

Södras delårsrapport

1 januari – 31 mars 2025

- » Nettoomsättningen uppgick till 8 154 MSEK (7 613).
- » Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till 836 MSEK (943).
- » Rörelseresultatet uppgick till 439 MSEK (568).
- » Rörelsemarginalen uppgick till 5 procent (7).
- » Kassaflödet efter investeringar uppgick till 468 MSEK (1 327).

Nyckeltal	2025 jan–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Nettoomsättning, MSEK	8 154	7 613	29 487
Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, MSEK	836	943	4 155
Rörelseresultat, MSEK	439	568	2 630
Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar, marginal	10 %	12 %	14 %
Rörelsemarginal	5 %	7 %	9 %
Avkastning sysselsatt kapital ¹⁾	10 %	7 %	10 %
Soliditet	61 %	63 %	62 %
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	468	1 327	1 820
Antal medlemmar	52 285	51 990	52 116
Medlemsareal, miljoner hektar	2,84	2,81	2,83
Medelantal anställda	3 209	3 231	3 195
Positiv klimateffekt ²⁾ , Mton CO ₂ e	—	—	10,4
Arbetsskador med frånvaro (LTA) ³⁾ , antal	5	9	44
Arbetsskadefrekvens (LTAR) ⁴⁾	4	7	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.

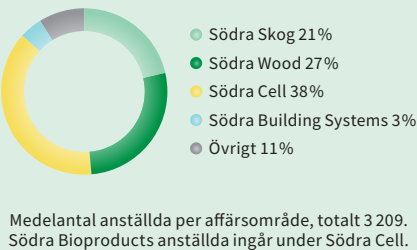
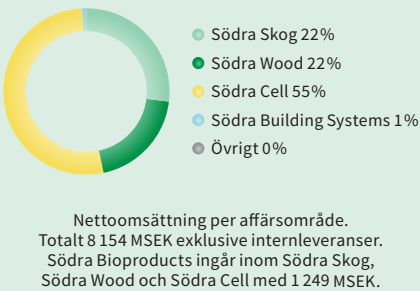
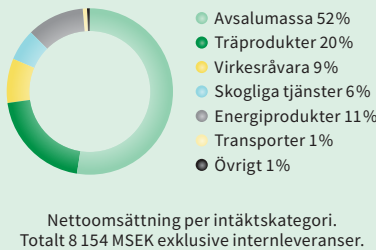
²⁾ CO₂e=koldioxidekvivalenter. Detta nyckeltal beräknas årsvis.

³⁾ LTA (lost time accident): arbetsskada med frånvaro.

⁴⁾ LTAR (lost time accident rate): antal arbetsskador med frånvaro per miljon arbetade timmar.

Kvartalet i siffror

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



Kort om kvartalet

Några glimtar från kvartalet som visar hur vi ökar medlemsvärdet och stärker varumärket Södra, hela tiden med vårt uppdrag i fokus – att förädla och förnya skogsgårdens värden.



36 årsmöten med drygt 4 000 deltagare

Mellan den 17 och 31 mars samlades över 4 000 medlemmar för årsmöten i de 36 skogsbruksområdena. Årsmötet är en viktig del i Kooperationen Södra och vår medlemsdemokrati, och ett bra tillfälle att påverka både verksamheten lokalt och Södras framtida inriktning. Vid årsmötena valdes sju nya ordföranden och 43 nya ledamöter, och 43 motioner från medlemmarna diskuterades.



Södra stödjer Scouterna

Södra stödjer Scouternas Stödfond, som hjälper barn och unga i ekonomisk utsatthet att kunna delta i scoutverksamheten på lika villkor.

– På det här sättet vill vi bidra till en levande landsbygd, där en stor del av vår verksamhet finns, och till positiv samhällsutveckling där fler barn får möjlighet att växa i en trygg och inkluderande miljö samtidigt som man kan ta del av skogens många värden. Vi ser detta som en investering i framtiden, säger Henrik Andersson, medlems- och strategichef i Södra.



Landsbygdsministern på besök

Den 8 februari besökte landsbygdsminister Peter Kullgren Södra för att diskutera skogens framtid och dess betydelse för Sverige. Ministern fick en inblick i skogsbrukarnas vardag och de långsiktiga målen för en hållbar skogsindustri. Besöket avslutades med en symbolisk överlämning av en check på 47 miljarder kronor, som representerar värdet av det frivilliga naturvårdsarbetet från Sveriges familjeskogsbrukare.



Samarbete med Peab i klimatomställningen

Södra har tecknat avtal med Peab om exklusivt samarbete kring hållbara stomlösningar för byggbranschen. Målet är att ta fram en standardiserad ECO-hybridstomlösning, en stomme som kombinerar flera olika material. Lösningen ska vara för industriell volymproduktion av bostäder där materialvalen ska styras av funktion, klimatnytta och resurseffektivitet.

– Det handlar om att optimera helheten genom att använda rätt material på rätt plats, säger Andreas Berge, affärsområdeschef Södra Building Systems.



Höjda virkespriser i februari

Den höga efterfrågan på samtliga virkessortiment, som ledde till fem virkesprishöjningar under 2024, fortsatte under årets första kvartal och ytterligare en justering av virkespriserna genomfördes i februari:

- » Normaltimmer av gran höjdes med 200 kr/m³fub
- » Normaltimmer av tall höjdes med 150 kr/m³fub
- » Klentimmer och kubb höjdes med 120 kr/m³fub
- » Barrmassaved höjdes med 40 kr/m³fub
- » Lövmassaved höjdes med 30 kr/m³fub



Långsiktiga samarbetsavtal för medlemmarna

För att stärka familjeskogsbrukets förutsättningar och utveckla medlemserbjudandet har Södra lanserat tre nya långsiktiga samarbetsavtal – skogsägaravtal, skötselavtal och leveransavtal. De nya avtalen är en vidareutveckling och breddning av dagens förvaltningsavtal och möter olika skogsägares behov.

– Skogsägaravtalet handlar om att bygga långsiktiga och starka samarbeten. Dagens skogsägare har en stor bredd i mål och intressen för sin skog och vi tror att den här tjänsten kan vara intressant för många av dem, säger Peter Karlsson, affärsområdeschef Södra Skog.

Höjt kreditbetyg till Södra

Nordic Credit Rating har höjt Södras kreditbetyg från BBB till BBB+.

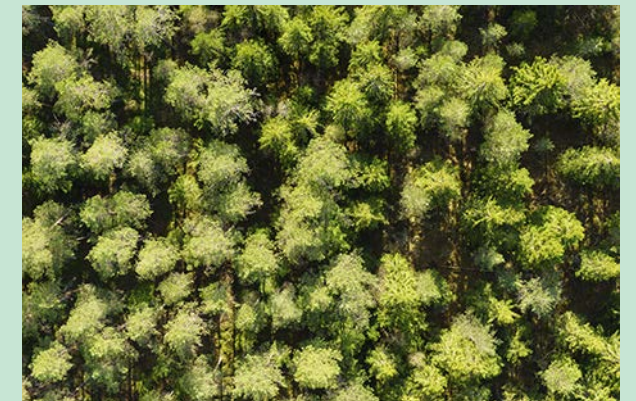
– Det är ett kvitto på att vår balansräkning och finansiella ställning utvecklas i rätt riktning, både nu och framåt. Vårt långsiktiga arbete med att utveckla industriportföljen, säkra vår effektivitet och ta nya steg genom digitalisering ger effekt. Södra står helt enkelt mycket stabilt, utan att för den skull stå stilla, säger ekonomi- och finansdirektör Magnus Örnberg.



