Södras delårsrapport

1 april – 30 juni 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 6 947 MSEK (7 193).
- Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar uppgick till –10 MSEK (15).
- Rörelseresultatet uppgick till –424 MSEK (–389).
- Rörelsemarginalen uppgick till –6 procent (–5).
- Kassaflödet efter investeringar uppgick till –979 MSEK (–1 155).

Nyckeltal	**2026 april–juni**	2025 april–juni	**2026 jan–juni**	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Nettoomsättning, MSEK	6 947	7 193	13 551	15 348	28 302
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK	–10	15	1 297	851	352
Rörelseresultat, MSEK	–424	–389	470	50	–1 290
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, marginal	0 %	0 %	10 %	6 %	1 %
Rörelsemarginal	–6 %	–5 %	3 %	0 %	–5 %
Avkastning sysselsatt kapital [1]	—	—	–4 %	7 %	–5 %
Soliditet	—	—	55 %	57 %	56 %
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	–979	–1 155	5 921	–687	–1 921
Antal medlemmar	—	—	52 092	52 332	52 262
Medlemsareal, miljoner hektar	—	—	2,86	2,84	2,86
Medelantal anställda	3 032	3 231	3 062	3 196	3 234
Antal anställda	—	—	3 280	3 525	3 486
Fossila utsläpp i värdekedjan [2], Mton CO_2e	—	—	—	—	2,5
Arbetsskador med frånvaro (LTA) [3], antal	12	16	21	21	41
Arbetsskadefrekvens (LTAR) [4]	9	11	8	7	8

[1] Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas på innevarande samt tidigare fyra kvartal. Justerat rörelseresultat beräknas på innevarande samt tidigare tre kvartal.
[2] CO_2e=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 andra kvartalet 2026.

LTAR | Antal arbetsskador med frånvaro per miljon arbetade timmar
9

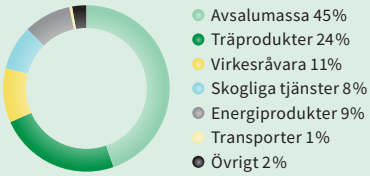
miljarder kronor | Nettoomsättning
6,9

miljarder kronor | Rörelseresultat
-0,4

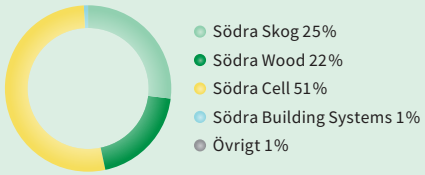
% | Avkastning på sysselsatt kapital
-4

% | Soliditet
55

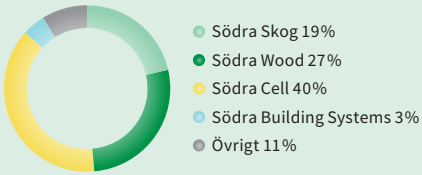
miljoner hektar | Medlemsareal
2,86



Nettoomsättning per intäktskategori.
Totalt 6 947 MSEK exklusive internleveranser.



Nettoomsättning per affärsområde.
Totalt 6 947 MSEK exklusive internleveranser.
Södra Bioproducts ingår inom övriga affärsområden med 888 MSEK.



Medelantal anställda per affärsområde, totalt 3 032.
Södra Bioproducts anställda ingår under Södra Cell.

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.

Kort om kvartalet

Stämman beslutade om vinstdelning på 696 miljoner kronor

Vid Södras föreningsstämma beslutades om en vinstdelning till medlemmarna i Södra på 696 miljoner kronor. Stämman präglades av ett starkt medlemsengagemang, där frågor om föreningens utveckling, långsiktiga konkurrenskraft och omvärldens påverkan stod i fokus.

Stormen Dave – starkt samarbete i en utmanande situation

Stormen Dave fällde cirka en miljon kubikmeter skog på medlemsmark, främst i Västra Götaland och delar av Jönköpings län. Eftersom stormen kom sent på säsongen behövde virket tas om hand snabbt för att minska risken för insektsskador. Tack vare medlemmarnas snabba engagemang har arbetet kommit långt och i princip alla stormvolymer är upparbetade och uttransporterade till bilväg.

Södra Ädla blir en integrerad del av Södras innovationsverksamhet

Södra avvecklar det helägda dotterbolaget Södra Ädla AB, som investerat i innovativa företag som utvecklar skogsbruket och skogsgårdens lönsamhet. Bakgrunden är ett förändrat affärsläge och behovet av att prioritera resurser till kärnverksamheten och till de insatser som skapar störst nytta för Södra och föreningens medlemmar.

Förändringen av bolagsstrukturen påverkar inte Södras engagemang i portföljbolagen Nordic Forestry Automation (NFA) och Nordluft.

– Vårt engagemang i bolagen ligger fast, eftersom vi ser att deras lösningar bidrar till skogsgårdens lönsamhet, säger Henric Brage, chef för Innovation och Strategi på Södra.

Södra rankas högt som arbetsgivare i ny undersökning

Södra har placerat sig på plats 14 av 150 arbetsgivare i Randstad Employer Brand Research 2026 – en av Sveriges mest omfattande studier av vad talanger värdesätter hos en arbetsgivare. Undersökningen bygger på svar från nära 4 000 personer i Sverige och ger en bred bild av hur arbetsgivare uppfattas på dagens arbetsmarknad.

Ny pappersmassa kombinerar skogsråvara med havreskal

Södra tar nästa steg i innovationsresan genom att utveckla Södra blue S – en ny typ av pappersmassa där barrved kombineras med havreskal från svensk spannmålsförädling. Satsningen är ett konkret exempel på hur Södra testar nytt och använder resurser mer effektivt för att skapa värde och bidra till en mer cirkulär framtid.

– Södra blue S visar vad som händer när vi vågar utmana våra egna antaganden. Genom att kombinera skogsråvara med havreskal från en lokal aktör som Berte Qvarn ökar vi resurseffektiviteten och skapar värde i två viktiga basnäringar, säger Annica Ahlstedt Larsson, Head of Product, Södra Cell.

Södra sänkte priset på skogsråvara

Den 18 juni sänkte Södra priserna på timmer och massaved. Bakgrunden var ett ökat utbud av skogsråvara efter stormarna Johannes och Dave, i kombination med en svagare marknad för framför allt talltimmer och fiber. Samtidigt infördes en marknadspremie för grantimmer i de södra delarna av Södras område. Priserna på bränslesortimenten är oförändrade.

Leveranser av KL-trä klara till Göteborgs högsta träbyggnad

Leveranser av cirka 22 000 kvadratmeter korslimmat trä (KL-trä) är nu avslutade till Kaj 16. Byggnaden, som blir 78 meter hög och ett av Sveriges största träbyggnadsprojekt, kombinerar höga ambitioner inom hållbarhet och arkitektur.

Södras forskningsstiftelse delar ut tio miljoner till tio projekt

Södras forskningsstiftelse stöttar forskning inom skogsbruk och skogsindustri. I den senaste utlysningen kom det in 72 ansökningar och tio projekt får totalt 9,8 miljoner kronor. Projekten tar sig an samhällsutmaningar och marknadsbehov, prövar ny teknik och bygger kunskap som skogssektorn behöver framöver.

