxidinfångning testas i Värö

I november beslutade vi att starta ett pilotprojekt för koldioxidinfångning med planerad uppstart 2026 vid kombinatet i Värö. Syftet är att bygga kunskap om tekniken och undersöka hur biogen koldioxid kan bli en värdefull råvara.

Pilotprojektet är en del av strategin att öka värdet av varje träd, stärka konkurrenskraften och bidra till en mer lönsam skogsgård. Genom att testa ny teknik för att fånga in biogen koldioxid i industriell miljö vill vi utforska hur denna resurs kan förädlas och användas i nya tillämpningar utan att öka uttaget ur skogen.



Samarbete mellan OnceMore® och Pinewood

I början av oktober välkomnade vi Pinewood som ny varumärkespartner till OnceMore®. Pinewood är ett familjeägt friluftsmärke från Småland som sedan 1996 har designat kläder och utrustning för den som älskar att vandra, jaga, fiska – eller bara vara ute i naturen. Tillsammans har OnceMore® och Pinewood tagit fram två nya plagg – en t-shirt och en flanellskjorta, i flera färger – tillverkade med minst 30 procent OnceMore®-viskos. Lansering av plaggen sker våren 2026.



Anpassning av produktionen för sågade trävaror

I början av november beslutade Södra att tillfälligt dra ner produktionen vid sågverken i Värö och Mönsterås under fjärde kvartalet. Bakgrunden är ett ovanligt marknadsläge där prisnivåerna för sågade trävaror är för låga i relation till kostnaderna för råvara och produktion.

– Vi ser att en tillfällig produktionsanpassning är nödvändig för att hantera situationen på färdigvarumarknaden och säkerställa vår långsiktiga konkurrenskraft, säger Jonas Karlsson, försäljnings- och marknadschef på Södra Wood.



Stadgeändring stärker sambandet mellan engagemang och utdelning

Vid en extra föreningsstämma den 25 november beslutade fullmäktige, med över två tredjedelars majoritet, att godkänna styrelsens förslag om en stadgeändring som möjliggör en uppdaterad vinstdelningspolicy. Förändringen stärker kopplingen mellan vinstdelning och virkesleveranser.

Stadgeändringen innebär att insatsemission även kan göras baserat på virkesleveranser. Det ger styrelsen ytterligare ett verktyg som kan skapa en balanserad fördelning mellan senaste årets leveranser och ackumulerade leveranser från tidigare år när de föreslår vinstdelning till stämman.

Ändringen gäller från och med 2026 och påverkar inte vinstdelningen för 2025.

Satsningen i Kinda stärker positionen inom bioenergi

Under kvartalet kommunicerades nästa steg i satsningen på sågverket i Kinda. Produktionskapaciteten av pellets kommer att uppgå till 25 000 ton pellets per år, vilket motsvarar 120 000 MWh – en betydande ökning som stärker Södras roll som leverantör av förnybara bränslen.

Satsningen är en del av den långsiktiga strategin för att öka konkurrenskraften och bidrar till att ställa om till ett mer hållbart energisystem. Genom att ta tillvara på sidoströmmar från sågverksamheten skapas ett flöde där råvaran som inte går vidare och blir sågade trävaror används maximalt – från timmer till värme.



Sänkning av priset på skogsråvara

Under hösten har efterfrågan på timmer från industrin minskat något. Utbudet av massaved och bränsleved har varit fortsatt stort på marknaden. Till följd av detta marknadsläge sänktes virkespriserna vid två tillfällen under kvartalet – 21 oktober och 8 december.

Södras virkespriser är fortsatt konkurrenskraftiga och på en historiskt hög nivå.



Medlemsel avvecklas

Under hösten togs beslut om att avveckla vår elaffär till konsument och samtidigt utveckla ett nytt långsiktigt partnerskap med Jämtkraft. Genom samarbetet kan vi erbjuda medlemmarna att behålla sina nuvarande avtalsvillkor med el från Södras produktionsanläggningar som direktkunder hos Jämtkraft.

Rekordnivåer för naturvårdande skötsel

I Götaland är naturvårdande skötsel (NS) viktigt för att bevara och främja den biologiska mångfalden. 2025 nådde vi den högsta nivån på över tio år med 3 086 hektar NS i medlemmarnas skogar. Det är en viktig insats för att stärka den biologiska mångfalden i skogen.

Engagemang i Industrikraft avslutas

Under perioden stod det klart att Södra lämnar Industrikraft i samband med att bolaget inleder ett samarbete med Vattenfall kring ny kärnkraft. Södra har aldrig haft för avsikt att investera i kärnkraft, men kommer fortsatt att vara en aktiv part i frågor som rör framtidens elsystem och markägarperspektivet.

Genom Industrikraft har Södra fått en viktig arena för samverkan i frågor som rör framtidens elsystem. När Industrikraft nu tar en ny riktning behöver ett nytt sammanhang formas för fortsatt samverkan, vilket vi ser som särskilt viktigt i frågor som rör markägarperspektivet – exempelvis ersättning vid ledningsdragningsar.



Ett utmanande år för Södra

Lotta Lyrå
Vd & koncernchef

2025 utmanade Södra. Det var ett år som prövade vår långsiktiga modell – en modell som bygger på balans och lönsamhet i två delar – skogsgården och den gemensamma industrin. De är ömsesidigt beroende av varandra, och just den balansen sattes på prov under året. Orsaken är en trippleffekt med snabba valutaförändringar, utmanande marknadsförhållanden och en obalans mellan råvarupris och priset på våra produkter. Det påverkade resultatet kraftigt negativt. Samtidigt skedde en positiv värdetillväxt för medlemmarna där typgårdens lönsamhet förbättrats med 240 kronor per hektar jämfört med föregående år. Den utvecklingen är positiv och helt i linje med vårt uppdrag. Men för skogsgårdens bästa över tid, krävs ett samspel mellan konkurrenskraftiga virkespriser och en industri med förutsättningar att investera, utveckla och sälja de produkter som förädlas från medlemmarnas råvara. Så att Södra skapar långsiktigt värde både idag och i framtiden.

Södra redovisar ett kraftigt försämrat resultat för 2025 jämfört med föregående år. Vår omsättning uppgår till 28 302 miljoner kronor och vi når ett rörelseresultat om -1 290 miljoner. Resultatförändringen kan huvudsakligen förklaras av valutaeffekter om cirka 1 780 miljoner kronor, en negativ prisutveckling på våra produkter om cirka 300 miljoner samt högre råvarukostnader på omkring 2 200 miljoner kronor. Sammantaget har det pressat industrins förutsättningar vilket också syns i vårt täckningsbidrag som sjunkit från 33 procent till 24.

Åtgärdsprogram och förbättringsarbete

För att möta utvecklingen har vi jobbat intensivt med det vi själva kan påverka och flera insatser bidrar till att minska resultatbortfallet. Vårt förbättringsarbete, Effektivitet i världsklass, uppnådde årsmålet och 518 miljoner kronor genomfördes varav 340 miljoner i operationell effektivitet – den högsta nivån sedan programmets start.

Åtgärdsprogrammet, som påbörjades under sommaren, omfattar hela vår verksamhet. Vi har genomfört kostnadsreduceringar och organisationsförändringar med minskade konsulttjänster motsvarande 100 tjänster och ett varsel som efter avslutade förhandlingar minskade organisationen med 180 tjänster. Vi har jobbat med ökad effektivitet och utvecklade arbetssätt, ökad digitalise-

ring, AI och automatisering. Allt med fortsatt fokus på säkerheten, vår viktigaste fråga. Tack vare hårt arbete och ett stort engagemang för Södra har vi tillsammans på ett ansvarsfullt sätt minskat våra omkostnader i reella termer med 380 miljoner kronor. Under året levererade vår industri också produktionsrekord på massa. Vi är dock inte hela vägen i mål än, där effekten fortsätter att bidra till resultatet under 2026 samtidigt som vårt arbete fortsätter med oförminskad kraft för att långsiktigt förbättra resultatet med minst en miljard. Medarbetarnas bidrag och insatser i detta sammanhang kan inte nog understrykas.

Svag efterfrågan

Marknaderna för våra produkter har under året präglats av en svag efterfrågan. För pappersmassa mötte vi en sjunkande efterfrågan i Europa, med ökade volymer till Asien och lägre lönsamhet som följd. Bedömningen nu är att prisnivåerna kommer att stiga något i början av 2026, men vi måste fortsatt anpassa och utveckla affären för att möta den snabba utveckling som sker i Kina liksom den globalt ökande substitutionen av eukalyptus. Konjunkturläget har utmanat marknaden för sågade trävaror under året och i kombination med ökade timmerpriser har verksamheten varit pressad. Vi fortsätter att stärka vår konkurrenskraft genom olika insatser där det ökade sågutbytet är ett exempel och satsningen på Kindasågen ett annat. Affären för korslimmat trä har påverkats av den låga byggtakten, men vuxit genom leverans till flera offentliga byggprojekt. När marknaden vänder står vi redo. Det har varit ytterligare ett bra år för Södras biometanol med produktionsrekord och god efterfrågan medan övriga bioprodukter haft svagare efterfrågan till följd av säsongvariationer och omvärldsläge. Sammantaget bedömer vi att även 2026 blir ett tufft år då återhämtningen från de effekter som påverkar Södra och hela skogsindustrin tar tid.

Fjärde kvartalet

För fjärde kvartalet uppgick omsättningen till 6 606 miljoner kronor och rörelseresultatet till -981 miljoner kronor. Resultatet präglas av högre råvarukostnader, valutaeffekter samt negativ prisutveckling på våra produkter.

Stabil finansiell grund

Det tuffa läget till trots, har Södra en stabil finansiell grund att stå på. Vi har de fem senaste åren levererat över våra finansiella mål, vilket gör att vi också i svårare tider kan skapa värde för medlemmarna. Styrelsen föreslår därför en vinstdelning på 616 miljoner kronor. Samtidigt har vi tagit viktiga steg för framtiden, inte minst genom investeringsbeslutet i Kindasågen och byggstarten av ligninfabriken. Båda bidrar till vår långsiktiga intjäningsförmåga och strategiska huvudriktning att göra mer av varje träd.