KL-trä från Södra i Göteborg Grand Central

Tillsammans med Hybridge levererar Södra 9 100 kvadratmeter korslimmat trä till byggnationen av Göteborg Grand Central. Projektet har ett tydligt fokus på hållbarhet och ett lågt klimatavtryck, och merparten av byggstommen ska bestå av trä kombinerat med återvunnet tegel, klimatförbättrad betong och återvunnet stål.

– Vi är mycket stolta över att få leverera vårt förnybara och närproducerade KL-trä till Göteborgs nya stationsbyggnad, säger Andreas Berge, affärsområdeschef Södra Building Systems.



Södra har beslutat att sälja skogsinnehavet i Baltikum

Vi har under första kvartalet inlett en process att sälja Södras skogsinnehav i Baltikum med tillhörande verksamhet.

– Vi har ingen brådska i den här processen, utan är måna om en god affär. Till dess rätt köpare finns fortsätter vi att sköta skogen på bästa sätt för att vårda Södras finansiella placering, säger Peter Karlsson, affärsområdeschef Södra Skog.

Tillsammans gör oss starka i en tid av stor osäkerhet



Lotta Lyrå
Vd & koncernchef

Osäkerheten i omvärlden präglar inledningen på året med konsekvenser som är svåra att förutse. Mot bakgrund av detta levererar Södra ett stabilt resultat under första kvartalet. Vi ser nu hur mycket fokus riktas mot de stora mötesrummen och uttalandena. Men i grund och botten handlar det här om hur människors vardag och ekonomi ska bli. Att det finns jobb att gå till och hygienartiklar i butikerna. I det läget är det viktigare än någonsin att ha en tydlig riktning i både affär och ledarskap. Att vi jobbar tillsammans och med det vi själva kan påverka. För Södra som är bron mellan skogsgården och konsumenter över hela världen, blir dialogen och närheten till medlemmar, kunder och konsumenter än viktigare.

Vi upplever just nu en stor osäkerhet i världen där utvecklingen snabbt kan föra med sig stora konsekvenser. Det är svårt att dra tvärsäkra slutsatser framåt, men vi vet redan nu att kronförstärkningen mot dollarn innebär en stor påverkan för Södra, där en krona på årsbasis gör ungefär 1,5 miljarder i resultat. Här är vår policy att inte göra valutasäkringar utan att växla löpande. Vår exponering mot USA är i sig relativt liten, men den osäkerhet tullar medför kan både förändra handelsflödena och leda till mindre aktivitet i ekonomin och därmed påverka Södra. Vårt fokus på det vi själva råder över, blir än viktigare. Att Södra i den kontexten levererar ett stabilt resultat för första kvartalet, är positivt.

Rörelseresultatet uppgick till 439 miljoner kronor där valuta-effekten belastar resultatet med drygt 180 miljoner kronor jämfört med samma period föregående år. Omsättningen ökade med 7 procent till följd av ökade priser och uppgick till 8 154 miljoner kronor. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 10 procent och soliditeten var 61 procent. Höga råvarupriser är positivt för medlemmarna och fortsatt utmanande för den gemensamt ägda industrin, som också påverkas av en osäker valutasituation. Sammantaget medför dock första kvartalet en stabil grund som vi har med oss framåt.

Starkt konkurrenskraft

Vi jobbar med att stärka vår konkurrenskraft både på kort och lång sikt. I det dagliga jobbar vi systematiskt med effektivisering, förbättringar och kostnadsmedvetenhet. Vi har under kvartalet lyckats väl i att följa med i marknaden och med att få resultat av vårt arbete med effektivitet i världsklass som landar på 79 miljoner kronor. För konkurrenskraften framåt, görs investeringar i linje med vår strategi. Tack vare de många kloka beslut som fattats i Södra över lång tid har vi en stark balansräkning som nu ger oss möjlighet att investera för framtiden. Infrastrukturinvesteringen i ett nytt högspänningsställverk vid massabruket i Mönsterås, är ett exempel där vi framtidssäkrar elektrifieringen.

Utmaningar på marknaden

Marknaderna för Södras produkter påverkas av den rådande lågkonjunkturen i världen där utbudsbegränsningar driver marknad och prisbild. Efterfrågan på pappersmassa i relation

till utbudet har resulterat i en prisbild som pekar uppåt. Sågade trävaror utmanas av höga råvarupriser, men möts med ökad produktivitet och prisjusteringar på ett flertal marknader. I affären för korslimmat trä ser vi en positiv utveckling på order-ingången under kvartalet. För Södras bioprodukter har kvartalet inneburit en stabilitet i volym och prisbild för de fasta bränslena samt en stark utveckling i både affären och produktionen av biometanol. Med de osäkerheter och den oro som handelshinder medför, finns risk att människors konsumtion, och därmed ekonomin, dämpas ytterligare framåt. Vi förväntar oss därför en utmanande fortsättning på året.

Fokus på medlemserbudandet

Att vara nära medlemmarna och stå på deras sida är vårt uppdrag. Under kvartalet har vi genomfört en betydande prisökning på framförallt timmer. Vi vet samtidigt att den snabbväxande råvarumarknad vi nu lever i kan innebära ökad osäkerhet för den enskilda skogsägaren. Därför lägger vi också kraft på att utveckla affärsformer och affärsvillkor som ökar tryggheten, stabiliteten och transparensen. Under kvartalet har vi lanserat tre nya långsiktiga samarbetsavtal som möter skogsägars olika behov. För det är vårt uppdrag att leverera det bästa erbjudandet med medlemmen i fokus. Det är också anledningen till att Södra beslutat att avyttra skogsinnehavet i Baltikum. Vi ska ägna oss åt medlemmarna och deras skogar, inte själva äga skog. Nu pågår processen för att hitta rätt köpare.

Årsmötestider

I Södra lever vi nära demokratin med principen om en medlem, en röst. Det blir extra påtagligt i årsmötestider när tusentals medlemmar engagerar sig i Södras utveckling. Men vårt engagemang sträcker sig längre än så. Vår delaktighet i samhället visar sig i allt från medverkan i dialogprocesser, utredningar, genom samverkan och till möten med beslutsfattare. Det kan vara samtal med landsbygdsministern om familjeskogsbrukets betydelse för naturvården eller att ingå i regeringens råd för skogsindustrins värdekedja. Där frågor som rör skogen och skogsbruket lyfts vill vi vara med och bidra. För Södra handlar i grunden om att göra saker tillsammans. Och om övertygelsen att vi blir både starkare och bättre när vi gör det.

Perioden i korthet

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till 439 MSEK att jämföra med 568 MSEK under motsvarande period föregående år. Omsättningen ökade med 7 procent och uppgick till 8 154 MSEK (7 613). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 10 procent (7) och soliditeten minskade till 61 procent (63).