Cecilia Karlsson blir ny CFO på Södra

Södra har utsett Cecilia Karlsson i rollen som ekonomi- och finanschef (CFO) på Södra. Hon tillträder den 1 december 2026. Cecilia kommer närmast från rollen som ekonomi- och finanschef på Öresundskraft och har dessförinnan haft liknande roller på IKEA och Findus samt mångårig erfarenhet från McKinsey. Cecilia är utbildad civilingenjör vid Chalmers.

Fortsatt satsning på AI-stöd för skogsmaskiner

Södra investerar vidare i Nordic Forestry Automation (NFA), bolaget som tar fram AI-baserat förarstöd för skogsmaskiner. NFA stängde i slutet av juni en finansieringsrunda som leddes av Navigare Ventures och Almi Invest Greentech där också LRF Ventures gick in som ny delägare. Södra följer upp sin investering tillsammans med övriga befintliga ägare och behåller därmed ägarandelen i NFA på drygt tio procent.

Tydliga åtgärder i ett tufft marknadsläge

Lotta Lyrå
Vd & koncernchef

Södra redovisar ett negativt rörelseresultat på 424 miljoner kronor för andra kvartalet. Resultatet speglar ännu ett kvartal med ett tufft marknadsläge med pressad efterfrågan, svag prisbild och en fortsatt stor obalans mellan råvarumarknaden och marknaderna för våra produkter. Vi lägger full kraft på att vända resultatutvecklingen genom att stärka vår kostnadsposition, öka effektiviteten och vår kommersiella förmåga.

Södras nettoomsättning för andra kvartalet uppgick till 6 947 miljoner kronor. Rörelsemarginalen var −6 procent, avkastningen på sysselsatt kapital −4 procent och soliditeten 55 procent. Södras täckningsbidrag sjönk kraftigt under 2025 och arbetet med att förbättra det har pågått allt sedan dess. Under andra kvartalet har nivån förbättrats, från 17 procent under första kvartalet, till 22 procent. Men marknadsförhållandena för våra produkter behöver stärkas för att täckningsbidraget ska uppnå en hållbar nivå. Under kvartalet har vi haft ett planerat underhållsstopp i Mörrum, vilket har lett till att kostnaderna varit cirka 100 miljoner kronor högre än under första kvartalet. Det är också så att vi har tidsförskjutningar beroende på lagernivåer i värdekedjan. Som exempel kan nämnas att nuvarande inköpspriser, inklusive genomförda prisjusteringar på råvara, hade motsvarat en effekt på cirka 400 miljoner kronor på rörelseresultatet för kvartalet om de hade fått fullt genomslag redan under perioden. Läget kräver att vi fortsätter jobba aktivt och brett med olika insatser, inklusive vår viktigaste fråga, den om hälsa och säkerhet där arbetsskadefrekvensen (LTAR) för kvartalet var 9. Det är ungefär i nivå med samma period föregående år, och det är vi inte nöjda med.

Varierad marknad och global obalans

Marknadsbilden skiljer sig åt mellan våra verksamheter. Massaproduktionen har under kvartalet följt plan och volymerna når marknaden, men det råder fortsatt global obalans med ett utbud som överstiger efterfrågan, vilket påverkar prisbilden. För sågade trävaror är marknaden ryckig, även under en period som normalt präglas av högsäsong och stabilare efterfrågan. Affären för korslimmat trä påverkas av den svaga byggmarknaden som behöver accelerera. Flera bioprodukter möter en god efterfrågan och prisbild, däribland el, tallolja och biometanol. Men sammantaget för Södra motsvarar de positiva delarna inte den bredare marknadsutmaningen.

Råvarumarknaden är också i rörelse. Stormarna Johannes och Dave har påverkat tillgång och flöden, och vi ser en prisbild för grantimmer som dras isär i vår geografi. Tillgången på massaved är god, samtidigt som arbetet med att hantera stormskador och säkerställa fiberförsörjningen fortsätter. Framåt blir det viktigt att öka aktiviteten i skogen och samtidigt hålla ihop helheten i råvaruförsörjning, industri och marknad.

Minskade omkostnader med åtgärdsprogrammet

Situationen ställer höga krav på det vi själva kan påverka. Under kvartalet har vi fortsatt arbetet med att stärka vår kostnadsposition och öka effektiviteten. Sedan åtgärdsprogrammet Södraklivet initierades för ett år sedan har arbetet med att minska omkostnaderna drivits brett i hela verksamheten. Vi har gjort tydligare prioriteringar, minskat konsultkostnaderna, omprövat och slutfört tunga IT-initiativ samt genomfört beslutade anpassningar av bemanningen. Sammantaget har det minskat omkostnaderna med 329 miljoner kronor, varav 202 miljoner under andra kvartalet. Samtidigt pågår en kraftsamling för att stärka den kommersiella förmågan med fokus på att skapa större värde för kunderna, utveckla affärerna och öka lönsamheten genom hela värdekedjan. Exempel på ett område vi har ytterligare potential kvar i är både in- och utgående logistik, där förbättrat kunderbjudande, datadrivna insikter, effektiviseringar och samordningsvinster finns att hämta. Allt detta är åtgärder som stärker vår konkurrenskraft och långsiktiga handlingsutrymme. Arbetet fortsätter under hela 2026, och vi utesluter inte ytterligare åtgärder.

Effektivitet i världsklass

Södra har nu jobbat med Effektivitet i världsklass (EiV) i drygt fem år. Det som initierades för att bygga förmåga i medvind, är nu en navigator för oss när förhållandena hårdnat. Under kvartalet har vi implementerat effektiviseringar och förbättringar för 122 miljoner kronor. Ett exempel är arbetet på ett av våra sågverk, där ett nytt datadrivet verktyg tagits fram som kopplar varje sågkörning till faktiskt utfall. Det ger bättre beslutsunderlag för åtgärder som kan öka utbytet av sågade trävaror från samma mängd råvara. Det visar att det finns en tydlig kraft i organisationen att identifiera, genomföra och realisera förbättringar även i ett svårt marknadsläge. Men det är också exempel på hur vi arbetar strukturerat med AI och digitalisering som en integrerad del av EiV för att utveckla verksamheten och stärka konkurrenskraften. Vi testar och utvecklar lösningar stegvis, vilket möjliggör snabbt lärande och successiv skalning av det som fungerar. Insatserna bidrar till ökad effektivitet, bättre beslutsunderlag och mer automatiserade och robusta processer. Nu ligger fokus på att hålla tempo i arbetet och säkerställa att effekterna blir uthålliga i resultatet.