Det här är satsningar på industrin i sin helhet, på möjligheterna med skogsråvaran och på att långsiktigt skapa värde för skogsgården och våra kunder. Tillsammans stärker de också vårt kunderbjudande. Genom högre förädlingsgrad, ökad kapacitet och utvecklingen av nya biobaserade produkter kan vi erbjuda både större flexibilitet och mer hållbara lösningar till våra kunder. Det gör att vi kan ta en tydligare position som en ledande partner som kombinerar stabil leveransförmåga med innovation, kvalitet och ansvar hela vägen från skogen till slutkund. Genom att stå fast vid våra finansiella mål om 55 procent soliditet och tio procent avkastning på sysselsatt

kapital, tar vi ansvar för Södras robusthet också framåt.

Vi nådde under hösten en överenskommelse om att sälja skogsinnehavet i Baltikum, ett beslut som ligger i linje med vårt uppdrag som är att öka värdet för skogsgården och inte att Södra ska äga skog. Transaktionen slutfördes i januari 2026.

Säkerheten först

Södra handlar om människor. Därför kommer säkerheten först i allt vi gör. Under 2025 har vi tagit viktiga steg och implementerat policy, direktiv och riktlinjer och tagit fram en Södragemensam metod för att förflytta vår säkerhetskultur med beteendebaserad säkerhet (BBS). Vi har genomfört utbildningar och fortsatt strävan mot vår nollvision för arbetsolyckor. Insatserna till trots når vi inte målet och vår LTAR landar på 8. Fokus framåt blir på att säkerställa att alla verktyg som är framtagna blir handling i vardagen.

Utveckling av medlemserbjudandet

I skogen har året präglats av hög efterfrågan och fortsatt konkurrens på virkesmarknaden. Södra har gjort sex prisjusteringar under året för att erbjuda konkurrenskraftiga priser för medlemmarnas råvara samtidigt som vi vidareutvecklat medlemserbjudandet genom bland annat lanseringen av skogsägaravtalet och skördarmätning med stamnetto. En tredje och mycket viktig milstolpe, är att vi under 2025 nådde miljömålet om 3 000 hektar naturvårdande skötselåtgärder. Det stärker den biologiska mångfalden och visar med vilket långsiktigt engagemang och ansvar familjeskogsbruket sköter sina skogar.

Vårt näringspolitiska arbete har under året haft stort fokus på skogsutredningen och EU:s bioekonomistategi. Det här viktiga arbetet sker i dialoger och mötesrum där Södra är med vid bordet och bidrar med kunskap och perspektiv i många viktiga frågor. Nu ser vi fram emot att skogsutredningens förslag blir verklighet så att rättssäkerheten för skogsägare stärks samtidigt som både skogsägare och vår industri får ökade möjligheter att bidra än mer till svensk ekonomi och tillväxt. EU:s bioekonomistategi ligger helt i linje med våra ambitioner att göra mer av varje träd och dess implementering blir ett oerhört viktigt steg för att mobilisera i den gröna omställningen och stärka Europas konkurrenskraft. Vårt näringspolitiska arbete handlar om medverkan både i de stora mötesrummen och viktiga detaljerna, för vi vet att vårt bidrag är viktigt både i riktningen och när lagar och regler formuleras. Södra är från 2020 anslutet till FN:s Global Compact. Vi stödjer dess tio principer för hållbart företagande och redovisar på årlig basis resultatet av vårt arbete.

Ett Södra i balans

Södra ska vara bra för både dagens och morgondagens medlemmar. Med en livskraftig industri som skapar en marknadsdynamik där skogsgårdens värden stärks över tid. Det kräver finansiell styrka som möjliggör utveckling och investeringar. Och ett väl avvägt samspel mellan konkurrenskraftiga virkespriser och en lönsam industri så att vi fortsatt kan hantera förutsättningar som snabbt skiftar. I skogen och i omvärlden. Och lika avgörande är våra medarbetare. Deras kompetens och förmåga att utveckla både arbetssätt och affärer är en bärande del av vår långsiktiga styrka. I grunden handlar det om styrkan i föreningen. Om ett Södra i balans där vi – medlemmar, industri och medarbetare – skapar kraften tillsammans.



Perioden i korthet

2025 var ett år som utmanade Södra. Orsaken är en trippleffekt med snabba valutaförändringar, utmanande marknadsförhållanden och en obalans mellan råvarupris och priset på våra produkter. Det påverkade resultatet kraftigt negativt. Nettoomsättningen för helåret uppgick till 28 302 MSEK (29 487) med ett rörelseresultat om -1 290 MSEK (2 630). Omsättningen för kvartalet minskade med 11 procent och uppgick till 6 606 MSEK (7 403). Rörelseresultatet uppgick till -981 MSEK att jämföra med 726 MSEK under motsvarande period föregående år. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till -5 procent (10). Soliditeten var vid årets utgång 56 procent (62). Styrelsen föreslår en vinstdelning på 616 MSEK.

Marknadsläget

Den globala ekonomin visade viss motståndskraft under fjärde kvartalet trots fortsatt geopolitisk oro och handelspolitiska spänningar. USA och Kina fortsatte med handelssamtal vilka båda parter beskrev som konstruktiva. Trots tecken på avspänning i relationerna mellan stormakterna fortsatte de geopolitiska riskerna, inte minst kriget i Ukraina, att kasta en skugga över den ekonomiska utvecklingen.

I USA fortsatte avmattningen i ekonomin. Hushållens efterfrågan var däremot förhållandevis god och arbetsmarknaden försvagades inte särskilt mycket. Inflationstakten förblev relativt oförändrad, vilket gav den amerikanska centralbanken (FED) utrymme att sänka räntan i slutet av oktober. Samtidigt signalerade FED en återhållsamhet inför ytterligare räntesänkningar.

Euroområdet fortsatte att växa i långsam takt tack vare en stark arbetsmarknad och fallande inflation. Europeiska centralbanken (ECB) valde att lämna räntan oförändrad under kvartalet till följd av att inflationen fortsatt närma sig målet. ECB har kommunicerat att de vill se fler tecken på varaktigt lägre inflation innan ytterligare räntesänkningar sker.

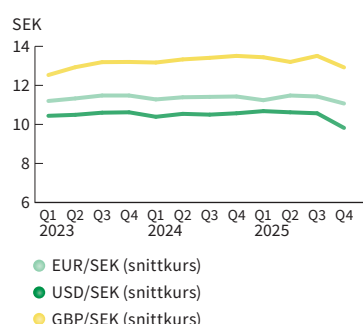
Sveriges ekonomi har uppvisat tecken på återhämtning. BNP växte oväntat starkt under tredje kvartalet och indikatorer pekade på fortsatt tillväxt under fjärde kvartalet. Finanspolitiska stimulanser och räntesänkningar från Riksbanken har varit bidragande faktorer.

Jämfört med föregående kvartal stärktes den svenska kronan under det fjärde kvartalet gentemot dollarn (USD), euron (EUR) och pundet (GBP). Jämfört med motsvarande kvartal föregående år var kronan i genomsnitt starkare gentemot dollarn, euron och pundet.

Virkesförsörjningen

Efterfrågan på grantimmer var fortsatt god under kvartalet, medan efterfrågan på barmassaved och energisortimenten var lägre. Produktionen i skogen var i nivå med motsvarande period föregående år. Leveranserna var något lägre än normalt, främst drivet av lägre beställningar från sågverken under kvartalet. Utbudet av råvara var något lägre än motsvarande period förra året – konkurrensen om virkesråvaran var fortsatt hög, om än minskande.

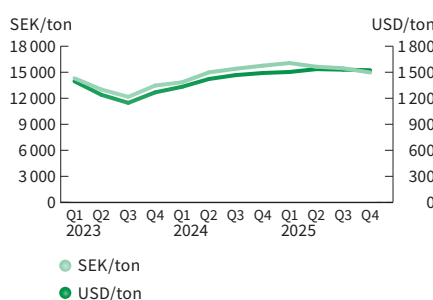
Valutakurser



Diagrammet visar årlig genomsnittlig valutakurs.

Källa: ECB

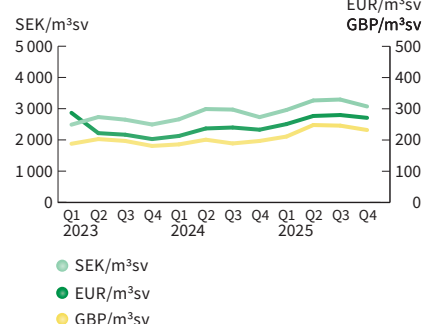
Massapriser



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

Källa: Foex PIX och Södra

Leveransmedelpriser sågade trävaror



Diagrammet visar leveransmedelpriser för sågade trävaror i de väsentligaste valutorna.

Källa: Södra

Marknaden för träprodukter

Marknaden för sågade trävaror var svag under kvartalet på grund av säsongsvariationen och en svag efterfrågan på stora marknader som UK och USA. Den svaga efterfrågan i kombination med ett fortsatt stort utbud pressade marknadspriserna där. Året avslutades relativt starkt i Polen, Nederländerna och på vår svenska hemmamarknad. Tidigare under året flaggades det för en uppkommande råvarubrist i Centraleuropa vilket pressade priserna för sågade trävaror uppåt i regionen. I slutet av kvartalet såg vi allt tydligare effekter av råvarubristen. Den kinesiska marknaden kvarstod som utmanande och dominerades fortsatt av billiga volymer från Ryssland. Rörelserna på övriga asiatiska marknader var fortsatt små.

Byggvaruhandeln i Sverige visade en svag utveckling, medan tecken tyder på en viss volymökning nästa år. Den svenska industrimarknaden kännetecknades av höga priser men en något lägre volym under kvartalet. I Asien var rörelserna på marknaden små och marknadsutvecklingen i Kina var fortsatt svår att förutspå. Låga prisnivåer gör att lönsamheten är utmanande.

Marknaden för korslimmat trä (KL-trä) var fortsatt utmanande, med en fördröjd återhämtning inom bostadssegmentet. Andelen nya byggnader med stomme av trä har ökat stadigt de senaste åren och förfrågningarna ökar i antal. Orderingången ökade i slutet av kvartalet. Leverans- och produktionsvolymerna var högre än motsvarande kvartal förra året.

Massamarknaden

Efterfrågan på papper och kartong var under kvartalet fortsatt svag på alla marknader. Pappersmassapriserna i USD var relativt stabila och andelen leveranser till Asien och Mellanöstern ökade. Den geopolitiska situationen medför osäkerhet kring flöden av pappersmassa, inte minst till och från USA. Trippel-effekten av svag global efterfrågan, valutaförändringar och obalansen mellan råvarupris och försäljningspris drev ökad substitution och konkurrens från andra aktörer på marknaden.