Marknadsläget

Den globala ekonomin uppvisar en fortsatt dämpad tillväxt. Risken för höjda tullar bedöms bidra till ett ökat globalt pristryck på varor. Det har funnits vissa tecken på att företag passar på att importera extra varor och därmed bygga upp lager innan importen blir dyrare. Tillsammans med stigande globala livsmedelspriser har detta medfört att inflationen åter stigit något i många länder under inledningen av 2025. Statistik för den amerikanska ekonomin under det första kvartalet har indikerat en avmattning i tillväxten. Osäkerheten bland företag har ökat, främst till följd av högre tullar och den ekonomiska politiken i stort. Flera indikatorer visar att arbetsmarknaden är fortsatt stabil, med en låg arbetslöshet. Däremot har hushållens konsumtion utvecklats svagt. Flertalet industrier i Europa går på lågvarv och risken för en ökande handelskonflikt med USA gör att företag är försiktiga med att investera. Den europeiska ekonomin påverkas av den svaga tyska tillverkningsindustrin, framför allt bilindustrin, som kämpar med höga kostnader och låg efterfrågan från andra länder. Konjunkturinstitutet beskriver återhämtningen i svenska ekonomi som bräcklig. Relativt hög inflation och osäkerhet om den framtida ekonomiska utvecklingen håller tillbaka både

konsumtion och investeringar. Hushållen har blivit mer pessimistiska vilket kan vara kopplat till överraskande hög inflation i början av året och minskade förväntningar om räntesänkningar, samt det osäkra omvärldsläget. Jämfört med föregående kvartal stärktes den svenska kronan under det första kvartalet gentemot dollarn (USD), euron (EUR) och pundet (GBP). Jämfört med motsvarande kvartal föregående år var kronan i genomsnitt svagare gentemot dollarn och pundet men relativt oförändrad gentemot euron.

Virkesförsörjningen

Efterfrågan på samtliga sortiment från skogen var fortsatt hög under kvartalet. Produktionen i skogen var i linje med motsvarande period föregående år. Leveranserna var något lägre men samtidigt har en lageruppbyggnad skett under perioden. Förutsättningarna för avverkning var utmanande i början av kvartalet. Utbudet av råvara var något högre, men den stora konkurrensen om virkesråvaran fortsatte.

Marknaden för träprodukter

Marknaden för sågade trävaror karaktäriserades av en ökad aktivitet från kunderna i Europa. Priserna fortsätter att stiga och förväntas fortsätta så i takt med en långsamt ökad efterfrågan.

Bygghandeln i Sverige är på väg att normaliseras. I USA ökade priserna under kvartalet, men osäkerheten är stor. I Kina var efterfrågan fortsatt svag, medan den började förbättras i övriga delar av Asien, främst i Japan. Leveransvolymen var något lägre jämfört med motsvarande period föregående år, men högre än andra halvåret 2024. Marknaden för korslimmat trä är fortsatt utmanande, men det finns signaler om återhämtning inom bostadssektorn. Andelen nya byggnader med stomme av trä ökar dessutom stadigt.

Massamarknaden

Konjunkturen är fortsatt svag och likaså är efterfrågan på papper och kartong, vilket leder till svag efterfrågan på pappersmassa. Pappersmassapriserna steg på alla marknader under första kvartalet och ytterligare prishöjningar har aviserats. Den geopolitiska situationen medför osäkerhet kring flöden av pappersmassa. Södra Cell minskade lagernivån något under kvartalet. Leveransvolymen var i nivå med motsvarande period föregående år. Produktionen av barrmassa var något högre jämfört med motsvarande period föregående år, medan lövmassa och dissolvingmassa var något lägre.

Marknaden för energiprodukter

En mild vinter har påverkat förbrukningen av bränslen för uppvärmning. Det finns ett överskott av pellets på marknaden, vilket dock bedöms som tillfälligt. Elpriset har varit volatilt under kvartalet, men lite högre jämfört med motsvarande period föregående år. Marknaden för biooljor är fortfarande dämpad. På marknaden för dissolvingmassa har utbudet ökat efter stor produktion i Sydamerika vilket har lett till en prispress under kvartalet.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under kvartalet uppgick till 8 154 MSEK (7 613), en ökning med 7 procent, vilket främst förklaras av högre prisnivåer på våra huvudprodukter.

Resultat

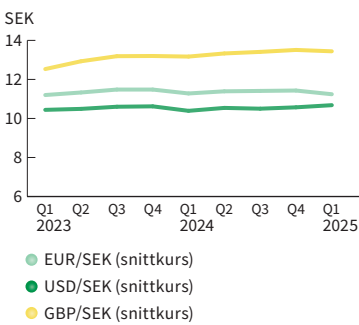
Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 439 MSEK (568), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 5 procent (7). Resultatet förklaras främst av en stabil efterfrågan på våra huvudprodukter, samtidigt som vedkostnaden och den förstärkta svenska kronan håller tillbaka resultateffekten. Resultatet före skatt uppgick till 455 MSEK (602). Periodens skattekostnad var 96 MSEK (64).

AFFÄRSOMRÅDEN

MSEK	Nettoomsättning			Rörelseresultat		
	2025 jan–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec	2025 jan–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Södra Skog	1 770	1 586	6 817	33	–15	513
Södra Wood	1 779	1 621	6 258	14	–34	23
Södra Cell	4 512	4 301	16 121	538	780	2 867
Södra Building Systems	57	67	207	–37	–39	–157
Övrigt	36	38	84	–109	–124	–616
Koncernen	8 154	7 613	29 487	439	568	2 630

Södra Bioproducts intäkter ingår inom Södra Skog, Södra Wood och Södra Cell med 1 249 MSEK (1 203) för kvartalet och med 3 818 MSEK för föregående helår.

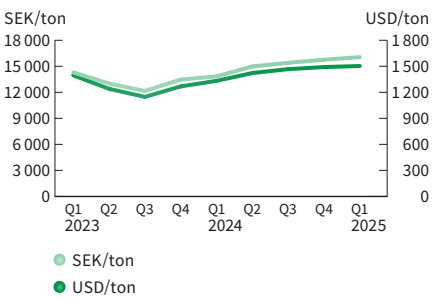
Valutakurser



Diagrammet visar årlig genomsnittlig valutakurs.

Källa: ECB

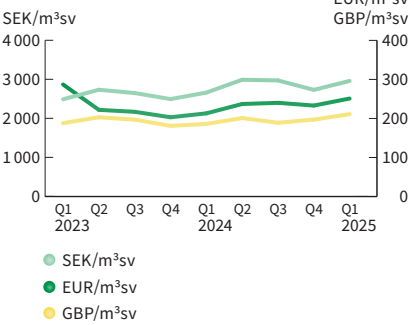
Leveransmedelspriser blekt barrsulfatmassa



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

Källa: Foex PIX och Södra

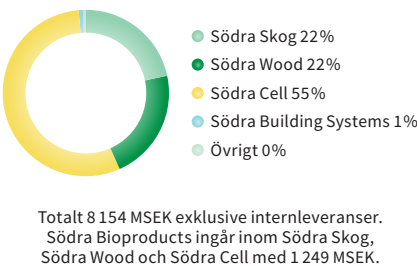
Leveransmedelpriser sågade trävaror



Diagrammet visar leveransmedelpriser för sågade trävaror i de väsentligaste valutorna.