Robust balansräkning

Södras finansiella stabilitet betyder extra mycket just nu och är därför något vi värnar varje dag. Försäljningen av SunPine slutfördes efter kvartalets utgång och förväntas påverka koncernens resultat positivt. Effekterna kommer att redovisas i det tredje kvartalet. Den robusta balansräkning som byggts upp över tid har under året stärkts ytterligare genom avyttringen av skogsinnehavet i Baltikum, vilket ger oss ett viktigt handlingsutrymme i ett osäkert marknadsläge. Beslut som dessa bidrar till att vi kan agera uthålligt i de prioriteringar som stärker Södras konkurrenskraft över tid, fortsätta utveckla verksamheten och samtidigt skapa direkt värde för medlemmarna genom årets utdelning på 696 miljoner kronor.

Värde för familjeskogsbruken

Södra är stort nog att göra skillnad, men också nära nog för det personliga ansvaret. Vi är över 52 000 medlemmar och 3 000 medarbetare, med skogen i Götaland som bas och världen som marknad. Kombinationen av lokal förankring och global affär är en styrka, men också ett ansvar. I ett läge där marknaden svänger snabbt och tempot ökar behöver vi hålla ihop hela kedjan från skogsgården och råvaruförsörjningen till industrin, affären och kunden. Alltid med hälsa och säkerhet som en självklar utgångspunkt i det vi gör. Vi möter nuläget med kostnadsdisciplin och kommersiell skärpa, men också med framtidstro. Vi fortsätter utveckla industrin, stärka våra kund- och medlemserbjudanden och säkra lönsamheten över tid. Det är så vi bygger värde för familjeskogsbruken i Södra och för samhället i stort.

Effekter av åtgärdsprogrammet Södraklivet	**2026 jan-juni**	2025 jan-juni
Omkostnader (MSEK)	3 037	3 366
varav konsultkostnader (MSEK)	119	212
Antal anställda	3 280	3 525
Intäkter från el och flytande bioprodukter (MSEK)	385	215

Perioden i korthet

Marknadsläget är fortsatt utmanande och under kvartalet har vi arbetat vidare med att stärka vår kostnadsposition och öka effektiviteten. Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till –424 MSEK, att jämföra med –389 MSEK under motsvarande period föregående år. Omsättningen minskade med 3 procent och uppgick till 6 947 MSEK (7 193). Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till –4 procent (7) på rullande tolv månaders resultat och soliditeten uppgick till 55 procent (57).

Marknadsläget

De globala tillväxtutsikterna var i huvudsak oförändrade under årets andra kvartal men osäkerheten i omvärlden förblev hög. Konflikterna i Mellanöstern fortsatte att påverka energi- och råvarumarknaderna samtidigt som osäkerheten kring handelspolitik, geopolitik och den framtida ränteutvecklingen bestod.

Den osäkra omvärldsutvecklingen bidrog till en fortsatt svag efterfrågan på flera marknader. Den låga nivån av byggnation i Europa och Nordamerika fortsatte att begränsa efterfrågan samtidigt som förändrade handelsflöden och ökad global produktionskapacitet påverkade konkurrenssituationen.

Den europeiska ekonomin utvecklades fortsatt svagt. Tyskland visade endast begränsade tecken på återhämtning medan tillväxten var starkare i delar av Sydeuropa. Högre energipriser och osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen bidrog till en försiktig utveckling av såväl investeringar som konsumtion.

I Sverige fortsatte återhämtningen i ekonomin, men i en dämpad takt. Hushållens konsumtion utvecklades försiktigt och framtidstron bland hushåll och företag förblev återhållsam mot bakgrund av det osäkra omvärldsläget.

Jämfört med föregående kvartal försvagades den svenska kronan under det andra 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

Under kvartalet dämpades efterfrågan på grantimmer något och samtidigt minskade efterfrågan på talltimmer. I kombination med högre inflöde av talltimmer i Södras område gav detta ett tryck neråt på råvarupriserna. Efterfrågan på barrmassaved var fortsatt hög. Produktionen i skogen och leveranserna var lägre än under motsvarande period föregående år, delvis som en effekt av upparbetningen av stormskadad skog efter stormarna Dave och Johannes. Utbudet av råvara i regionen var betydligt lägre än motsvarande period föregående år.

Marknaden för träprodukter

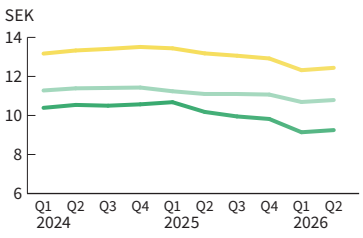
Marknaden för sågade trävaror var svag under kvartalet, främst i Sverige, UK (Storbritannien och Nordirland) och USA, medan flera marknader i Europa hade högre aktivitet. Viss återhämtning märktes i efterfrågan från USA. Priserna under kvartalet var något lägre än under motsvarande period föregående år, men osäkerheten kring efterfrågan framåt kvarstår. Efterfrågan inom bygghandeln i Sverige var på en låg nivå, medan efterfrågan inom industrin ökade något. Prisbilden var fortsatt mycket utmanande i UK och USA. Prisnivåerna i Asien var fortsatt låga. Leveransvolymen var väsentligt lägre jämfört med motsvarande period föregående år, men högre än under första kvartalet 2026.

Marknaden för korslimmat trä var alltjämt utmanande, men det finns signaler om återhämtning och aktiviteten i exportaffären tilltar. Andelen nya byggnader med stomme av trä ökar dessutom stadigt. Prisnivåerna ökade något, men orderingången var relativt svag under kvartalet. Leveransvolymen var lägre än under motsvarande period föregående år, men ackumulerat för året något högre.

Marknaden för pappersmassa

Konjunkturen är alltjämt svag, liksom efterfrågan på papper och

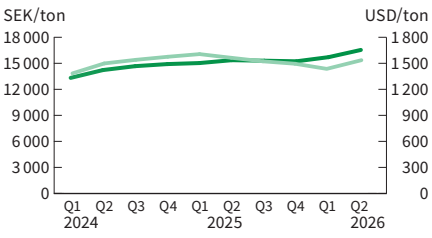
Valutakurser



Diagrammet visar årlig genomsnittlig valutakurs.

Källa: ECB

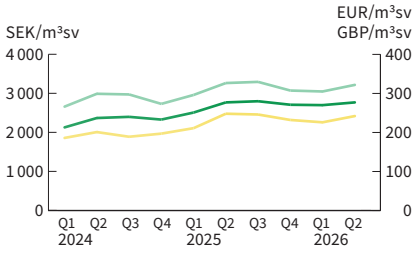
Leveransmedelspriser blekt barrsulfatmassa



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

kartong, vilket leder till en fortsatt svag efterfrågan på pappersmassa i Europa. Det råder fortfarande viss obalans mellan utbud och efterfrågan globalt. Barrmassapriset har slutat stiga i Europa och USA samtidigt som prisnivån i Asien är oförändrad.

Den geopolitiska situationen medför osäkerhet kring flöden av pappersmassa. Ökningen av lövmassapriset har stannat av under kvartalet och leveransvolymen var högre än under motsvarande period föregående år. Produktionen av barrmassa var högre än motsvarande period föregående år, medan produktionen av både lövmassa och dissolvingmassa var lägre än motsvarande period föregående år.