Södra ökade lagernivån något under slutet av kvartalet. Leveransvolymen var högre jämfört med motsvarande period

föregående år. Även produktionen av barrmassa och lövmassa var högre jämfört med motsvarande period föregående år, medan produktionen av dissolvingmassa var i nivå med föregående års motsvarande period.

Marknaden för bioprodukter

Efterfrågan på produkterna el och fjärrvärme var ungefär på samma nivå som förra årets fjärde kvartal, men elleveranserna ökade i slutet på kvartalet. Marknaderna för biometanol och terpentin var starka och för tallolja stigande från en låg nivå. För flytande bioprodukter var läget på marknaden bättre än motsvarande period förra året. För dissolvingmassa var efterfrågan god och leveranserna något högre än förra året. Efterfrågan på oförädlade energiprodukter var god på grund av säsongen även om höstens varma väder ledde till lite lägre leveranser än motsvarande period förra året.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under kvartalet uppgick till 6 606 MSEK (7 403), en minskning med 11 procent. Den negativa omsättningsutvecklingen för kvartalet förklaras främst av negativa valutaeffekter.

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 28 302 MSEK (29 487), en minskning med 4 procent.

Resultat

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till -981 MSEK (726), vilket motsvarar en negativ rörelsemarginal på 15 procent (10). Rörelseresultatet för kvartalet belastas av den negativa valuta-kurseffekten samt vedprisutvecklingen.

Resultatet före skatt uppgick till -966 MSEK (768). Periodens skattekostnad var 67 MSEK (-59).

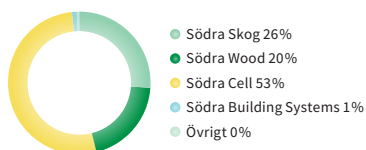
Rörelseresultatet för helåret uppgick till -1 290 MSEK (2 630) vilket motsvarar en rörelsemarginal om -5 procent (9). Avkastningen på sysselsatt kapital var -5 procent (10).

AFFÄRSOMRÅDEN

MSEK	Nettoomsättning				Rörelseresultat			
	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Södra Skog	1 727	2 005	6 606	6 817	-23	490	-14	513
Södra Wood	1 324	1 464	6 458	6 258	-377	-54	-463	23
Södra Cell	3 457	3 880	14 919	16 121	-495	656	-258	2 867
Södra Building Systems	73	29	235	207	-35	-64	-168	-157
Övrigt	25	25	84	84	-51	-302	-387	-616
Koncernen	6 606	7 403	28 302	29 487	-981	726	-1 290	2 630

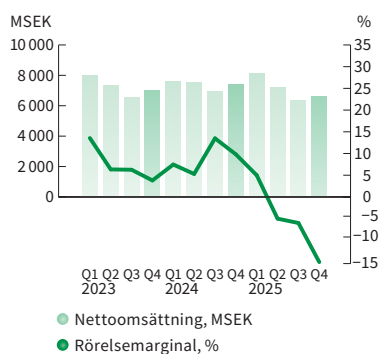
Södra Bioproducts intäkter ingår inom övriga affärsområden med 927 MSEK (1 055) för kvartalet och 3 553 MSEK (3 818) för helåret.

Omsättning per affärsområde

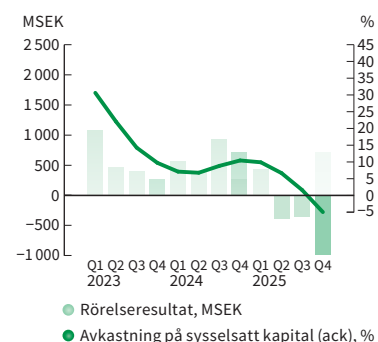


Totalt 6 606 MSEK exklusive internleveranser. Södra Bioproducts ingår inom övriga affärsområden med 927 MSEK.

Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning på sysselsatt kapital



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

Affärsområden

Södra är en skogsindustrikoncern som erbjuder skogliga tjänster, sågade trävaror, byggsystem i trä, energi, biokemikalier samt massa från avsalumarknaden. Koncernen består från och med innevarande år av fem affärsområden; Södra Skog, Södra Wood, Södra Cell, Södra Building Systems och Södra Bioproducts.

Södra Innovation redovisades tidigare som ett affärsområde och innefattade verksamheten för byggsystem i trä samt forskning och utveckling. Från och med i år redovisas verksamheten för byggsystem i trä under affärsområde Södra Building Systems och resterande verksamhet under Koncerngemensamma funktioner. Jämförelsesiffror för tidigare perioder är omräknade.

Södra Bioproducts följs enbart på omsättning och levererade volymer för bioprodukter. Omsättning, kostnader och resultat för bioprodukter ingår fortsatt inom övriga affärsområden.

Södra Skog

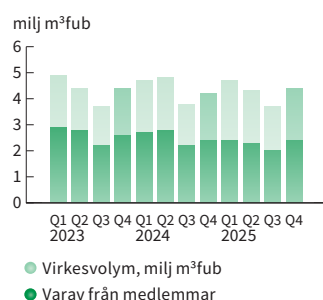
Södra Skogs rörelseresultat för kvartalet uppgick till -23 MSEK (490). Omvärderingseffekten för biologiska tillgångar uppgick till 52 MSEK (631). Omsättningen för kvartalet uppgick till 1 727 MSEK (2 005), vilket är en effekt av lägre leveransvolymer. Efterfrågan på grantimmer var god, samtidigt som efterfrågan på massaved och energiprodukter var lägre.

Södra Skogs totala hanterade volymer uppgick för kvartalet till 4,1 miljoner m³fub (4,3).

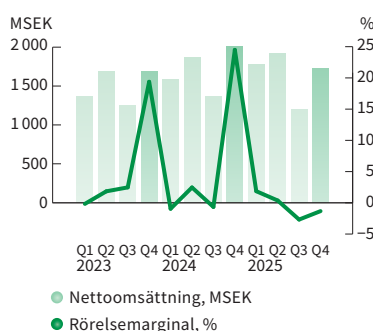
Resultatutvecklingen under kvartalet förklaras av lägre försäljning, bättre marginaler för sålda tjänster och en lägre kostnad för IT och digitalisering.

Omsättningen för helåret uppgick till 6 606 MSEK (6 817) och rörelseresultatet till -14 MSEK (513).

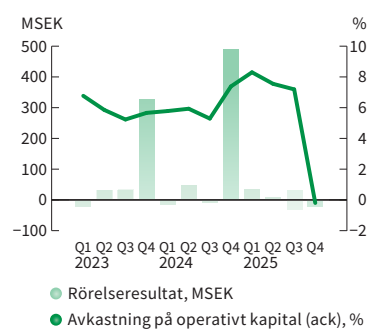
Virkesvolym



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning på operativt kapital



Södra Wood

Södra Woods rörelseresultat för kvartalet uppgick till –377 MSEK (–54). Omsättningen för kvartalet uppgick till 1 324 MSEK (1 464), vilket är en effekt av ökade leveransmedelpriser och en lägre leveransvolym.

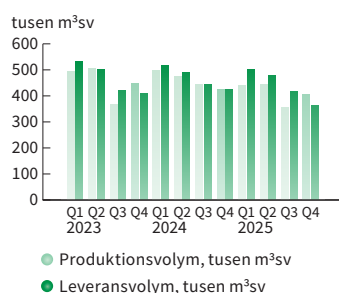
Produktionsvolymen under kvartalet uppgick till 404 tusen m³sv, vilket är en minskning med 35 tusen m³sv jämfört med motsvarande period föregående år. Utleveranserna av sågade trävaror för kvartalet uppgick till 362 tusen m³sv. Det är 61 tusen m³sv lägre jämfört med motsvarande period föregående

år och förklaras främst av lägre efterfrågan och därmed kapacitetsanpassning.

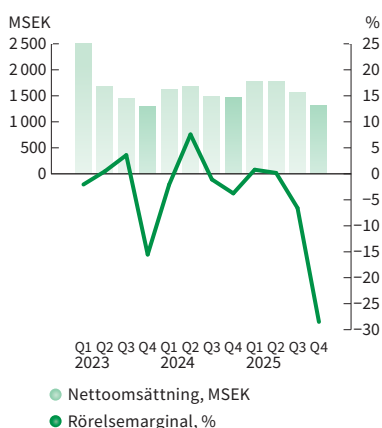
Resultatutvecklingen under kvartalet förklaras främst av väsentligt högre timmerkostnader, delvis kompenserat av högre leveransmedelpriser. En negativ valutaeffekt har också belastat resultatet.

Omsättningen för helåret uppgick till 6 458 MSEK (6 258) och rörelseresultatet till –463 MSEK (23).

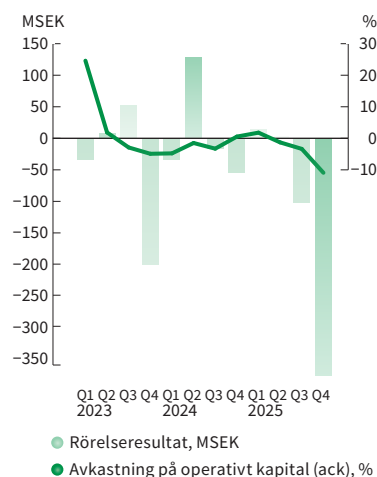
Produktions- och leveransvolym sågade trävaror



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning på operativt kapital



Södra Cell

Södra Cells rörelseresultat för kvartalet uppgick till –495 MSEK (656). Omsättningen för kvartalet uppgick till 3 457 MSEK (3 880), vilket främst förklaras av en ofördelaktig valutakursutveckling där SEK har stärkts mot USD.

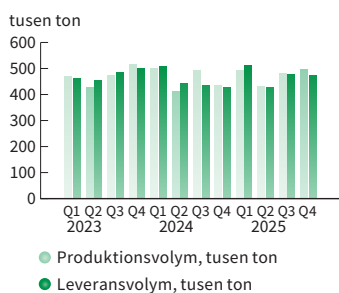
Produktionsvolymen under kvartalet uppgick till 497 tusen ton (436) fördelat på 426 tusen ton (382) barrsulfatmassa, 29 tusen ton (12) lövsulfatmassa och 42 tusen ton (42) textilmassa. Utleveranserna av avsalumassa för kvartalet uppgick till 473 tusen ton, vilket är 44 tusen ton högre jämfört med motsvarande period föregående år.