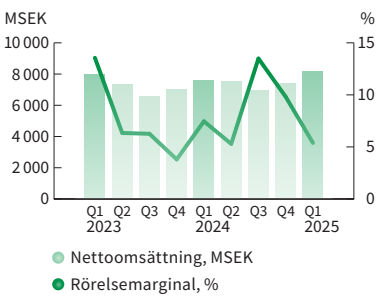
Källa: Södra

Omsättning per affärsområde

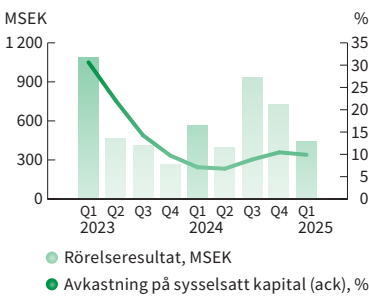


Totalt 8 154 MSEK exklusive internleveranser. Södra Bioproducts ingår inom Södra Skog, Södra Wood och Södra Cell med 1 249 MSEK.

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 samt massa för avsalumarknaden. Koncernen består från och med innevarande räkenskapsår 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.

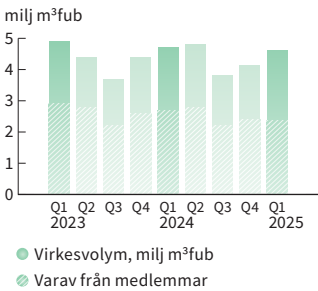
Södra Bioproducts följs enbart på omsättning och levererade volymer för bioprodukter. Omsättning, kostnader och resultat för bioprodukter ingår fortsatt inom Södra Skog, Södra Wood och Södra Cell.

Södra Skog

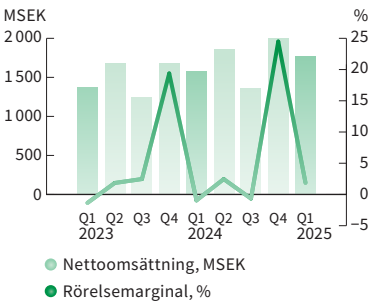
Södra Skogs rörelseresultat för kvartalet uppgick till 33 MSEK (–15). Omsättningen för kvartalet uppgick till 1 770 MSEK (1 586), vilket är en effekt av fortsatt ökande priser i kombination med en stabil leveransvolym. Efterfrågan på samtliga sortiment, inklusive energiprodukter, var god under kvartalet. Totala utleveranserna av timmer, massaved och energi-

produkter för kvartalet uppgick till 4,6 miljoner m³fub (4,7). Resultatutvecklingen under kvartalet förklaras främst av förbättrade intäkter på externförsäljningen och en ökad tjänsteförsäljning, vilket totalt sett ledde till en bättre kostnadstäckning jämfört med motsvarande period föregående år.

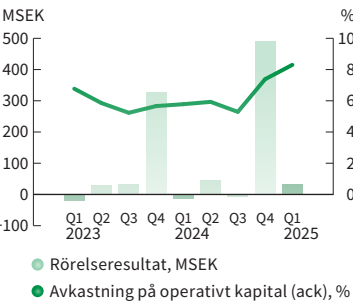
Virkesvolym



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning på operativt kapital



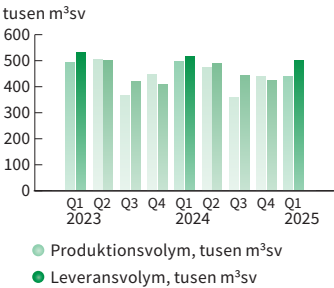
Södra Wood

Södra Woods rörelseresultat för kvartalet uppgick till 14 MSEK (–34). Omsättningen för kvartalet uppgick till 1 779 MSEK (1 621), vilket är en effekt av ökade leveransmedelpriser. Produktionsvolymen under kvartalet uppgick till 439 tusen m³sv vilket är en minskning med 59 tusen m³sv jämfört med motsvarande period föregående år. Utleveranserna av sågade trävaror för kvartalet

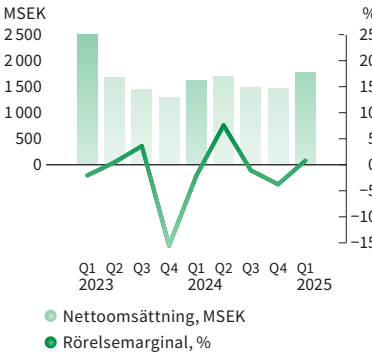
uppgick till 502 tusen m³sv vilket är 13 tusen m³sv lägre jämfört med motsvarande period föregående år.

Resultatutvecklingen under kvartalet förklaras främst av högre marginal på grund av högre leveransmedelspriser, trots högre timmerkostnader, samt en förbättrad effektivitet i genomförandet vilket medförde en högre bruttomarginal.

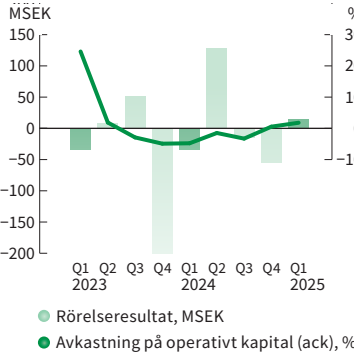
Produktions- och leveransvolym sågade trävaror



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning på operativt kapital



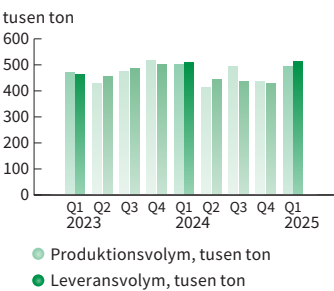
Södra Cell

Södra Cells rörelseresultat för kvartalet uppgick till 538 MSEK (780). Omsättningen för kvartalet uppgick till 4 512 MSEK (4 301), vilket främst är en effekt av högre marknadspriser. Produktionsvolymen under kvartalet var 492 tusen ton (501) fördelat på 437 tusen ton (425) barrsulfatmassa, 17 tusen ton (32) lövsulfatmassa och 39 tusen ton dissolvingsmassa (43). Utleveranserna av avsalumassa för kvartalet var 514 tusen ton vilket är 2 tusen ton högre jämfört med motsvarande period föregående år.

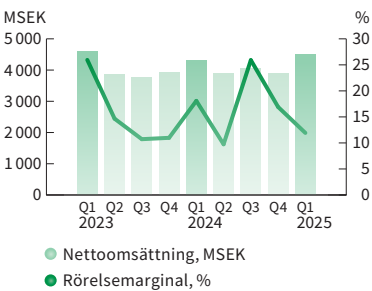
Resultatutvecklingen under kvartalet förklaras främst av högre massapriser, men även av högre råvarukostnader och negativa valutaeffekter, dels på transaktionerna men framför allt på omvärderingen av kundfordringarna från USD till SEK.

Elproduktionen vid massabruken, vindkraftverken och vattenkraftverk uppgick under kvartalet till 501 GWh. Elöverskottet uppgick till 158 GWh. Överskottet motsvarade cirka 32 procent av produktionen och såldes inom Södra samt på öppna marknaden.