Marknaden för bioprodukter

Marknadsläget för Södras bioprodukter var överlag fortsatt positivt under andra kvartalet, men med tydliga skillnader mellan produktområdena. För dissolvingmassa var efterfrågan god, driven av en hög produktionstakt och låga lager hos viskosproducenterna. Marknaden för tallolja och terpentin utvecklades positivt även under kvartalet och biometanolmarknaden präglades av höga prisnivåer drivna av höga naturgaspriser och god efterfrågan.

För fasta biobränslen var marknadsbilden mer varierad. Pellets och industriella bränslen hade alltjämt stöd av begränsad tillgång och stabil efterfrågan, medan skogsflis och bränsleved mötte prispress inför kommande säsong. Elmarknaden präglades även under kvartalet av betydande prissvängningar, där låga vattennivåer, begränsad kärnkraftstillgänglighet och utvecklingen på den europeiska energimarknaden bidrog till höga prisnivåer. Inom nya produkter fortsatte den kommersiella utvecklingen av lignin och tannin.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning under kvartalet uppgick till 6 947 MSEK (7 193), en minskning med 3 procent. Omsättningen förklaras främst av en sämre valutakursutveckling för SEK/USD (cirka 0,30 SEK differens) samt en lägre leveransvolym av sågade trävaror jämfört med motsvarande period föregående år.

Nettoomsättningen för det första halvåret uppgick till 13 551 MSEK (15 348), en minskning med 12 procent.

Resultat

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till −424 MSEK (−389), vilket motsvarar en rörelsemarginal på −6 procent (−5). Rörelseresultatet jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av lägre leveransvolymer på sågade trävaror. Lägre omkostnader som en effekt av kostnadsåtgärdsprogrammet kompenserade en del av den negativa volymeffekten.

Resultatet före skatt uppgick till −368 MSEK (−356). Periodens skattekostnad var 2 MSEK (−35).

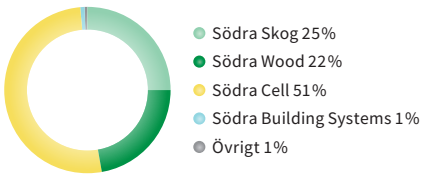
Rörelseresultatet för det första halvåret uppgick till 470 MSEK (50). Avyttringen av skogsverksamheten i Baltikum påverkade det ackumulerade rörelseresultatet positivt med en realisationsvinst på 1 473 MSEK. Exklusive avyttringen uppgick rörelseresultatet ackumulerat till −1 003 MSEK. Avkastningen på sysselsatt kapital var −4 procent (7) på rullande tolv månaders resultat.

AFFÄRSOMRÅDEN

	Nettoomsättning					Rörelseresultat				
MSEK	**2026 april–juni**	2025 april–juni	**2026 jan–juni**	2025 jan–juni	2025 jan–dec	**2026 april–juni**	2025 april–juni	**2026 jan–juni**	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Södra Skog	1 743	1 913	3 404	3 684	6 606	−12	7	−8	40	−14
Södra Wood	1 714	1 787	3 173	3 566	6 458	−215	3	−530	17	−463
Södra Cell	3 427	3 418	6 829	7 930	14 919	−88	−221	−247	318	−258
Södra Building Systems	63	63	125	120	235	−45	−44	−67	−82	−168
Övrigt	—	12	20	48	84	−64	−134	1 322	−243	−387
Koncernen	**6 947**	**7 193**	**13 551**	**15 348**	**28 302**	**−424**	**−389**	**470**	**50**	**−1 290**

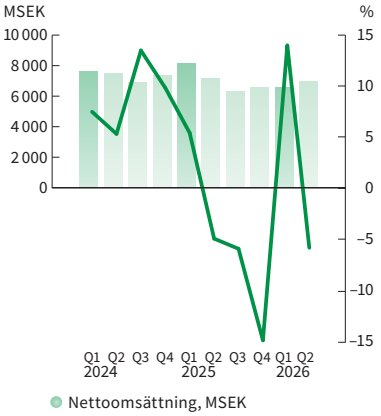
Södra Bioproducts intäkter ingår inom övriga affärsområden med 888 MSEK (703) för kvartalet och med 3 553 MSEK för föregående helår.

Omsättning per affärsområde

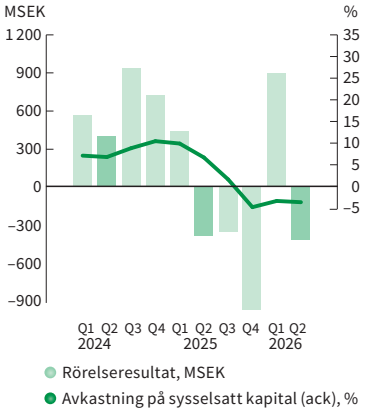


Totalt 6 947 MSEK exklusive internleveranser.
Södra Bioproducts ingår inom övriga affärsområden med 888 MSEK.

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 för avsalumarknaden. Koncernen består av fem affärsområden; Södra Skog, Södra Wood, Södra Cell, Södra Building Systems och Södra Bioproducts.

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

Södra Skog

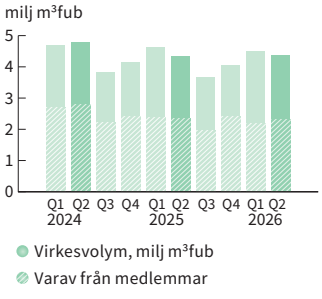
Södra Skogs omsättning för kvartalet uppgick till 1 743 MSEK (1 913), vilket främst är en effekt av lägre leveransvolym. Efterfrågan på grantimmer var lägre, medan efterfrågan på barrmassaved och energiprodukter var på en stabil nivå jämfört med motsvarande period föregående år.

De totala utleveranserna av timmer, massaved och energiprodukter för kvartalet uppgick till 4,1 miljoner m³fub (4,3).

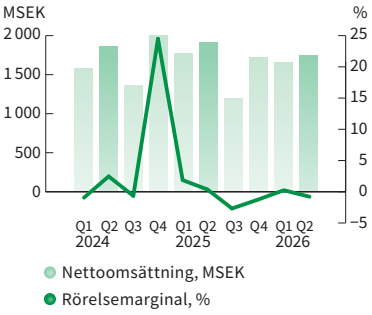
Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till –12 MSEK (7) och förklaras främst av lägre leveransvolym och därigenom minskade intäkter.

Ackumulerat uppgick omsättningen till 3 404 MSEK (3 684) och rörelseresultatet till –8 MSEK (40).

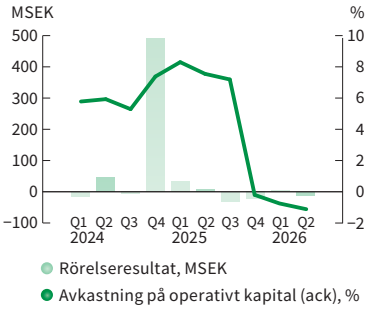
Virkesvolym



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning på operativt kapital



Södra Wood

Södra Woods omsättning för kvartalet uppgick till 1 714 MSEK (1 787), vilket främst är en effekt av lägre leveransvolymer.