Resultatutvecklingen under kvartalet förklaras främst av ofördelaktig valutakurs samt ökade råvarukostnader.

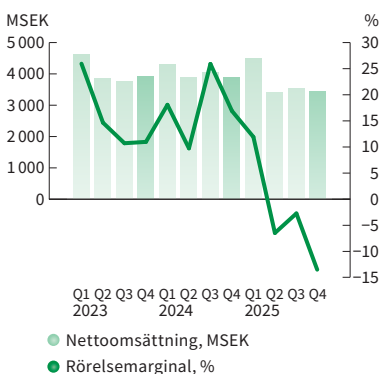
Omsättningen för helåret uppgick till 14 919 MSEK (16 121) och rörelseresultatet till –258 MSEK (2 867).

Elproduktionen vid massabruken, vindkraftverken och vattenkraftverket uppgick under kvartalet till 485 GWh. Elöverskottet uppgick till 146 GWh. Överskottet motsvarade cirka 30 procent av produktionen och såldes inom Södra samt på öppna marknaden.

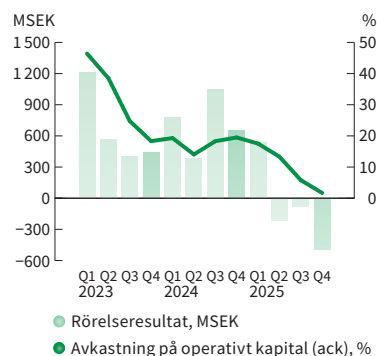
Produktions- och leveransvolym avsalumassa



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning på operativt kapital



Södra Building Systems

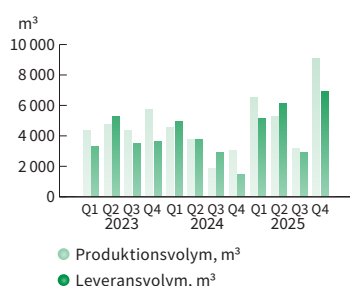
Södra Building Systems rörelseresultat för kvartalet uppgick till –35 MSEK (–64). Omsättningen för kvartalet uppgick till 73 MSEK (29) med ökad andel försäljning av egenproducerade produkter och minskad försäljning av inköpta varor.

Produktionsvolymen under kvartalet uppgick till 9 095 m³ (3 079). Utleveranserna av korslimmat trä för kvartalet uppgick till 6 923 m³ (1 473).

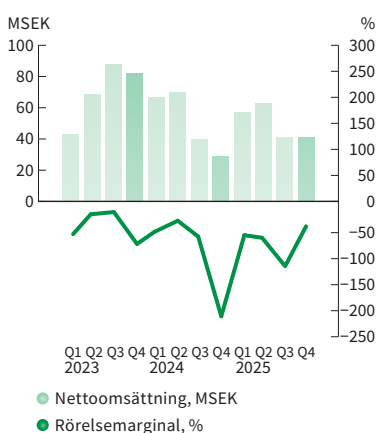
Resultatutvecklingen under kvartalet förklaras främst av ökad faktureringsvolym i kombination med god kostnads-kontroll, men hålls tillbaka av ökade råmaterialkostnader. Korslimmat träns andel av omsättningen och orderstocken har ökat jämfört med motsvarande period föregående år och vid årets början.

Omsättningen för helåret uppgick till 235 MSEK (207) och rörelseresultatet till –168 MSEK (–157).

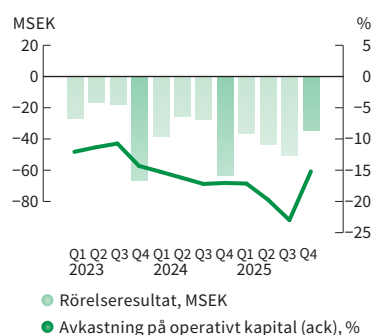
Produktions- och leveransvolym
korslimmat trä



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning
på operativt kapital



Södra Bioproducts

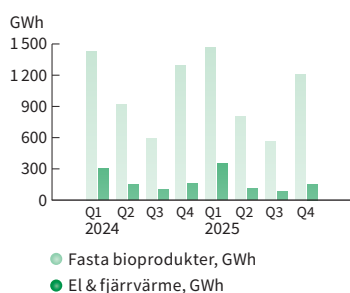
Södra Bioproducts omsättning för kvartalet uppgick till 927 MSEK (1 055). Omsättningen på fasta bioprodukter minskade liksom på dissolvingmassa.

Leveranserna av och priserna på el och fjärrvärme ökade under kvartalet. Leveranserna av flytande bioprodukter ökade

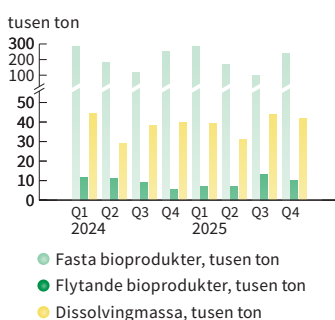
under kvartalet. Utleveranserna av tallolja ökade från en låg nivå.

Omsättningen för helåret uppgick till 3 553 MSEK (3 818).

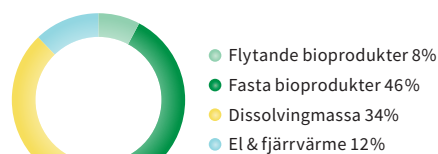
Leveransvolym av bioprodukter



Leveransvolym av bioprodukter



Försäljning av bioprodukter





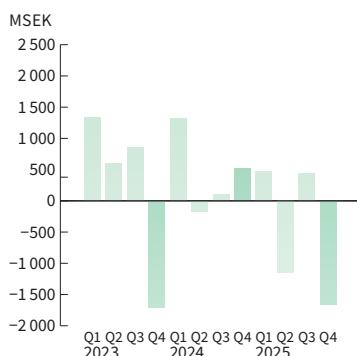
Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till 15 MSEK (42), vilket främst beror på ett positivt räntenetto.

Kassaflöde

Kassaflödet före investeringar för kvartalet uppgick till –1 097 MSEK (928). Kassaflödet efter investeringar uppgick till –1 678 MSEK (555) med främsta anledning av den svaga resultatutvecklingen i kombination med ökad aktivitet i ligninprojektet. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid kvartalets slut till 10 632 MSEK (11 728).

Kassaflöde efter investeringar



Kassaflödet efter investeringar uppgick till –1 678 MSEK under kvartalet.

Finansiell ställning

Eget kapital uppgick den 31 december 2025 till 24 910 MSEK (27 803) varav inbetalt och emitterat insatskapital svarade för 6 842 MSEK (6 476). Balansomslutningen uppgick till 44 634 MSEK (45 034). Soliditeten per den 31 december 2025 uppgick till 56 procent (62).

Södras upplåning utgjordes av inlåning från medlemmarna på 12 433 MSEK (9 755 per den 31 december 2024) och ett lån från Nordic Investment Bank på 68 MSEK (200 per den 31 december 2024) med förfall i april 2026. Södra har ett kreditavtal i form av klubbavtal, som ger Södra möjlighet att fram till december 2030 låna upp till 3 000 MSEK.

Investeringar, förvärv och avyttringar

Investeringarna för kvartalet uppgick till 633 MSEK (430), varav 86 MSEK (72) inom Södra Skog, 97 MSEK (105) inom Södra Wood, 453 MSEK (249) inom Södra Cell och 1 MSEK (3) inom Södra Building Systems. Investeringarna var främst inriktade på produktivitet och miljö.

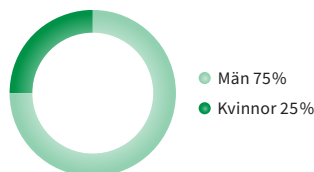
Händelser efter rapportperiodens utgång

Efter balansdagen har Södra genomfört förändringar i koncernstrukturen avseende verksamheterna i Baltikum. Under perioden har koncernen avyttrat huvuddelen av sina baltiska dotterföretag, med undantag för ett dotterföretag som fortsatt ägs och ingår i koncernen. I samband med avyttringarna har även de biologiska tillgångar som varit hänförliga till dessa verksamheter avyttrats. Det kvarvarande dotterföretaget och det nybildade dotterföretaget i regionen innehar inga biologiska tillgångar.

Dessa händelser utgör icke-justerande händelser enligt IAS 10 Händelser efter rapportperioden, eftersom villkoren inte förelåg per balansdagen. Avyttringar och nybildning påverkar därför inte de redovisade värdena i denna finansiella rapport. Effekterna kommer att redovisas i koncernens resultat- och balansräkning under räkenskapsåret 2026.

Anställda

Medelantal anställda uppgick till 3 234 (3 195) varav 25 procent kvinnor (24).



Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår en vinstdelning på 616 MSEK, motsvarande en utdelning på virkesleveranser på 560 MSEK och en insatsemission på 56 MSEK.

Framtidsutsikter

Inflationstakten och därmed också räntenivån var relativt stabil under det fjärde kvartalet. Osäkerheten kring ränteutvecklingen framåt har ökat något, men förväntningarna på inflationen är relativt stabil. En lägre ränta påverkar den ekonomiska tillväxten och efterfrågan positivt, om än från en låg nivå. Elpriset var högre under kvartalet i jämförelse med föregående kvartal och fortsätter vara mer stabilt än under de senaste åren. Det är dock svårt att uppskatta hur priserna långsiktigt kommer utvecklas.

Massapriserna utvecklades svagare under fjärde kvartalet på grund av lägre efterfrågan. Den säsongsjusterade efterfrågan i Europa var lägre än tidigare år. Prisnivån i USD bedöms vara relativt stabil framöver, med indikationer på en viss uppgång. Prisbildningen för sågade trävaror var fortsatt svag under kvartalet, särskilt i vissa geografiska marknader, medan andra uppvisade en mer stabil utveckling. Ökade råvarukostnader samt ett utbud som nu bättre motsvarar efterfrågan bidrar till bedömningen att prisnivåerna inte förväntas sjunka ytterligare. Det finns dock en ökad efterfrågan att bygga i trä.