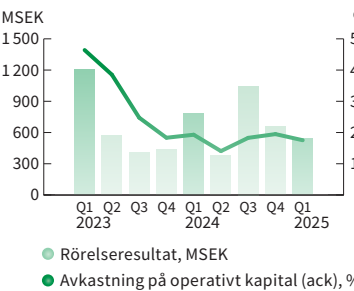
Produktions- och leveransvolym avsalumassa



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning på operativt kapital

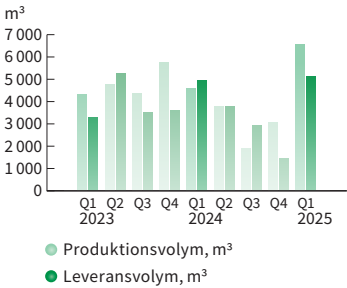


Södra Building Systems

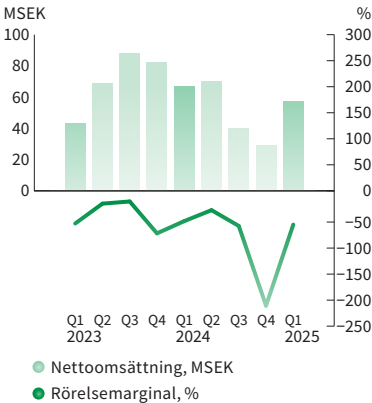
Södra Building Systems rörelseresultat för kvartalet uppgick till –37 MSEK (–39). Omsättningen för kvartalet uppgick till 57 MSEK (67), vilket är en effekt av en lägre orderstock för leverans under kvartalet. Produktionsvolymen under kvartalet uppgick till 6 548 m³ (4 574). Utleveranserna av korslimmat trä för kvartalet uppgick till 5 140 m³ (4 960).

Resultatutvecklingen under kvartalet förklaras främst av en lägre omsättning, som kompenseras av högre bruttomarginal (mix) samt en god kostnadskontroll. Korslimmat träns andel av omsättningen har ökat och orderstocken har ökat under kvartalet.

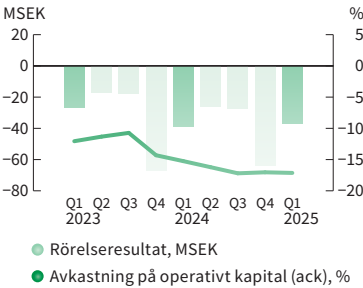
Produktions- och leveransvolym korslimmat trä



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning på operativt kapital

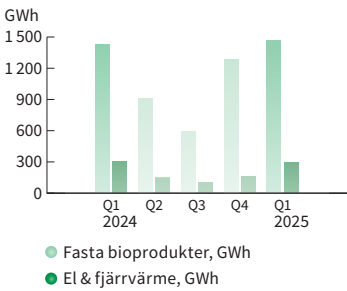


Södra Bioproducts

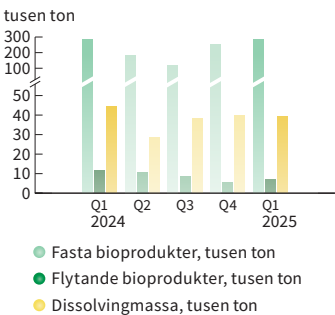
Södra Bioproducts omsättning för kvartalet uppgick till 1 249 MSEK (1 203). Omsättningen på fasta bioprodukter ökade då priserna var högre under kvartalet. Utleveranserna av dissolving-massa minskade i volym under kvartalet, men kompensades av högre försäljningspriser. Elaffären växte under kvartalet, både

leverans och priser var högre under perioden. Utleveranser av terpentin och biometanol ökade men talloljeleveranser var lägre, vilket ledde till en total minskning för flytande bioprodukter. Fjärrvärmeaffären ökade svagt under kvartalet, baserat på lägre leveranser men högre försäljningspriser.

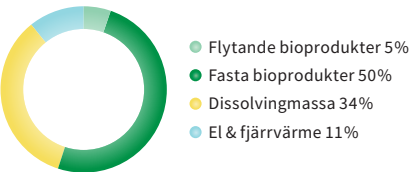
Leveransvolym av bioprodukter



Leveransvolym av bioprodukter



Försäljning av bioprodukter



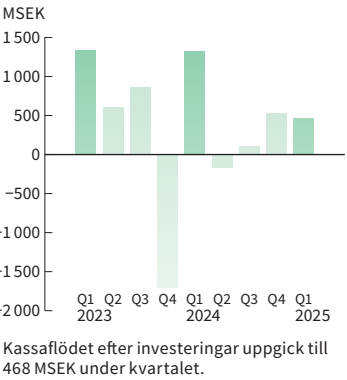
Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till 16 MSEK (34).

Kassaflöde

Kassaflödet före investeringar för kvartalet uppgick till 1 056 MSEK (1 631). Kassaflödet efter investeringar uppgick till 468 MSEK (1 327). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid kvartalets slut till 11 934 MSEK (11 728 per den 31 december 2024).

Kassaflöde efter investeringar



Finansiell ställning

Eget kapital uppgick den 31 mars 2025 till 27 887 MSEK (27 803) per den 31 december 2024) varav inbetalt och emitterat insatskapital svarade för 6 523 MSEK (6 476 per den 31 december 2024). Balansomslutningen uppgick till 45 582 MSEK (45 034 per den 31 december 2024). Soliditeten per den 31 mars 2025 uppgick till 61 procent (62 per den 31 december 2024).

Södras upplåning utgjordes av inlåning från medlemmarna på 9 506 MSEK (9 755 per den 31 december 2024) och ett lån från Nordic Investment Bank på 200 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 2029 låna upp till 3 000 MSEK. Skuldsättningsgraden uppgick till –0,1 ggr (–0,1 per den 31 december 2024).

Investeringar, förvärv och avyttringar

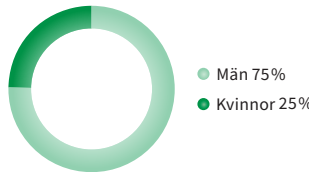
Investeringarna för kvartalet uppgick till 595 MSEK (309), varav 514 MSEK (194) inom Södra Cell, 47 MSEK (65) inom Södra Wood, 29 MSEK (29) inom Södra Skog och 3 MSEK (19) inom Södra Building Systems. Investeringarna var främst inriktade på produktivitet och miljö.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

Anställda

Medelantal anställda uppgick till 3 209 (3 195 för helår 2024) varav 25 procent kvinnor (24).



Framtidsutsikter

Minskningen i inflationstakten planade ut under kvartalet och osäkerheten om framtida ränteförändringar ökade. En fortsatt minskning av inflationen skulle möjliggöra att räntan kan

sänkas och påverka den ekonomiska tillväxten och efterfrågan positivt, dock från en låg nivå. Elpriset var relativt lågt under första kvartalet och fortsätter vara mer stabilt än under de senaste åren. Det är dock svårt att uppskatta hur priserna långsiktigt utvecklas.

Massapriserna ökade under första kvartalet och efterfrågan var stabil. Prisnivån i USD ser ut att fortsätta öka framåt i de olika regionerna. När det gäller sågade trävaror är prisutvecklingen positiv, drivet av ökande råvarukostnader och ett utbud nu mer i balans med efterfrågan. Prisutvecklingen har varit liknande över de olika marknaderna i Europa. På kort sikt påverkas efterfrågan av bostadsbyggandet och marknaden är avvaktande, dock finns en ökad efterfrågan att bygga i trä.