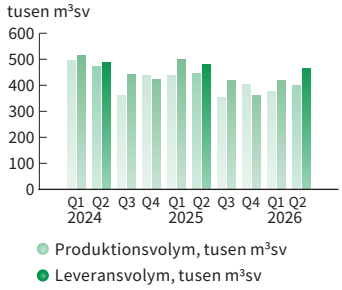
Produktionsvolymen under kvartalet uppgick till 402 tusen m^3sv, vilket är en minskning med 43 tusen m^3sv jämfört med motsvarande period föregående år.

Utleveranserna av sågade trävaror för kvartalet uppgick till 466 tusen m^3sv, vilket är 14 tusen m^3sv lägre jämfört med motsvarande period föregående år.

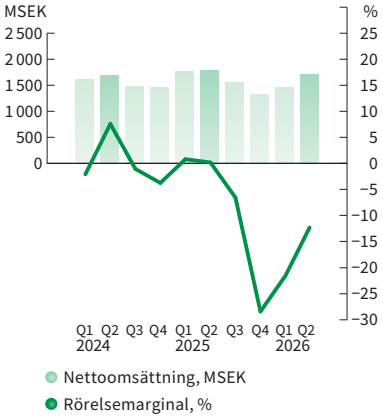
Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till −215 MSEK (3) och förklaras främst av lägre leveransvolym, något lägre marknadspriser samt högre råvarukostnader.

Ackumulerat uppgick omsättningen till 3 173 MSEK (3 566) och rörelseresultatet till −530 MSEK (17).

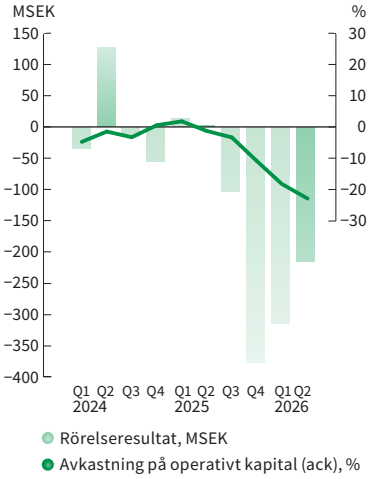
Produktions- och leveransvolym sågade trävaror



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning på operativt kapital



Södra Cell

Södra Cells omsättning för kvartalet uppgick till 3 427 MSEK (3 418), vilket främst är en effekt av en högre leveransvolym i kombination med en försämrad valutakursutveckling.

Produktionsvolymen under kvartalet var 468 tusen ton (432) fördelat på 421 tusen ton (375) barrsulfatmassa, 20 tusen ton (25) lövsulfatmassa och 27 tusen ton dissolvingmassa (32).

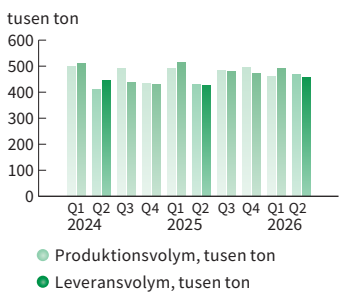
Utleveranserna av avsalumassa för kvartalet var 457 tusen ton vilket är 29 tusen ton högre jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till −88 MSEK (−221) och förklaras främst av högre leveransvolym samt lägre omkostnader, delvis på grund av lägre underhållsstoppkostnader.

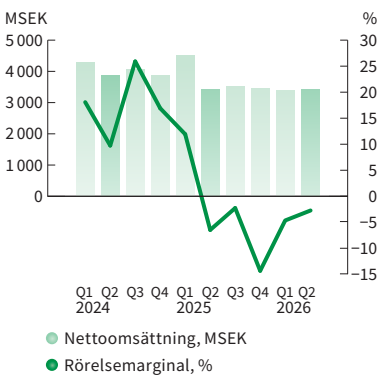
Ackumulerat uppgick omsättningen till 6 829 MSEK (7 930) och rörelseresultatet till −247 MSEK (318).

Elproduktionen vid massabruken, vindkraftverken och vattenkraftverket uppgick under kvartalet till 459 GWh. Elöverskottet uppgick till 142 GWh. Överskottet motsvarade cirka 31 procent av produktionen och såldes inom Södra samt på öppna marknaden.

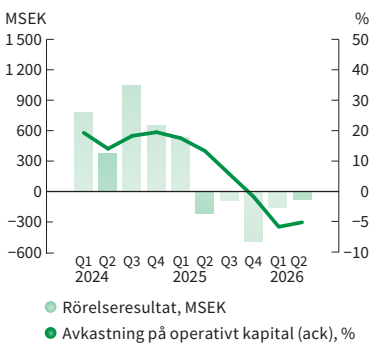
Produktions- och leveransvolym avsalumassa



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning på operativt kapital



Södra Building Systems

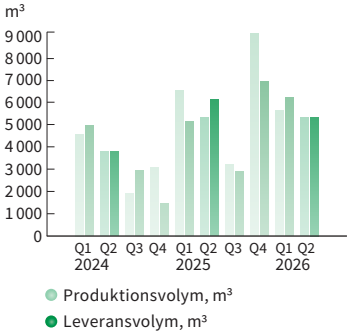
Södra Building Systems omsättning för kvartalet uppgick till 63 MSEK (63), där orderstock för leverans var något högre jämfört med motsvarande period föregående år.

Produktionsvolymen under kvartalet uppgick till 5 295 m³ (5 315). Utleveranserna av korslimmat trä för kvartalet uppgick till 5 337 m³ (6 122).

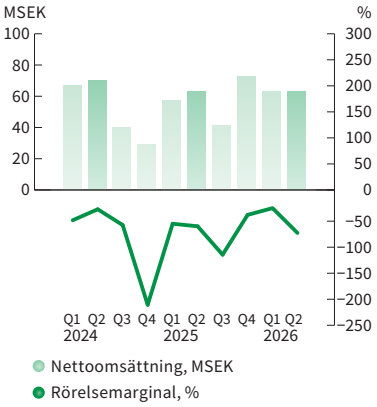
Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till −45 MSEK (−44) som en konsekvens av stabil omsättningsnivå och kontroll på omkostnaderna. Korslimmat träs andel av omsättningen fortsätter öka. Aktiviteten i exportaffären tilltar och satsningen på säljkanaler och partnerskap utanför Sverige börjar generera resultat.

Ackumulerat uppgick omsättningen till 125 MSEK (120) och rörelseresultatet till −67 MSEK (−82).