Det operativa resultatet påverkades negativt under kvartalet. Orsakerna var starkare svensk valuta och svag efterfrågan, vilket ledde till negativ prisutveckling. Det finns en stor osäkerhet kring efterfråge- och prisutvecklingen framåt i Europa, Asien och Amerika. Det som kan påverka varuflödena är bland annat osäkerheten i konjunkturutvecklingen och införande av tullar. I det längre perspektivet bedöms utsikterna för Södras huvudprodukter som goda. Den underliggande efterfrågan på hållbara, skogsbaserade produkter gynnas av den globala ekonomins tillväxt. Skärpta klimatmål driver också på omställningen mot en mer hållbar bioekonomi.

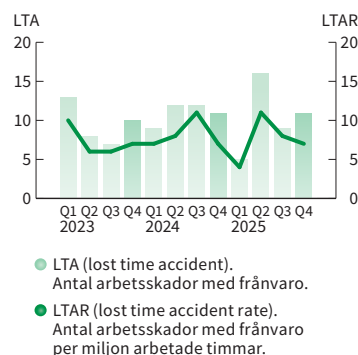
Hållbarhet

Hållbarhet genomsyrar Södras gemensamma strategi. Viktiga områden är människor och kultur i centrum och ett hållbart brukande av skogen och jordens resurser.

Människor och kultur i centrum

Hälsa och säkerhet för våra medarbetare är ett område med högsta prioritet. Södra ska erbjuda en trygg och säker arbetsmiljö för medarbetare och entreprenörer och vi har en nollvision för arbetsskador. Målet är att arbetsskadefrekvensen (LTAR; lost time accident rate) ska vara mindre än 6 under 2025 och lika med eller understiga 2 till 2032. Antalet arbetsskador med frånvaro (LTA; lost time accident) var under fjärde kvartalet 11 (11) och arbetsskadefrekvensen var 7 (7). Utfallet för helåret 2025 var 41 arbetsskador med frånvaro (44) och en arbetsskadefrekvens på 8 (8).

Arbetsskador



Årets resultat visar på vikten av ett ständigt och proaktivt systematiskt arbete med hälsa och säkerhet för att minska arbetsskador och nå nollvisionen. Arbetet med en förstärkt säkerhetskultur genom beteendebaserad säkerhet (BBS) fortsatte under året och vi har genomfört utbildningsinsatser, bland annat inom organisatorisk och social arbetsmiljö (OSA).

Under året fortsatte vi arbetet med utvecklingen av digitala verktyg inom Hälsa och säkerhet: AI-boten Jörgen hjälper till att förutspå och undvika olyckor och appen Tryggve planeras kunna användas vid ensamarbete från 2026. Inom initiativet *Säker medlem* ger vi stöd och kunskap om säkrare skogsarbete till medlemmar och andra som själva är aktiva i sitt skogsbruk.

Vi fortsätter arbetet med att bryta traditionella kulturella barriärer och öka mångfald, jämställdhet och inkludering (MJ&I). Under året låg fokus på att höja kunskapsnivån i organisationen genom digitala utbildningar, workshopar och föreläsningar samt ett brett utbud av webinarier. Södra strävar efter en jämnare könsfördelning i organisationen och under året togs nya mål fram. Ett av målen är att andelen kvinnor i personalledande befattning ska vara 35 procent 2028. För att nå dit ser vi en stegvis utveckling med målet 28 procent för 2025. Under 2025 var andelen kvinnor i personalledande befattning 28 procent (27). Målet för Södras medlemsorganisation är att minst 40 procent av de förtroendevalda ska vara kvinnor. Andelen kvinnor i skogsbruksområdenas förtroenderåd under 2025 var 34 procent (33).

Södra har nolltolerans mot kränkande särbehandling och alla former av diskriminering. Vid årets medarbetarundersökning som genomfördes i mars svarade 164 medarbetare (177), motsvarande

sex procent (6) av antalet svarande, att de inte kan säga sig vara fria från mobbning eller kränkande särbehandling. Enkätundersökningen *Din röst om mångfald, jämställdhet och inkludering* genomfördes under oktober. Det som särskilt framträder är att män generellt upplever jämställdheten mer positivt än kvinnor, att exkluderande jargong fortsatt upplevs som ett problem samt att det förekommer snäva sociala normer. I undersökningen svarade 2 procent av medarbetarna att de inte upplever sig fria från sexuella trakasserier.

Hållbart brukande av skogen och jordens resurser

Ett hållbart skogsbruk handlar om att öka skogstillväxten på ett ansvarsfullt sätt, att bruka skogen i linje med den långsiktiga produktionsförmågan och att bevara och utveckla skogens natur-, kulturmiljö- och sociala värden. Södra har som mål att den årliga skogstillväxten på medlemsfastigheterna ska vara 20 procent högre år 2050 än basåret 2015. Vi gör många insatser för att öka skogstillväxten på ett ansvarsfullt sätt:

- » Arbetar med skogsträdsförädling för att anpassa framtidens skogar till ett förändrat klimat, högre tillväxt och ökad resistens mot skadegörare.
- » Utvecklar koncept för näringsåterföring med bioaska från våra industrier och från externa värmeverk.
- » Utvecklar framtidens system för en effektiv och skonsam förnygring.
- » Stödjer forskning inom skogsvård och skogsteknik för ökad effektivitet och skonsamhet.
- » Erbjuder rådgivning och tjänster till medlemmar där effektiv skogsskötsel med kontroll av skador på skogen är viktiga delar.
- » Arbetar strategiskt och långsiktigt med skog och vilt.
- » Arbetar med klimatanpassning vid val av trädslag vilket leder till en ökad andel tall, gran på lämpliga ståndorter och välskötta skogar med målsättningen att vara bättre rustad för ett varmare klimat med längre torrperioder.

Viktiga aktiviteter under året:

- » Leverans av tall- och granplantor från högförädlad material tack vare satsningar på egna fröodlingar som nu ger goda skördar.
- » Fortsatta satsningar på fröodlingar i växthusplantage med syfte att öka den genetiska variationen och utnyttja egenskaper som resistens mot sjukdomar och skador samt ökad tillväxt.
- » Fortsättning av projekt kopplat till vegetativ förökning som syftar till att snabbare kunna utnyttja den senaste kunskapen inom växtförädling.
- » Beräkning av den ekonomiska vinsten för skogsägare som använder förädlad plantmaterial.
- » Ökad kunskap om kvaliteten i planteringstjänsten genom deltagande i det branschgemensamma projektet Förnygringskollen.

- » Dialog med Skogforsk om ett fördjupat samarbete för framtidens plantmaterial i södra Sverige. Syftet är en klimatanpassning av skogsbruket för att säkerställa en hög tillväxt i framtida skogar, till exempel genom att testa plantor av tall och gran i Centraleuropa där klimatet påminner om det framtida klimatet i södra Sverige.
- » Fortsatt utveckling av en effektivare förnygringsteknik inom projektet BraSatt som under året gick in i en slutfas. Samverkan med maskintillverkare, skogsföretag och teknikföretag fortsatte för att göra nästa steg möjligt med målsättningen att utveckla några av de tekniska framstegen som gjorts tillsammans med olika partnerföretag.
- » Fortsatt utveckling av beslutsstöd för gallring. Ny teknik som använder laserradar (LIDAR: light detection and ranging) ger skördarförarna data om skogen i realtid. Utrustningen testas på två av Södras skogsmaskiner.

Södra arbetar för att bevara och främja den biologiska mångfalden – ett arbete under ständig utveckling. Ambitionen är att Södra ska vara drivande för en rikare biologisk mångfald för framtida generationer. I Götaland är naturvårdande skötsel viktigt för att bevara och främja den biologiska mångfalden. Vi har som mål att arealen utförda naturvårdande skötselåtgärder ska vara 3 000 hektar per år 2025. Resultatet för 2025 var 3 086 hektar (2 310) vilket innebar att målet nåddes. Ett ökat utförande av naturvårdande skötselåtgärder har varit i fokus de senaste åren och flera insatser för att höja kunskapen och förändra arbetssätt har genomförts. Under 2025 kartlades framgångsrika arbetssätt för naturvårdande skötsel och resultatet visar bland annat att en god dialog med skogsägaren samt en aktuell skogsbruksplan och en långsiktighet i planeringen är viktiga delar. För att öka fokus på och kvaliteten i utförandet av naturvårdande skötselåtgärder utbildades under året omkring hundra personer från egen fältorganisation och entreprenörer. Fler nyckeltal för att kunna mäta effekten av åtgärder för att bevara och främja den biologiska mångfalden är under utveckling.

För Södra är bevarandet av skogar med höga naturvärden viktigt. För att premiera värdet av dessa medlemmars bidrag till den biologiska mångfalden finns i Södra en naturvårdspremie som innebär en extra bonus vid virkesuttag på hela fastigheten. Vi märker ett ökat intresse för att öka andelen frivilliga avsättningar.

I naturvårdsarbetet har Södra historiskt arbetat med olika miljöer, substrat och strukturer för att värna olika arter kopplat till skogliga miljöer. Vi har utvecklat ett verktyg för att kunna inkludera kända artförekomster i naturvårdsarbetet. Vi har även fortsatt arbetet med att identifiera särskilda ansvarsarter vilka definieras som skogliga nära hotade eller hotade arter som har en stor del av sitt utbredningsområde i Götaland.

Södras mål om minskade utsläpp av växthusgaser är godkända i enlighet med Science based targets initiative (SBTi). De totala utsläppen av fossila växthusgaser i scope 1, 2 och 3 var 2 486 kton CO₂e (2 474).

- » Målet är att utsläppen av växthusgaser i scope 1 och 2 ska vara 50 procent lägre 2030 jämfört med basåret 2020*. Resultatet för 2025 var 73 kton CO₂e (85), en minskning med 7

procent jämfört med basåret 2020. Jämfört med föregående år är utsläppen lägre på grund av lägre förbrukning av fossila bränslen och inköp av fossilfri el för en del av de utländska bolagen.