Under första kvartalet steg priserna på huvudprodukterna i USD, dock påverkade en starkare svensk valuta resultatet negativt. Det finns tydliga tecken på stigande priser framåt även om osäkerheten i konjunktur, tullar och därmed varuflöden har ökat. I det långa 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.

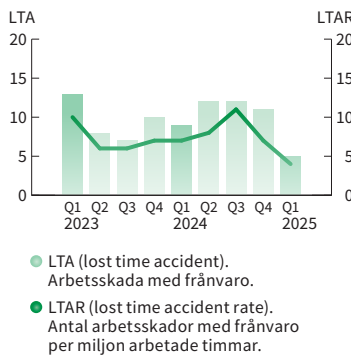
Hållbarhet

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 av högsta prioritet. Södra ska erbjuda en trygg och säker arbetsmiljö för medarbetare och entreprenörer och vi har en nollvision för arbets- skador. Målet är att arbetsskadefrekvensen (LTAR; lost time accident rate) ska vara mindre än 6 under 2025 och lika med eller understiga 2 till 2032. Vi jobbar för att bryta traditionella kulturella barriärer genom att öka mångfald, jämställdhet och inkludering på flera sätt. Södra har som mål att 50 procent av nytillsatta chefer ska vara kvinnor 2025. Södra har nolltolerans mot kränkande särbehandling och alla former av diskriminering.

Arbetsskador



Antalet arbetsskador med frånvaro (LTA; lost time accident) var under första kvartalet 2025 5 (9) och arbetsskadefrekvensen var 4 (7).

Under kvartalet genomfördes en medarbetarundersökning med en svarsfrekvens på 84 procent (79). eNPS, sannolikheten att medarbetare rekommenderar Södra som arbetsgivare, ökade från 15 till 16. Undersökningen visar högst skattning inom meningsfullhet och delaktighet, relationen till kollegor och chef och lägst skattning inom området hälsa. 164 kollegor, motsvarande 5 procent av totala antalet anställda, säger att de inte kan säga sig vara fria från mobbning eller kränkande särbehandling.

Under det första kvartalet hölls personaldagar med temat *Vi är varandras arbetsmiljö* inom olika delar av organisationen. Under dagarna hölls även en workshop med temat *Machokultur och arbetsmiljö* med fokus på att främja en jämställd och säker arbetsmiljö.

Den digitala utbildningen *Södras syn på Mångfald, jämställdhet och inkludering* lanserades till samtliga medarbetare. Utbildningen ger en grundläggande förståelse för begreppen mångfald, jämställdhet och inkludering kopplat till vardagsnära situationer.

Workshops på temat *Leda för ökad mångfald, jämställdhet och inkludering* genomfördes inom affärsområdena Skog och Wood.

Den internationella kvinnodagen uppmärksammades på flera sätt i organisationen, bland annat genom en föreläsning om ökad jämställdhet i mansdominerande miljöer.

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-, kultur- och sociala värden.

Södra har som mål att den årliga skogstillväxten på medlems-fastigheterna ska vara 20 procent högre år 2050 än basåret 2015. Viktiga åtgärder för att nå målet är effektiv och aktiv skogsskötsel, näringsåterföring, skogsträdsförädling och skademinskning.

Under det första kvartalet inleddes ett arbete med en modell för att ekonomiskt värdera Södras satsning på skogs-trädsförädling under de senaste decennierna. Syftet är att

förstå värdet som förädlingsarbetet har genererat tack vare att medlemmarna haft tillgång till ett konkurrenskraftigt genetiskt material.

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. Södra har som mål att arealen utförda naturvårdande skötsel-åtgärder ska vara 3 000 hektar per år 2025.

Under det första kvartalet genomfördes en kartläggning av framgångsrika arbetssätt för naturvårdande skötsel och resultatet visar bland annat att en god dialog med skogs-ägaren samt en aktuell skogsbruksplan och en långsiktighet i planeringen är viktiga delar. Vidare är entreprenörens engagemang och intresse av naturvårdande skötsel en framgångsfaktor i arbetet. Coachning av entreprenörer för att främja god miljöhänsyn inleddes.

Södras totala påverkan på klimatet åskådliggörs i en modell med tre ingående parametrar: nettoinlagring av koldioxid i skogen, utsläpp av fossila växthusgaser i värdekedjan och potential för undvikna fossila utsläpp genom substitution när produkter baserade på förnybar skogsråvara ersätter produkter med högre klimatbelastning. Södra har som mål att öka den positiva klimateffekten till 13,5 miljoner ton CO₂e år 2032. Resultatet för 2024 var 10,4 miljoner ton koldioxidekvivalenter. Klimateffekten har sitt ursprung i skogen genom medlemmarnas långsiktiga åtaganden för ett ansvarsfullt skogsbruk. Skogens inbindning av koldioxid, produkter med låg klimatpåverkan och minskade utsläpp av växthusgaser är nyckelfaktorer för en positiv klimateffekt. Substitutionseffekten ska ses som en potential för minskade utsläpp, där minskningen sker i andra sektorer.

Södras kortsiktiga mål om minskade utsläpp av växthusgaser är godkända i enlighet med Science Based Targets initiative (SBTi). Målen innebär att utsläppen av växthusgaser ska minska med 50 procent till 2030, jämfört med basåret 2020. För utsläpp från vidareförädling av sålda produkter är målet ett engagemangsmål som innebär att kunder motsvarande 70 procent av utsläppen ska ha satt egna mål enligt SBTi till 2027. Utsläppen i scope 1 och 2 var under första kvartalet 17 kton CO₂e (19).

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 23 april 2025

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 jan–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Nettoomsättning	8 154	7 613	29 487
Övriga intäkter	32	142	1 057
Rörelsens kostnader	–7 350	–6 812	–26 389
Resultat före av- och nedskrivningar	836	943	4 155
Av- och nedskrivningar	–397	–375	–1 525
Rörelseresultat	439	568	2 630
Finansnetto	16	34	98
Resultat före skatt	455	602	2 728
Skatt	–96	–64	–240
Periodens resultat	359	538	2 488
Övrigt totalresultat			
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	–1	—	107
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet	–323	236	264
Periodens övrigt totalresultat	–324	236	371
Periodens summa totalresultat	35	774	2 859
Resultat hänförligt till			
Moderföretagets ägare	359	538	2 488
Periodens resultat	359	538	2 488
Totalresultat hänförligt till			
Moderföretagets ägare	35	774	2 859
Periodens totalresultat	35	774	2 859