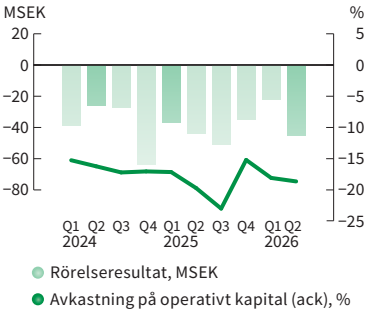
Produktions- och leveransvolym korslimmat trä



Nettoomsättning och rörelsemarginal



Rörelseresultat och avkastning på operativt kapital



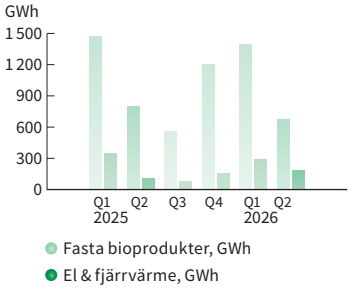
Södra Bioproducts

Södra Bioproducts omsättning för kvartalet uppgick till 888 MSEK (704), vilket främst är en effekt av en stark utveckling inom tallolja och el. Utleveranserna av tallolja ökade väsentligt jämfört med motsvarande period föregående år, understött av bra produktion och en fortsatt stark marknad. Samtidigt var elpriserna högre och försäljningsvolymen avsevärt högre under kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år.

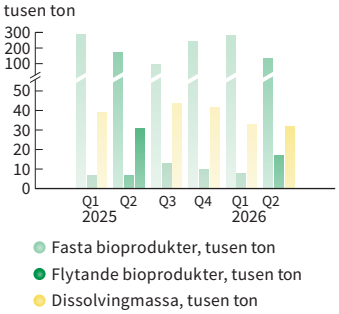
Omsättningen för fasta bioprodukter minskade med 4 procent under perioden till följd av lägre leveransvolymer. Omsättningen för dissolvingmassa minskade jämfört med motsvarande period till följd av lägre priser, medan leveranserna var knappt högre. Fjärrvärmeaffären ökade något under kvartalet, främst till följd av högre leveransvolymer.

Ackumulerat uppgick omsättningen till 1 968 MSEK (1 952).

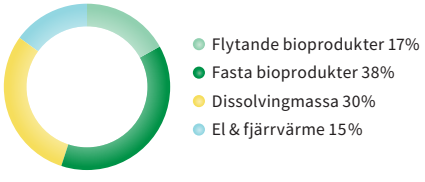
Leveransvolym av bioprodukter



Leveransvolym av bioprodukter



Försäljning av bioprodukter



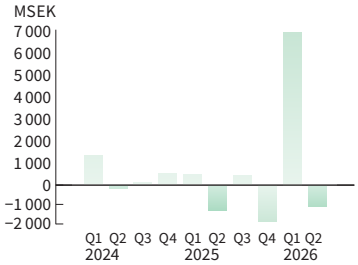
Finansnetto

Finansnettot för kvartalet uppgick till 56 MSEK (33).

Kassaflöde

Kassaflödet före investeringar för kvartalet uppgick till −251 MSEK (−658). Kassaflödet efter investeringar för kvartalet uppgick till −979 MSEK (−1 155). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid kvartalets slut till 16 698 MSEK (10 632 per den 31 december 2025).

Kassaflöde efter investeringar



Kassaflödet efter investeringar uppgick till −979 MSEK under kvartalet.

Finansiell ställning

Eget kapital uppgick den 30 juni 2026 till 24 857 MSEK (24 910 per den 31 december 2025) varav inbetalt och emitterat insatskapital svarade för 6 943 MSEK (6 842 per den 31 december 2025). Balansomslutningen uppgick till 45 108 MSEK (44 634 per den 31 december 2025). Soliditeten per den 30 juni 2026 uppgick till 55 procent (56 per den 31 december 2025).

Södras upplåning utgjordes av inlåning från medlemmarna på 12 795 MSEK (12 433 per den 31 december 2025). Södra har ett kreditavtal i form av klubbavtal, som ger möjlighet att fram till december 2030 låna upp till 3 000 MSEK. Skuldsättningsgraden uppgick till −0,2 ggr (0,1 per den 31 december 2025).

Investeringar, förvärv och avyttringar

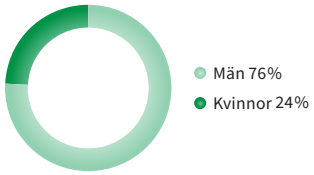
Investeringarna för kvartalet uppgick till 796 MSEK (513), varav 678 MSEK (409) inom Södra Cell, 100 MSEK (90) inom Södra Wood, 14 MSEK (5) inom Södra Skog och 4 MSEK (0) inom Södra Building Systems. Investeringarna avser främst satsningar i ny marknad och teknologi.

Händelser efter rapportperiodens utgång

Försäljningen av innehavet i SunPine slutfördes efter kvartalets utgång och effekterna kommer att redovisas i det tredje kvartalet. Inga väsentliga händelser utöver det har inträffat efter balansdagens utgång.

Anställda

Medelantal anställda uppgick till 3 032 (3 234 för helår 2025) varav 24 procent kvinnor (25).



Framtidsutsikter

Inflationstakten och därmed också räntenivån var relativt stabil under andra kvartalet. Osäkerheten kring ränteutvecklingen framåt har ökat något, men inflationen förväntas ligga kvar på ungefär nuvarande nivå. En fortsatt minskning av inflationen skulle möjliggöra räntesänkningar, eller åtminstone innebära att räntorna inte höjs. Detta skulle kunna påverka den ekonomiska tillväxten och efterfrågan positivt, även om utgångsnivåerna fortfarande är låga.

Elpriset under andra kvartalet låg på en högre nivå än normalt för säsongen, samtidigt som prisutvecklingen var relativt stabil. Det är svårt att uppskatta hur priserna kommer att utvecklas på lång sikt.

Massapriserna har stabiliserat sig under andra kvartalet och efterfrågan var fortsatt relativt svag. Prisnivån i USD bedöms ligga kvar på ungefär nuvarande nivå framöver. Prisbilden för sågade trävaror var fortsatt svag särskilt i vissa geografiska marknader, medan andra uppvisade en mer stabil utveckling.

På kort sikt påverkas efterfrågan av bostadsbyggandet och marknaden är avvaktande. Samtidigt finns en långsiktigt ökad efterfrågan på byggande i trä.

Det operativa resultatet påverkades negativt under kvartalet. Orsaken var en fortsatt obalans mellan råvarukostnader och produktpriser i svenska kronor, till följd av relativt svag efterfrågan i Europa. Obalansen minskade något, vilket kan tyda på en fortsatt förbättring framåt. Det finns dock stor geopolitisk osäkerhet, vilket gör utvecklingen av efterfrågan och prisnivåer svårbedömd. 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.

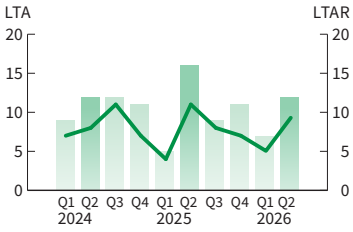
Hållbarhet

Hållbarhet genomsyrar Södras gemensamma strategi. Två viktiga områden är människor och kultur i centrum samt 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 lika med eller understiga 5 under 2026 och lika med eller understiga 2 till 2032. Antalet arbetsskador med frånvaro (LTA; lost time accident) var under andra kvartalet 12 (16) och arbetsskadefrekvensen var 9 (11).

Arbetsskador



LTA (lost time accident). Arbetsskada med frånvaro.