- » Målet är att kunder motsvarande 70 procent av Södras utsläpp av växthusgaser i scope 3 kategori 10 (vidareförädling av sålda produkter) ska ha satt egna mål enligt SBTi till 2027. Resultatet för 2025 var att 38 procent (41) av utsläppen kom från kunder som har satt egna mål enligt SBTi alternativt har gjort ett åtagande om att sätta egna mål. Resultatet är en effekt av att en större andel av pappers- och dissolvingmassan såldes utanför Europa, där andelen kunder som har fastställt egna mål är låg eller där information om sådana mål saknas.
- » Målet är att övriga utsläpp av växthusgaser i scope 3 (exklusive kategorier 2 Kapitalvaror och 10 Vidareförädling av sålda produkter) ska vara 50 procent lägre till 2030*. Resultatet för 2025 var 733 kton CO₂e (719), en ökning med 18 procent jämfört med basåret 2020. Utsläppen var något högre jämfört med föregående år. En större andel av pappers- och dissolvingmassan såldes utanför Europa, vilket medförde längre transportavstånd och därmed ökad bränsleanvändning och ökade utsläpp.
- » Utsläppen i scope 1 och 2 var 19 kton CO₂e (24) under det fjärde kvartalet.

Under året genomfördes flera aktiviteter som på kort och lång sikt kommer leda till lägre utsläpp av växthusgaser inom Södra och i vår värdekedja:

- » Effektivisering av paketering på sågverket i Värö vilket ger ett minskat behov av interna transporter samt lägre förbrukning av plast.

*Målet omfattar landrelaterade biogena utsläpp från biomassa som förbränns och upptag från produktion av biomassa som förbränns. Dessa utsläpp och upptag antas ta ut varandra baserat på att vi har en nettoinlagring av koldioxid i Sveriges skogar samt att inköpta fasta och flytande biobränslen och biodrivmedel har hållbarhetsbesked.

- » Byte till skumdämpare baserad på biobaserade och återvunna material på Södras tre massabruk.
- » Byte till ammoniumsulfat som kvävekälla i bioreningen vid massabruket i Mörrum. Ammoniumsulfat är en kvävekälla med ett lägre klimatavtryck jämfört med dagens nitratkväve. Provkörningar pågår vid massabruket i Värö.
- » Implementering av ett avtal för fossilfri avverkning för en medlem med större skogsinnehav.
- » Deltagande i projektet Massbalansprincip på transportmarknaden – Återvändsgränd eller effektiv metod för att accelerera omställningen till fossilfria godstransporter? Projektet leds av IVL Svenska Miljöinstitutet och finansieras av Triple F – Fossil Free Freight, en forsknings- och innovationssatsning från Trafikverket.
- » Fortsatt utveckling av erbjudandet Conscious delivery tillsammans med leverantörer och kunder. Initiativet syftar till att minska användningen av fossila bränslen i logistikkedjan till kund.
- » Södras första eldrivna flisbil driftsattes i september. Elflisbilen är en del av TREE-projektet (som Skogforsk koordinerar) och kör ordinarie rutten i Blekinge och östra Småland. Laddinfrastruktur är uppbyggd på flera av Södras enheter – Orrefors, Långasjö, Mönsterås och Mörrum med stöd från Energimyndigheten. I Orrefors investerades samtidigt i ett batteri som är kopplat till stödtjänstmarknaden för el.
- » Uppstart av pilotprojekt för att testa Svante Technologies teknik för infångning av koldioxid (bio-CCUS; bioenergy with carbon capture, utilization and storage) vid massabruket i Värö. Projektet genomförs med stöd från Energimyndigheten.

Koldioxidekvivalenter (CO₂e) är en måttenhet för växthusgaser. Olika växthusgaser har olika stark klimatpåverkan. När utsläppen anges i CO₂e är alla växthusgaser räknade som om de vore koldioxid. Scope 1 avser direkta utsläpp av växthusgaser från de verksamheter där Södra har finansiell kontroll. Scope 2 avser indirekta utsläpp kopplat till inköpt energi. Scope 3 avser övriga indirekta utsläpp. De växthusgaser som ingår i scope 1, 2 och 3 är fossil koldioxid, metan, lustgas och köldmedier.

På styrelsens uppdrag

Växjö den 11 februari 2026

Lotta Lyrå
Vd och koncernchef

Granskningsrapport

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av föreningens revisorer.



Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	6 606	7 403	28 302	29 487
Övriga intäkter	151	880	221	1 057
Andelar i intresseföretags resultat	23	-40	74	-13
Rörelsens kostnader	-7 330	-7 120	-28 245	-26 376
Resultat före av- och nedskrivningar	-550	1 123	352	4 155
Av- och nedskrivningar	-431	-397	-1 642	-1 525
Rörelseresultat	-981	726	-1 290	2 630
Finansnetto	15	42	84	98
Resultat före skatt	-966	768	-1 206	2 728
Skatt	-67	59	-117	-240
Periodens resultat	-1 033	827	-1 323	2 488
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-47	37	30	107
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet	26	148	-213	264
Periodens övrigt totalresultat	-21	185	-183	371
Periodens summa totalresultat	-1 054	1 012	-1 506	2 859
Resultat hänförligt till				
Moderföretagets ägare	-1 033	827	-1 323	2 488
Periodens resultat	-1 033	827	-1 323	2 488
Totalresultat hänförligt till				
Moderföretagets ägare	-1 054	1 012	-1 506	2 859
Periodens totalresultat	-1 054	1 012	-1 506	2 859

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	94	68
Materiella anläggningstillgångar	15 702	16 988
Biologiska tillgångar	820	5 355
Aktier och andelar i intresseföretag	358	312
Överskott i fonderade pensionsplaner	448	298
Finansiella placeringar	44	44
Långfristiga finansiella fordringar	8	9
Andra långfristiga fordringar	0	43
Uppskjutna skattefordringar	0	4
Summa anläggningstillgångar	17 474	23 121
Varulager	5 430	5 155
Skattefordringar	49	257
Kortfristiga finansiella fordringar	4	0
Rörelsefordringar	4 481	4 773
Kortfristiga placeringar	8 369	8 523
Likvida medel	2 263	3 205
Summa omsättningstillgångar	20 596	21 913
Tillgångar som innehas för försäljning	6 564	—
SUMMA TILLGÅNGAR	44 634	45 034
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	24 910	27 803
Summa eget kapital	24 910	27 803
Långfristiga finansiella räntebärande skulder	312	592
Långfristiga rörelserelaterade räntebärande skulder	70	143
Avsättningar för pensioner	42	—
Långfristiga avsättningar	533	527
Uppskjutna skatteskulder	2 169	2 066
Övriga långfristiga rörelseskulder	—	5
Summa långfristiga skulder	3 126	3 333
Kortfristiga finansiella räntebärande skulder	12 189	9 362
Kortfristiga rörelserelaterade räntebärande skulder	112	108
Skatteskulder	106	53
Övriga kortfristiga rörelseskulder	4 169	4 375
Summa kortfristiga skulder	16 576	13 898
Summa skulder	19 702	17 231
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	22	—
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	44 634	45 034

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

MSEK	Totalt eget kapital
Ingående balans, 1 januari 2025	27 803
Årets totalresultat	-1 506
Av medlemmar inbetalt insatskapital	284
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-45
Utdelning till medlemmar	-1 626
Utgående balans 31 december 2025	24 910
Ingående balans, 1 januari 2024	26 083
Årets totalresultat	2 864
Av medlemmar inbetalt insatskapital	250
Till medlemmar utbetalt insatskapital	-58
Utdelning till medlemmar	-1 336
Utgående balans 31 december 2024	27 803

Rapport över kassaflöde för koncernen i sammandrag

MSEK	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Resultat före skatt	-1 206	2 728
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet samt förändring avsättningar	1 423	656
Betald skatt	210	316
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	427	3 700
Förändring varulager (minskning + / ökning -)	-303	-1 179
Förändring rörelsefordringar (minskning + / ökning -)	61	-122
Förändring av rörelseskulder (ökning + / minskning -)	57	1 148
Kassaflöde från den löpande verksamheten	242	3 547
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 163	-1 727
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-1 921	1 820
Förändring av insatskapital	239	192
Utbetald utdelning	-1 626	-1 336
Förändring lån medlemmar	2 679	1 432
Förändring lån	-133	-133
Erhållen utdelning	58	-14
Förändring kortfristiga placeringar med löptid >90 dagar	117	-2 155
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 334	-2 014
PERIODENS KASSAFLÖDE	-587	-194
Likvida medel vid periodens början	3 205	3 362
Kursdifferens i likvida medel	-70	37
Likvida medel vid periodens slut	2 548	3 205

Moderföretaget

Resultat och ställning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 6 090 MSEK (6 722) och rörelseresultatet minskade till –1 228 MSEK (106). Den negativa omsättningsutvecklingen för kvartalet förklaras främst av negativa valutaeffekter.

Rörelseresultatet för kvartalet belastas av den negativa valutakurseffekten samt vedprisutvecklingen.

Finansnettot för kvartalet uppgick till –131 MSEK (65). Resultatet efter finansnetto för kvartalet uppgick till –1 359 MSEK (171).

Nettoomsättningen för helåret uppgick till 26 038 MSEK (27 326) och rörelseresultatet till –1 739 MSEK (1 698).

Medlemmar

Medlemsantalet var 52 262 (52 116 vid föregående årsskifte). Den anslutna medlemsarealen ökade med cirka 11 000 hektar och uppgick till 2,86 miljoner hektar (2,83 vid föregående årsskifte).

Resultaträkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	6 090	6 722	26 038	27 326
Övriga intäkter	94	253	211	446
Rörelsens kostnader	-7 022	-6 511	-26 497	-24 696
Resultat före av- och nedskrivningar	-838	464	-248	3 076
Av- och nedskrivningar	-390	-358	-1 491	-1 378
Rörelseresultat	-1 228	106	-1 739	1 698
Finansnetto	-131	65	201	118
Resultat efter finansiella poster	-1 359	171	-1 538	1 816
Bokslutsdispositioner	22	281	23	281
Resultat före skatt	-1 337	452	-1 515	2 097
Skatt	-2	151	-10	-102
Periodens resultat	-1 339	603	-1 525	1 995

Balansräkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Immateriella anläggningstillgångar	—	0
Materiella anläggningstillgångar	15 344	14 794
Aktier och andelar i koncernföretag	4 297	4 485
Aktier och andelar i intresseföretag	99	99
Överskott i fonderade pensionsplaner	12	11
Andra långfristiga värdepappersinnehav	35	35
Långfristiga finansiella fordringar	8	9
Andra långfristiga fordringar	0	43
Uppskjutna skattefordringar	21	26
Summa anläggningstillgångar	19 816	19 502
Varulager	4 625	4 334
Kortfristiga räntebärande fordringar hos koncernföretag	300	321
Aktuella skattefordringar	—	238
Kortfristiga fordringar	4 467	4 519
Kortfristiga finansiella placeringar	9 131	10 122
Kassa och bank	1 463	1 299
Summa omsättningstillgångar	19 986	20 833
SUMMA TILLGÅNGAR	39 802	40 335
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	8 255	7 889
Fritt eget kapital	6 337	9 617
Summa eget kapital	14 592	17 506
Obeskattade reserver	7 347	7 367
Avsättningar	545	538
Långfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	8	8
Långfristiga räntebärande skulder	312	592
Summa långfristiga skulder	320	600
Kortfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	746	572
Kortfristiga räntebärande skulder	12 188	9 362
Aktuella skatteskulder	0	—
Kortfristiga rörelseskulder och avsättningar	4 064	4 390
Summa kortfristiga skulder	16 998	14 324
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	39 802	40 335

Noter

Not 1 | Redovisningsprinciper

Södra tillämpar de av EU-kommissionen godkända International Financial Reporting Standards (IFRS). Denna delårsrapport har för koncernen upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och den svenska årsredovisningslagen. För moderföretaget tillämpas Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen.

Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av Årsredovisningen 2024, med undantag av nya standarder och revideringar i standarder och tolkningar som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2025 eller senare och som inte redan har tillämpats vid upprättandet av Årsredovisningen 2024.

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 2024 planeras inte att förtidstillämpas och ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Sverige har den 1 januari 2024 infört en ny lag om tilläggsskatt för företag i stora koncerner som syftar till att säkerställa en betalning av minimiskatt på minst 15 procent i varje jurisdiktion som koncernen är verksam genom bolag eller fasta driftställen. Lagen bygger på ett EU-direktiv som i sin tur baseras på ett globalt avtal mellan över 130 länder inom OECD/G20:s så kallade inkluderande ramverk (IF). Koncernen redovisar en effektiv skattekostnad som överstiger

gränsvärdena för tilläggsskatt.

Vid beräkning av aktuell skatt har reglerna 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 avdragits vid beräkning av aktuell skatt. Avdraget har påverkat den redovisade skattekostnaden i årets resultat.

Tillgångar klassificeras som att de innehåses för försäljning om deras värde, inom ett år, kommer att återvinnas genom försäljning och inte genom fortsatt användning i verksamheten. Detta innebär att tillgångarna presenteras separat på en rad i balansräkningen. Skulder som är hänförliga till avyttringen av tillgångarna klassificeras om och presenteras separat på en rad i balansräkningen.

Vid tidpunkten för omklassificeringen värderas tillgångar och skulder till det lägre av verkligt värde, efter avdrag för försäljningskostnader, och det redovisade värdet. Tillgångarna skrivs inte längre av efter omklassificeringen.

Ingen omklassificering görs för jämförelseperioden i balansräkningen.

Alla siffror i rapporten har avrundats till närmast miljontal om inte annat anges. Det kan därför hända att procenttal och siffror i rapporten tillsammans inte blir exakt den total som visas och de kan också skilja sig från tidigare publicerad information.

Not 2 | Risker och osäkerhetsfaktorer

Några väsentliga risker har inte tillkommit sedan årsredovisningen 2024. För en beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till Södras årsredovisning för 2024 under avsnittet risker och riskhantering sidorna 149–151. Nedan lämnas en övergripande beskrivning av ett urval sådana riskområden och de viktigaste åtgärderna för styrning och hantering.

Södra verkar på en global marknad och påverkas av den allmänna konjunkturutvecklingen, valutaförändringar samt mer bransch och bolagsspecifika faktorer. I detta avsnitt beskrivs de viktigaste riskområden som påverkar Södras förmåga att nå uppställda mål för koncernen samt hanteringen av respektive riskområde.

Med målet att skydda koncernen mot skador, osäkerhet och uteblivna möjligheter har Södra ett systematiskt arbetssätt för riskhantering.

Arbetet med identifiering, värdering och hantering av risker är en integrerad och viktig del av Södras verksamhetsstyrning. Strategiska risker bedöms och hanteras i styrelsen, koncernledningen, strategifunktionen och affärsplaneringsprocessen. Södra finanscenter ansvarar för hantering av finansiella risker utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Arbetet med operativa risker styrs och hanteras av vd, ledningsgrupp och medarbetare i verksamheten i enlighet med centrala policyer och riktlinjer.

Not 3 | Närstående

Inga transaktioner har ägt rum mellan Södra och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat. Karaktären och omfattningen av transaktioner med närstående överensstämmer med vad som förelåg 2024.

Not 4 | Intäkter

Nedanstående tabell visar Södras nettoomsättning uppdelad per intäktskategori:

MSEK	oktober–december											
	Södra Skog		Södra Wood		Södra Cell		Södra Building Systems		Övrigt		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Virkesråvara	691	895	—	—	—	—	—	—	—	—	691	895
Träprodukter	—	—	1 195	1 210	—	—	55	28	—	—	1 250	1 238
Avsalumassa	—	—	—	—	3 257	3 785	—	—	—	—	3 257	3 785
Energiprodukter	363	420	129	254	200	95	0	—	25	25	717	794
Skogliga tjänster	545	531	—	—	—	—	—	—	—	—	545	531
Transporter	48	69	—	—	—	—	—	—	—	—	48	69
Övrigt	80	90	0	—	—	—	18	1	—	—	98	91
Nettoomsättning varor och tjänster	1 727	2 005	1 324	1 464	3 457	3 880	73	29	25	25	6 606	7 403

Södra Bioproducts intäkter ingår inom övriga affärsområden med 927 MSEK (1 055).

Not 5 | Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder är i allt väsentligt av samma karaktär och omfattning som i senast lämnade årsredovisning.

Koncernen MSEK	31 december 2025		31 december 2024	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar	44	44	44	44
Rörelsefordringar	3 471	3 471	3 784	3 784
Kortfristiga placeringar	8 369	8 369	8 523	8 523
Likvida medel	2 263	2 263	3 205	3 205
Summa tillgångar finansiella instrument	14 147	14 147	15 556	15 556
Övriga tillgångar ej finansiella instrument	30 487		29 478	
Summa tillgångar	44 634		45 034	
Långfristiga skulder	382	403	741	819
Kortfristiga räntebärande skulder	12 302	12 472	9 470	9 719
Kortfristiga rörelseskulder	2 849	2 849	2 764	2 764
Summa skulder finansiella instrument	15 532	15 724	12 975	13 302
Övriga skulder ej finansiella instrument	4 170		4 256	
Summa skulder	19 702		17 231	

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

Nivå 1: Enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: Utifrån direkt eller indirekt observerbara marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Koncernen 31 december 2025

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar	8 369	—	44	8 413
Skulder	—	—	4	4

Koncernen 31 december 2024

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar	8 523	—	44	8 567
Skulder	—	—	21	21

Verkligt värde på finansiella instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på balansdagen. Derivat värderas utifrån publicerade priser på en aktiv marknad. För onoterade aktier där ett tillförlitligt marknadsvärde inte kunnat fastställas används

redovisat värde som indikator på verkligt värde. Verkliga värden för skuldinstrument fastställs med hjälp av värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterade marknadsräntor för respektive löptid.

Not 6 | Växande skog

Det bedömda verkliga värdet per 31 december 2025 på den del av Södras växande skog som inte omklassificerats till tillgångar som innehas för försäljning uppgår till 820 MSEK (5 355 per den 31 december 2024). Förändringen i balansräkningen uppgår till –4 535 MSEK. –4 612 MSEK avser omklassificering av tillgångar som innehas för

försäljning. Resterande avser valutakurseffekter och omvärdering till verkligt värde. Under kvartalet har delar av innehavet omklassificerats till tillgångar som innehas för försäljning enligt IFRS® 5. Dessa tillgångar redovisas separat i balansräkningen och ingår inte i noten.

Not 7 | Planerade underhållsstopp

Inom Södra Cell utförs förutom löpande underhåll under pågående drift även planerade underhållsstopp där mer omfattande underhåll sker, vid vilka produktionen av massa stoppas.

Underhållsstoppens påverkan på resultatet varierar beroende på omfattningen av underhållsåtgärderna, karaktären av dessa samt

längden på stoppen. Kostnaden består dels av intäktsbortfall för utebliven produktion och dels av direkta kostnader för underhållet.

Under fjärde kvartalet uppgick kostnaderna för planerade underhållsstopp till 70 MSEK (206). För helåret uppgick kostnaden till 310 MSEK (528).

Not 8 | Tillgångar som innehas för försäljning

Per balansdagen har koncernen klassificerat följande tillgångar som innehas för försäljning i enlighet med IFRS® 5. Avtal avseende försäljningen av biologiska tillgångar i Estland och Lettland ingicks i oktober 2025 och transaktionen slutfördes per den 29 januari 2026. Påverkan på Södras resultat kommer att redovisas i första kvartalet 2026.