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	31 mars 2025	31 mars 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	67	69	68
Materiella anläggningstillgångar	17 036	16 542	16 988
Biologiska tillgångar	5 234	4 735	5 355
Aktier och andelar i intresseföretag	321	335	312
Överskott i fonderade pensionsplaner	377	150	298
Finansiella placeringar	45	40	44
Långfristiga finansiella fordringar	8	—	9
Andra långfristiga fordringar	43	53	43
Uppskjutna skattefordringar	4	10	4
Summa anläggningstillgångar	23 135	21 934	23 121
Varulager	4 998	3 784	5 155
Skattefordringar	160	819	257
Rörelsefordringar	5 355	5 736	4 773
Kortfristiga placeringar	7 037	5 733	8 523
Likvida medel	4 897	4 548	3 205
Summa omsättningstillgångar	22 447	20 620	21 913
SUMMA TILLGÅNGAR	45 582	42 554	45 034
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	27 887	26 884	27 803
Summa eget kapital	27 887	26 884	27 803
Långfristiga finansiella räntebärande skulder	396	730	592
Långfristiga rörelserelaterade räntebärande skulder	110	112	143
Avsättningar för pensioner	100	26	—
Långfristiga avsättningar	524	538	527
Uppskjutna skatteskulder	2 049	1 927	2 066
Övriga långfristiga rörelseskulder	1	20	5
Summa långfristiga skulder	3 180	3 353	3 333
Kortfristiga finansiella räntebärande skulder	9 310	7 059	9 362
Kortfristiga rörelserelaterade räntebärande skulder	102	92	108
Skatteskulder	57	33	53
Övriga kortfristiga rörelseskulder	5 046	5 133	4 375
Summa kortfristiga skulder	14 515	12 317	13 898
Summa skulder	17 695	15 670	17 231
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	45 582	42 554	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	35
Av medlemmar inbetalt insatskapital	49
Till medlemmar utbetalt insatskapital	0
Utgående balans 31 mars 2025	27 887
Ingående balans, 1 januari 2024	26 083
Årets totalresultat	774
Av medlemmar inbetalt insatskapital	26
Till medlemmar utbetalt insatskapital	0
Utgående balans 31 mars 2024	26 884

Rapport över kassaflöde för koncernen i sammandrag

MSEK	2025 jan–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Resultat före skatt	455	602	2 728
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet samt förändring avsättningar	523	295	656
Betald skatt	–13	–204	316
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	965	693	3 700
Förändring varulager (minskning + / ökning –)	104	212	–1 179
Förändring rörelsefordringar (minskning + / ökning –)	–594	–1 878	–122
Förändring av rörelseskulder (ökning + / minskning –)	581	2 604	1 148
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 056	1 631	3 547
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–588	–304	–1 727
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	468	1 327	1 820
Förändring av insatskapital	47	26	192
Utbetald utdelning	–	–	–1 336
Förändring inlåning från medlemmar	–248	–865	1 432
Förändring lån	0	0	–133
Erhållen utdelning	0	–	–14
Förändring kortfristiga placeringar med löptid >90 dagar	1 483	657	–2 155
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	1 282	–182	–2 014
PERIODENS KASSAFLÖDE	1 750	1 145	–194
Likvida medel vid periodens början	3 205	3 362	3 362
Kursdifferens i likvida medel	–58	41	37
Likvida medel vid periodens slut	4 897	4 548	3 205

Moderföretaget

Resultat och ställning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 7 553 MSEK (6 994) och rörelseresultatet minskade till 468 MSEK (496). Omsättningsutvecklingen för kvartalet förklaras främst av högre prisnivåer på våra huvudprodukter.

Rörelseresultatet för kvartalet förklaras främst av en stabil efterfrågan på våra huvudprodukter, samtidigt som vedkostnaden och den förstärkta svenska kronan håller

tillbaka resultateffekten. Finansnettot för kvartalet uppgick till 225 MSEK (23). Resultatet efter finansnetto för kvartalet uppgick till 693 MSEK (519).

Medlemmar

Medlemsantalet var 52 285 (52 116 per den 31 december 2024). Den anslutna medlemsarealen ökade med cirka 6 000 hektar och uppgick till 2,84 miljoner hektar (2,83 per den 31 december 2024).

Resultaträkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	2025 jan–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Nettoomsättning	7 553	6 994	27 326
Övriga intäkter	51	137	446
Rörelsens kostnader	–6 776	–6 294	–24 696
Resultat före av- och nedskrivningar	828	837	3 076
Av- och nedskrivningar	–360	–341	–1 378
Rörelseresultat	468	496	1 698
Finansnetto	225	23	118
Resultat efter finansiella poster	693	519	1 816
Bokslutsdispositioner	–	–	281
Resultat före skatt	693	519	2 097
Skatt	–105	–78	–102
Periodens resultat	588	441	1 995

Balansräkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	31 mars 2025	31 mars 2024	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	0	1	0
Materiella anläggningstillgångar	15 024	14 464	14 794
Aktier och andelar i koncernföretag	4 490	4 485	4 485
Aktier och andelar i intresseföretag	99	99	99
Överskott i fonderade pensionsplaner	91	11	11
Andra långfristiga värdepappersinnehav	36	31	35
Långfristiga finansiella fordringar	8	—	9
Andra långfristiga fordringar	43	53	43
Uppskjutna skattefordringar	25	42	26
Summa anläggningstillgångar	19 816	19 186	19 502
Varulager	4 164	3 215	4 334
Kortfristiga räntebärande fordringar hos koncernföretag	280	279	321
Aktuella skattefordringar	146	785	238
Kortfristiga fordringar	5 166	6 568	4 519
Kortfristiga finansiella placeringar	10 353	8 166	10 122
Kassa och bank	1 296	1 845	1 299
Summa omsättningstillgångar	21 405	20 858	20 833
SUMMA TILLGÅNGAR	41 221	40 044	40 335
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	7 936	7 585	7 889
Fritt eget kapital	10 205	9 538	9 617
Summa eget kapital	18 141	17 123	17 506
Obeskattade reserver	7 367	7 637	7 367
Avsättningar	523	549	538
Långfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	8	8	8
Långfristiga räntebärande skulder	396	730	592
Summa långfristiga skulder	404	738	600
Kortfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	654	932	572
Kortfristiga räntebärande skulder	9 310	7 059	9 362
Kortfristiga rörelseskulder och avsättningar	4 822	6 006	4 390
Summa kortfristiga skulder	14 786	13 997	14 324
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	41 221	40 044	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 förtids-tillämpats 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). Under första kvartalet redovisar Södra en effektiv skattekostnad i samtliga jurisdiktioner där verksamhet förekommer 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.

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 risk-hantering 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, strategi-funktionen och affärsplaneringsprocessen. Södras ekonomi- och finansfunktion 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 verksam-heten 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	januari–mars											
	Södra Skog		Södra Wood		Södra Cell		Södra Building Systems		Övrigt		Koncernen	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Virkesråvara	705	638	—	—	—	—	—	—	—	—	705	638
Träprodukter	—	—	1 603	1 440	—	—	55	65	—	—	1 658	1 505
Avsalumassa	—	—	—	—	4 293	4 041	—	—	—	—	4 293	4 041
Energiprodukter	483	417	176	178	219	260	—	—	36	38	914	893
Skogliga tjänster	483	408	—	—	—	—	—	—	—	—	483	408
Transporter	58	72	—	—	—	—	—	—	—	—	58	72
Övrigt	41	51	—	3	—	—	2	2	—	—	43	56
Nettoomsättning varor och tjänster	1 770	1 586	1 779	1 621	4 512	4 301	57	67	36	38	8 154	7 613

Södra Bioproducts intäkter ingår inom Södra Skog, Södra Wood och Södra Cell med 1 249 MSEK (1 203).