LTAR (lost time accident rate). Antal arbetsskador med frånvaro per miljon arbetade timmar.

Under det andra kvartalet fortsatte utvecklingen av en koncerngemensam modell för beteendebaserad säkerhet (BBS). Implementeringen av säkra beteenden fortsatte samtidigt som en struktur för att upprätthålla arbetet utvecklades. Inrapporteringstakten av proaktiva nyckeltal, exempelvis

positiva observationer och riskobservationer, var fortsatt god under perioden. En koncerngemensam applikation för uppföljning av nyckeltal togs fram under kvartalet. Syftet är att möjliggöra en enhetlig och tillgänglig uppföljning av hälsa- och säkerhetsstatistik inom hela organisationen.

Vi fortsätter arbetet med att bryta traditionella kulturella barriärer och öka mångfald, jämställdhet och inkludering (MJ&I). Södra strävar efter en jämnare könsfördelning i organisationen och har som mål att 35 procent av cheferna ska vara kvinnor 2028.

Under det andra kvartalet genomfördes flera interna initiativ i syfte att stärka arbetet inom MJ&I. Bland annat hölls kunskapshöjande workshops på två enheter inom affärsområde Wood, med fokus på ledarskap för ökad jämställdhet och inkludering i arbetsgrupper. Därutöver genomfördes fortsatta insatser i form av workshops om jargong och machokultur i verksamheten.

Arbetet med att motverka diskriminering och kränkningar samt främja lika villkor och möjligheter fortsatte. Chefsutbildningen med inriktning på hantering av misstänkt kränkande särbehandling och diskriminering fortgick under kvartalet. En digital workshop om hbtqi-frågor erbjöds och en föreläsning genomfördes i syfte att öka förståelsen för en hbtqi-inkluderande arbetsmiljö. Södra deltog även i prideparaderna i Växjö och Varberg.

Externt deltog Södra i Skogssektorns jämställdhetsråds årsmöte och fortsatte arbetet inom rådets arbetsgrupp *Jämställt enskilt skogsägande*. Fokus under perioden låg på att främja initiativ för examensarbeten med inriktning mot ökad jämställdhet i skogssektorn.

Hållbart brukande av skogen och jordens resurser

Ett hållbart skogsbruk handlar om att öka skogstillväxten på ett ansvarsfullt sätt genom 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. Viktiga åtgärder för att nå målet är effektiv och aktiv skogsskötsel, näringsåterföring, skogsträdsförädling och skademinskning.

Under det andra kvartalet fortsatte arbetet med att utveckla föryngringsteknik inom projektet BraSatt. Syftet är att öka plantöverlevnaden efter plantering samt möjliggöra markberedning med hög precision och begränsad markpåverkan. Tekniken skapar även möjligheter till en mer attraktiv arbetsmiljö inom skogsvården och stärker den långsiktiga kompetensförsörjningen. Dialoger fördes med externa parter och utvecklingsarbetet drevs i samverkan med olika aktörer, från etablerade maskintillverkare till teknikföretag, parallellt med intern utveckling. Möjligheter till extern finansiering analyserades.

Inom förädlingsarbetet kopplat till främmande trädslag deltog Södra i arbetet med att utforma ett gemensamt långsiktigt program tillsammans med Skogforsk och andra intressenter. Programmet ska på sikt bygga kunskap om flera främmande trädslag för att stå bättre rustade inför klimatförändringen.

Södra arbetar för att bevara och främja den biologiska mångfalden – ett arbete under ständig utveckling. Södras ambition är att vara drivande för en rikare biologisk mångfald för framtida generationer. I Götaland är naturvårdande skötsel (NS) viktigt för att bevara och främja den biologiska mångfalden. Södra har som mål att arealen utförda NS-åtgärder ska uppgå till 3 000 hektar 2026.

Under det andra kvartalet låg ett stort fokus på naturvårdande skötsel. Under perioden genomfördes utbildningar inom miljöhänsyn och kalibreringar kring naturvärdesbedömning gjordes med all fältpersonal. Södra deltog även aktivt i EU:s arbete med att utveckla ett gemensamt ramverk för naturkrediter, vilket syftar till att främja bevarande och restaurering av naturvärden. I takt med att ramverket utvecklas förväntas det tydliggöra hur skogliga åtgärder kan bidra till ökad biologisk mångfald, samtidigt som dessa värden kan generera ytterligare nytta för skogsägaren.

Södras 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 andra kvartalet 17 kton CO_2e (20).

Under det andra kvartalet gick Södra med i ett delprojekt inom ramen för Nordic Roadmap Phase 2, finansierat av Nordiska ministerrådet. Projektet analyserar alternativa bränslen, tekniska lösningar och fartygskoncept för nästa generations fartyg, i syfte att bidra till en mer hållbar sjöfart.

Vidare medverkade Södra i framtagandet av vägledningen *Så kan utsläpp från vägtransporter reduceras via carbon insets och book and claim*, riktad till transportköpare. Guiden syftar till att öka kunskapen om hur klimatutsläpp från transporter kan minskas genom nya affärsmodeller och styrmedel.

Under kvartalet genomfördes pilotförsök för koldioxidinfångning vid massabruket i Värö i samarbete med Svante Technology. Försöken inkluderade även förvätskning av den infångade koldioxiden. Resultaten var positiva, vilket stärker förutsättningarna för fortsatt utveckling av tekniken.

*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.

Koldioxidekvivalenter (CO_2e) är en måttenhet för växthusgaser. Olika växthusgaser har olika stark klimatpåverkan. När utsläppen anges i CO_2e 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.

[1)] Hbtqi är ett samlingsbegrepp för homo- och bisexuella, transpersoner, queera och personer med intersexvariation.

På styrelsens uppdrag

Växjö den 16 juli 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	**2026 april–juni**	2025 april–juni	**2026 jan–juni**	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Nettoomsättning	6 947	7 193	13 551	15 348	28 302
Realisationsvinst vid avyttring dotterföretag Baltikum	—	—	1 473	—	—
Övriga intäkter	81	36	175	59	221
Andelar i intresseföretags resultat	14	21	15	30	74
Rörelsens kostnader	−7 052	−7 235	−13 917	−14 586	−28 245
Resultat före av- och nedskrivningar	**−10**	**15**	**1 297**	**851**	**352**
Av- och nedskrivningar	−414	−404	−827	−801	−1 642
Rörelseresultat	**−424**	**−389**	**470**	**50**	**−1 290**
Finansiella intäkter och kostnader	56	33	25	49	84
Resultat före skatt	**−368**	**−356**	**495**	**99**	**−1 206**
Skatt	−2	35	255	−61	−117
Periodens resultat	**−370**	**−321**	**750**	**38**	**−1 323**
Övrigt totalresultat					
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	—	—	10	−1	30
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet	37	152	−218	−171	−213
Periodens övrigt totalresultat	**37**	**152**	−208	−172	**−183**
Periodens summa totalresultat	**−333**	**−169**	**542**	**−134**	**−1 506**
Resultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	−370	−321	750	38	−1 323
Periodens resultat	**−370**	**−321**	**750**	**38**	**−1 323**
Totalresultat hänförligt till					
Moderföretagets ägare	−333	−169	542	−134	−1 506
Periodens totalresultat	**−333**	**−169**	**542**	**−134**	**−1 506**