Balansräkning MSEK	31 dec 2025
TILLGÅNGAR	
Immateriella anläggningstillgångar	2
Materiella anläggningstillgångar	1 642
Biologiska tillgångar	4 612
Varulager	1
Skattefordringar	0
Rörelsefordringar	22
Likvida medel	285
Summa tillgångar som innehas för försäljning	6 564
SKULDER	
Övriga kortfristiga skulder	22
Summa skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	22
Nettotillgångar som innehas för försäljning	6 542

Kvartalsdata och segmentsinformation

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
NETTOOMSÄTTNING, MSEK				
Södra Skog	1 727	2 005	6 606	6 817
Södra Wood	1 324	1 464	6 458	6 258
Södra Cell	3 457	3 880	14 919	16 121
Södra Building Systems	73	29	235	207
Övrigt	25	25	84	84
Koncernen	6 606	7 403	28 302	29 487
RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK				
Södra Skog	1	518	86	611
Södra Wood	-298	0	-206	236
Södra Cell	-196	944	916	3 980
Södra Building Systems	-12	-42	-73	-75
Övrigt	-45	-297	-371	-597
Koncernen	-550	1 123	352	4 155
RÖRELSERESULTAT, MSEK				
Södra Skog	-23	490	-14	513
Södra Wood	-377	-54	-463	23
Södra Cell	-495	656	-258	2 867
Södra Building Systems	-35	-64	-168	-157
Övrigt	-51	-302	-387	-616
Koncernen	-981	726	-1 290	2 630
RÖRELSEMARGINAL				
Södra Skog	neg	24 %	neg	7 %
Södra Wood	neg	neg	neg	0 %
Södra Cell	neg	17 %	neg	18 %
Södra Building Systems	neg	neg	neg	neg
Koncernen	-15 %	10 %	-5 %	9 %
OPERATIVA TILLGÅNGAR, MSEK				
Södra Skog	—	—	10 014	9 936
Södra Wood	—	—	4 964	4 678
Södra Cell	—	—	16 530	16 350
Södra Building Systems	—	—	882	974
Övrigt	—	—	1 246	1 439
Finansiella tillgångar	—	—	10 998	11 657
Koncernens totala tillgångar	—	—	44 634	45 034

	2025 okt-dec	2024 okt-dec	2025 jan-dec	2024 jan-dec
OPERATIVT KAPITAL GENOMSnittligt, MSEK				
Södra Skog	—	—	7 220	6 949
Södra Wood	—	—	4 232	3 863
Södra Cell	—	—	15 401	14 710
Södra Building Systems	—	—	860	919
Koncernen sysselsatt kapital, genomsnittligt*	—	—	25 965	25 163
* Från och med innevarande räkenskapsår beräknas det genomsnittliga sysselsatta kapitalet utifrån innevarande samt tidigare fyra kvartal. Jämförelsesiffror för tidigare perioder är omräknade.				
AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL				
Södra Skog	—	—	neg	7 %
Södra Wood	—	—	neg	1 %
Södra Cell	—	—	neg	19 %
Södra Building Systems	—	—	neg	neg
Koncernens avkastning på sysselsatt kapital*	—	—	-5 %	10 %
* Från och med innevarande räkenskapsår beräknas justerat rörelseresultat på innevarande samt tidigare tre kvartal. Jämförelsesiffror för tidigare perioder är omräknade.				
KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR, MSEK				
Södra Skog	-1 078	-930	15	472
Södra Wood	-503	-200	-897	-330
Södra Cell	-350	1 012	-644	2 150
Södra Building Systems	-30	-85	-21	-198
Övrigt	283	758	-374	-274
Koncernen	-1 678	555	-1 921	1 820
INVESTERINGAR, MSEK				
Södra Skog	86	72	138	253
Södra Wood	97	105	339	348
Södra Cell	453	249	1 734	1 290
Södra Building Systems	1	3	23	46
Övrigt	-4	1	14	11
Koncernen	633	430	2 248	1 948
MEDELANTAL ANSTÄLLDA				
Södra Skog	687	694	699	688
Södra Wood	849	853	851	868
Södra Cell	1 267	1 221	1 256	1 220
Södra Building Systems	78	81	82	83
Övrigt	344	335	346	336
Koncernen	3 225	3 184	3 234	3 195

Alternativa nyckeltal

NETTOOMSÄTTNING, FÖRÄNDRING

	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Ingående nettoomsättning	29 487	28 896
Utgående nettoomsättning	28 302	29 487
Förändring	-4 %	2 %

Visar Södras tillväxt.

RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK

	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelseresultat	-1 290	2 630
Avskrivningar och nedskrivningar	1 642	1 525
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	352	4 155

Ett komplement till rörelseresultatet som förenklat visar vad i resultatet som är kassaflödes-påverkande.

RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR MARGINAL

	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	352	4 155
Nettoomsättning	28 302	29 487
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar marginal	1 %	14 %

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar marginal visar det procentuella överskott som varje omsättningskrona ger efter avdrag för rörelsens kostnader men exklusive av- och nedskrivningar. Detta mått ger en övergripande uppfattning om vilket kassaflöde som genereras. Måttet är lämpligt både för en översiktlig trendanalys över utvecklingen i Södra och vid en jämförelse med andra företag.

RÖRELSERESULTAT, MSEK

	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoomsättning	28 302	29 487
Övriga intäkter och andelar av intresseföretags resultat	295	1 057
Rörelsens kostnader	-28 245	-26 389
Av- och nedskrivningar	-1 642	-1 525
Rörelseresultat	-1 290	2 630

Rörelseresultatet visar det överskott som omsättningen genererar efter avdrag för rörelsens kostnader inklusive av- och nedskrivningar. Detta är ett väsentligt mått för trendanalys över utvecklingen i Södra och vid en jämförelse med andra företag.

RÖRELSEMARGINAL

	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Rörelseresultat	-1 290	2 630
Nettoomsättning	28 302	29 487
Rörelsemarginal	-5 %	9 %

Rörelsemarginalen visar det procentuella överskott som varje omsättningskrona ger efter avdrag för rörelsens kostnader inklusive av- och nedskrivningar. Detta överskott ska täcka räntekostnader och skatt samt ge en acceptabel vinst. Måttet är lämpligt både för en översiktlig trendanalys över utvecklingen i Södra och vid en jämförelse med andra företag.

Södra styr verksamheten genom analys av nyckeltal. Vissa av dessa finansiella nyckeltal är definierade eller anges i tillämpliga regler för finansiell information eller framgår av andra gällande lagar. Andra benämns alternativa nyckeltal. Södra använder följande alternativa nyckeltal och anser att dessa ger värdefull kompletterande information för att bedöma Södras utveckling.

Effekten av verksamhet som innehas för försäljning är beaktad i Rapport över totalresultatet för koncernen och Rapport över finansiell ställning för koncernen. Effekten av verksamhet som innehas för försäljning är ej beaktad i Rapport över kassaflöden för koncernen samt för beräknade nyckeltal vilka inte direkt framgår av presenterad resultat- och balansräkning då Södra styr all verksamhet genom denna uppföljning. Jämförelse-siffror tidigare år är ej omräknade med hänsyn till ovan effekt, det vill säga från 2021 och bakåt, utan de är avstämningsbara mot historiska rapporter.

NETTOSKULD, MSEK

	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Räntebärande skulder	12 684	10 205
Finansiella fordringar	-13	-9
Kortfristiga placeringar och likvida medel	-10 917	-11 728
Nettoskuld*	1 754	-1 532

*Omklassificering av tillgångar samt skulder i enlighet med IFRS[®] 5 har inte beaktats i beräkningen av Nettoskuld. Beräkning görs på hela koncernen.

Visar Södras finansiella styrka.

SKULDSÄTTNINGSGRAD, GGR

	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Nettoskuld	1 754	-1 532
Eget kapital	24 910	27 803
Skuldsättningsgrad*	0,1	-0,1

*Omklassificering av tillgångar samt skulder i enlighet med IFRS[®] 5 har inte beaktats i beräkningen av Skuldsättningsgrad. Beräkning görs på hela koncernen.

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

SYSSELSATT KAPITAL, MSEK

	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Tillgångar	44 634	45 034
Överskott i fonderade pensionsplaner	-448	-298
Finansiella tillgångar	-10 974	-11 781
Avsättningar*	-533	-527
Skatt*	-2 275	-2 119
Rörelserelaterade ej räntebärande skulder	-4 191	-4 380
Sysselsatt kapital**	26 215	25 929
Genomsnitt***	25 965	25 163

*Beaktas ej i beräkning av Operativt kapital.

**Omklassificering av tillgångar samt skulder i enlighet med IFRS[®] 5 har inte beaktats i beräkningen av Sysselsatt kapital. Beräkning görs på hela koncernen.

***Från och med innevarande räkenskapsår beräknas det genomsnittliga sysselsatta kapitalet utifrån innevarande samt tidigare fyra kvartal. Jämförelsesiffror för tidigare perioder är omräknade.

Sysselsatt kapital visar vilket kapital som används i Södra och utgör en komponent i avkastning på sysselsatt kapital.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Genomsnittligt sysselsatt kapital	25 965	25 163
Rörelseresultat	-1 290	2 630
Avkastning*	-5 %	10 %

*Från och med innevarande räkenskapsår beräknas det genomsnittliga sysselsatta kapitalet utifrån innevarande samt tidigare fyra kvartal. Justerat rörelseresultat beräknas på innevarande samt tidigare tre kvartal. Jämförelsesiffror för tidigare perioder är omräknade.

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

SOLIDITET

	2025 jan-dec	2024 jan-dec
Eget kapital	24 910	27 803
Tillgångar	44 634	45 034
Soliditet	56 %	62 %

Ett etablerat och centralt mått på Södras finansiella styrka. Visar hur stor del av de totala tillgångarna som har kunnat finansierats med eget kapital. Måttet visar betalningsförmågan på lång sikt då eventuella kommande förluster avräknas mot det egna kapitalet.

DEFINITIONER**Rörelseresultat före av- och nedskrivningar MSEK**

Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Rörelseresultat före av- och nedskrivningar marginal, %

Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar i procent av nettoomsättningen.

Rörelseresultat, MSEK

Nettoomsättning och övriga intäkter reducerat med rörelsens kostnader inklusive av- och nedskrivningar.

Rörelsemarginal, %

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

Nettoskuld, MSEK

Räntebärande skulder med avdrag för räntebärande tillgångar och likvida medel.

Skuldsättningsgrad, GGR

Nettoskuld i förhållande till eget kapital.

Sysselsatt kapital, MSEK

Tillgångar exklusive överskott i fonderade pensionsplaner, räntebärande tillgångar, avsättningar och skulder.

Avkastning på sysselsatt kapital, %

Justerat rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

Soliditet, %

Eget kapital uttryckt i procent av tillgångarna.

Finansiell rapportering

- » Delårsrapport för januari–mars publiceras 22 april 2026.
- » Delårsrapporter kan laddas ned från sodra.com/finansielt

Detta är Södra

Södra bildades 1938 ur idén om att vi är starkare tillsammans. I dag är Södra Sveriges största skogsägarförening med fler än 52 000 familjeskogsbrukare som medlemmar. Tillsammans äger medlemmarna i Södra en världsledande industri som förädlar skogsråvaran till förnybara produkter inom massa, trä, byggsystem, flytande bioprodukter och energi. **Med rötterna i skogen skapar vi framtiden.**

Kontaktinformation och adress

Magnus Örnberg, CFO

TELEFON 0470-89 445

E-POST magnus.ornberg@sodra.com

Södra Skogsägarna ekonomisk förening

ADRESS 351 89 Växjö

TELEFON 0470-890 00

E-POST info@sodra.com

HEMSIDA sodra.com