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 mars 2025		31 december 2024	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar	45	45	44	44
Rörelsefordringar	4 499	4 499	3 784	3 784
Kortfristiga placeringar	7 037	7 037	8 523	8 523
Likvida medel	4 897	4 897	3 205	3 205
Summa tillgångar finansiella instrument	16 478	16 478	15 556	15 556
Övriga tillgångar ej finansiella instrument	29 104		29 478	
Summa tillgångar	45 582		45 034	
Långfristiga skulder	507	558	741	819
Kortfristiga räntebärande skulder	9 412	9 672	9 470	9 719
Kortfristiga rörelseskulder	3 271	3 271	2 764	2 764
Summa skulder finansiella instrument	13 190	13 501	12 975	13 302
Övriga skulder ej finansiella instrument	4 505		4 256	
Summa skulder	17 695		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 mars 2025				
MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar	7 037	—	45	7 082
Skulder	—	—	10	10

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

Koncernen 31 december 2024				
MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar	8 523	—	44	8 567
Skulder	—	—	21	21

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 mars 2025 på Södras växande skog uppgår till 5 234 MSEK (5 355 per den 31 december 2024). Förändringen i balansräkningen uppgår till –121 MSEK (85), vilket främst avser valutakurseffekter men även förvärv av växande skog i Baltikum.

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 första kvartalet uppgick kostnaderna för planerade underhållsstopp till 0 MSEK (21).



Kvartalsdata och segmentsinformation

	2025 jan-mars	2024 jan-mars	2024 jan-dec
NETTOOMSÄTTNING, MSEK			
Södra Skog	1 770	1 586	6 817
Södra Wood	1 779	1 621	6 258
Södra Cell	4 512	4 301	16 121
Södra Building Systems	57	67	207
Övrigt	36	38	84
Koncernen	8 154	7 613	29 487
RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK			
Södra Skog	60	7	611
Södra Wood	69	20	236
Södra Cell	827	1 056	3 980
Södra Building Systems	-14	-19	-75
Övrigt	-106	-121	-597
Koncernen	836	943	4 155
RÖRELSERESULTAT, MSEK			
Södra Skog	33	-15	513
Södra Wood	14	-34	23
Södra Cell	538	780	2 867
Södra Building Systems	-37	-39	-157
Övrigt	-109	-124	-616
Koncernen	439	568	2 630
RÖRELSEMARGINAL			
Södra Skog	2%	neg	8%
Södra Wood	1%	neg	0%
Södra Cell	12%	18%	18%
Södra Building Systems	neg	neg	neg
Koncernen	5%	7%	9%
OPERATIVA TILLGÅNGAR, MSEK			
Södra Skog	9 570	9 325	9 936
Södra Wood	4 901	4 504	4 678
Södra Cell	16 949	15 747	16 350
Södra Building Systems	994	1 016	974
Övrigt	1 077	1 156	1 439
Finansiella tillgångar	12 091	10 806	11 657
Koncernen totala tillgångar	45 582	42 554	45 034

	2025 jan-mars	2024 jan-mars	2024 jan-dec
OPERATIVT KAPITAL GENOMSnittligt, MSEK			
Södra Skog	6 759	6 469	6 949
Södra Wood	3 984	3 666	3 863
Södra Cell	14 978	14 370	14 710
Södra Building Systems	907	922	919
Koncernen sysselsatt kapital, genomsnittligt*	25 254	24 034	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	8%	6%	7%
Södra Wood	2%	neg	1%
Södra Cell	18%	15%	19%
Södra Building Systems	neg	neg	neg
Koncernens avkastning på sysselsatt kapital*	10%	7%	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	938	1 459	472
Södra Wood	-236	-262	-330
Södra Cell	-80	512	2 150
Södra Building Systems	71	-61	-198
Övrigt	-225	-321	-274
Koncernen	468	1 327	1 820
INVESTERINGAR, MSEK			
Södra Skog	29	29	253
Södra Wood	47	65	348
Södra Cell	514	194	1 290
Södra Building Systems	3	19	46
Övrigt	2	2	11
Koncernen	595	309	1 948
MEDELANTAL ANSTÄLLDA			
Södra Skog	677	690	688
Södra Wood	864	892	868
Södra Cell	1 238	1 213	1 220
Södra Building Systems	84	82	83
Övrigt	346	354	336
Koncernen	3 209	3 231	3 195

Alternativa nyckeltal

NETTOOMSÄTTNING, FÖRÄNDRING

	2025 jan–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Ingående nettoomsättning	7 613	8 002	28 896
Utgående nettoomsättning	8 154	7 613	29 487
Förändring	7 %	–5 %	2 %

Förändring av nettoomsättning visar Södras tillväxt.

RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK

	2025 jan–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Rörelseresultat	439	568	2 630
Avskrivningar och nedskrivningar	397	375	1 525
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	836	943	4 155

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

RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR MARGINAL

	2025 jan–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	836	943	4 155
Nettoomsättning	8 154	7 613	29 487
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar marginal	10 %	12 %	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–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Nettoomsättning	8 154	7 613	29 487
Övriga intäkter och andelar av intresseföretags resultat	32	142	1 057
Rörelsens kostnader	–7 350	–6 812	–26 389
Av- och nedskrivningar	–397	–375	–1 525
Rörelseresultat	439	568	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–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Rörelseresultat	439	568	2 630
Nettoomsättning	8 154	7 613	29 487
Rörelsemarginal	5 %	7 %	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.

NETTOSKULD, MSEK

	2025 jan–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Räntebärande skulder	9 918	7 993	10 205
Finansiella fordringar	–8	—	–9
Kortfristiga placeringar och likvida medel	–11 934	–10 281	–11 728
Nettoskuld	–2 024	–2 288	–1 532

Visar Södras finansiella styrka.

SKULDSÄTTNINGSGRAD, GGR

	2025 jan–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Nettoskuld	–2 024	–2 288	–1 532
Eget kapital	27 887	26 884	27 803
Skuldsättningsgrad	–0,1	–0,1	–0,1

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

SYSSELSATT KAPITAL, MSEK

	2025 jan–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Tillgångar	45 582	42 554	45 034
Överskott i fonderade pensionsplaner	–377	–150	–298
Finansiella tillgångar	–11 987	–10 321	–11 781
Avsättningar*	–524	–538	–527
Skatt*	–2 106	–1 959	–2 119
Rörelserelaterade ej räntebärande skulder	–5 047	–5 153	–4 380
Sysselsatt kapital	25 541	24 433	25 929
Genomsnitt**	25 254	24 034	25 163

* Beaktas ej i beräkning av Operativt kapital.

**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–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Genomsnittligt sysselsatt kapital	25 254	24 034	25 163
Rörelseresultat	439	568	2 630
Justerat rörelseresultat*	2 501	1 709	2 630
Avkastning	10 %	7 %	10 %

* Från och med innevarande räkenskapsår beräknas justerat rörelseresultat 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–mars	2024 jan–mars	2024 jan–dec
Eget kapital	27 887	26 884	27 803
Tillgångar	45 582	42 554	45 034
Soliditet	61 %	63 %	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, ränte-bärande 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 april–juni publiceras den 18 juli 2025 kl 11.
- » Föreningsstämma äger rum den 3 juni 2025.
- » Delårsrapporter kan laddas ned från sodra.com/finansIELlt

Detta är Södra

Södra bildades 1938 ur idén om att vi är starkare tillsammans. I dag är Södra Sveriges största skogsägarförening med fler än 50 000 familjeskogsbrukare som medlemmar. Tillsammans äger medlemmarna i Södra en världsledande industri som förädlar skogsråvaran till förnybara produkter inom massa, trä, byggsystem, energi och biokemikalier. **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