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

MSEK	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	92	93	94
Materiella anläggningstillgångar	16 385	17 189	15 702
Biologiska tillgångar	820	5 293	820
Aktier och andelar i intresseföretag	247	342	358
Överskott i fonderade pensionsplaner	461	355	448
Finansiella placeringar	48	44	44
Långfristiga finansiella fordringar	8	8	8
Andra långfristiga fordringar	0	43	0
Uppskjutna skattefordringar	—	—	0
Summa anläggningstillgångar	**18 061**	**23 367**	**17 474**
Varulager	4 833	5 415	5 430
Skattefordringar	—	288	49
Kortfristiga finansiella fordringar	2	2	4
Rörelsefordringar	5 514	5 420	4 481
Kortfristiga placeringar	15 436	9 145	8 369
Likvida medel	1 262	2 078	2 263
Summa omsättningstillgångar	**27 047**	**22 348**	**20 596**
Tillgångar som innehas för försäljning		—	6 564
SUMMA TILLGÅNGAR	**45 108**	**45 715**	**44 634**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	24 857	26 151	24 910
Summa eget kapital	**24 857**	**26 151**	**24 910**
Långfristiga finansiella räntebärande skulder	191	320	312
Långfristiga rörelserelaterade räntebärande skulder	44	104	70
Avsättningar för pensioner	24	85	42
Långfristiga avsättningar	554	523	533
Uppskjutna skatteskulder	1 754	2 052	2 169
Summa långfristiga skulder	**2 567**	**3 084**	**3 126**
Kortfristiga finansiella räntebärande skulder	12 604	11 357	12 189
Kortfristiga rörelserelaterade räntebärande skulder	92	105	112
Skatteskulder	194	50	106
Övriga kortfristiga rörelseskulder	4 794	4 968	4 169
Summa kortfristiga skulder	**17 684**	**16 480**	**16 576**
Summa skulder	**20 251**	**19 564**	**19 702**
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	—	—	22
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**45 108**	**45 715**	**44 634**

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

MSEK	Totalt eget kapital
Ingående balans, 1 januari 2026	24 910
Årets totalresultat	542
Av medlemmar inbetalt insatskapital	104
Till medlemmar utbetalt insatskapital	−3
Utdelning till medlemmar	−696
Utgående balans 30 juni 2026	**24 857**
Ingående balans, 1 januari 2025	27 803
Årets totalresultat	−134
Av medlemmar inbetalt insatskapital	117
Till medlemmar utbetalt insatskapital	−4
Utdelning till medlemmar	−1 631
Utgående balans 30 juni 2025	**26 151**

Rapport över kassaflöde för koncernen i sammandrag

MSEK	**2026 jan–juni**	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Resultat före skatt	495	99	−1 206
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet samt förändring avsättningar	−1 012	687	1 423
Betald skatt	−29	−108	210
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	**−546**	**678**	**427**
Förändring varulager (minskning + / ökning −)	625	−319	−303
Förändring rörelsefordringar (minskning + / ökning −)	−1 555	−506	61
Förändring av rörelseskulder (ökning + / minskning −)	1 321	546	57
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**−155**	**399**	**242**
Kassaflöde från avyttring dotterföretag Baltikum	7 523	—	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten	−1 447	−1 086	−2 163
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	**5 921**	**−687**	**−1 921**
Förändring av insatskapital	101	114	239
Utbetald utdelning	−696	−1 627	−1 626
Förändring inlåning från medlemmar	361	1 790	2 679
Förändring lån	−67	−67	−133
Erhållen utdelning	126	0	58
Förändring kortfristiga placeringar med löptid >90 dagar	−7 058	−617	117
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**−7 233**	**−407**	**1 334**
PERIODENS KASSAFLÖDE	**−1 312**	**−1 094**	**−587**
Likvida medel vid periodens början	2 548	3 205	3 205
Kursdifferens i likvida medel	26	−33	−70
Likvida medel vid periodens slut	**1 262**	**2 078**	**2 548**

Moderföretaget

Resultat och ställning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 6 522 MSEK (6 688) och rörelseresultatet uppgick till −476 MSEK (−520). Omsättningen förklaras främst av en sämre valutakursutveckling för SEK/USD (cirka 0,30 SEK differens) samt en lägre leveransvolym av sågade trävaror jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av lägre leveransvolymer på sågade trävaror. Lägre omkostnader som en effekt av kostnadsåtgärdsprogrammet kompenserade en del av den negativa volymeffekten.

Finansnettot för kvartalet uppgick till 123 MSEK (39). Resultatet efter finansnetto för kvartalet uppgick till −353 MSEK (−481).

Ackumulerat uppgick omsättningen till 12 654 MSEK (14 241) och rörelseresultatet till −1 051 MSEK (−53).

Medlemmar

Medlemsantalet var 52 092 (52 262 per den 31 december 2025). Den anslutna medlemsarealen minskade med cirka 6 000 hektar under kvartalet och uppgick till 2,86 miljoner hektar (2,86 per den 31 december 2025).

Resultaträkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	**2026 april–juni**	2025 april–juni	**2026 jan–juni**	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Nettoomsättning	6 522	6 688	12 654	14 241	26 038
Övriga intäkter	64	47	150	98	211
Rörelsens kostnader	−6 683	−6 888	−13 100	−13 665	−26 497
Resultat före av- och nedskrivningar	**−97**	**−153**	**−296**	**674**	**−248**
Av- och nedskrivningar	−379	−367	−755	−727	−1 491
Rörelseresultat	**−476**	**−520**	**−1 051**	**−53**	**−1 739**
Realisationsvinst vid avyttring dotterföretag Baltikum	—	—	3 820	—	—
Finansiella intäkter och kostnader	123	39	88	264	201
Resultat efter finansiella poster	**−353**	**−481**	**2 857**	**211**	**−1 538**
Bokslutsdispositioner	—	—	0	—	23
Resultat före skatt	**−353**	**−481**	**2 857**	**211**	**−1 515**
Skatt	4	67	−165	−38	−10
Periodens resultat	**−349**	**−414**	**2 692**	**173**	**−1 525**

Balansräkning för moderföretaget i sammandrag

MSEK	30 juni 2026	30 juni 2025	31 dec 2025
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	—	0	—
Materiella anläggningstillgångar	16 049	15 113	15 344
Aktier och andelar i koncernföretag	548	4 518	4 297
Aktier och andelar i intresseföretag	99	99	99
Överskott i fonderade pensionsplaner	12	69	12
Andra långfristiga värdepappersinnehav	47	35	35
Långfristiga finansiella fordringar	8	8	8
Andra långfristiga fordringar	0	43	0
Uppskjutna skattefordringar	19	24	21
Summa anläggningstillgångar	**16 782**	**19 909**	**19 816**
Varulager	4 046	4 461	4 625
Kortfristiga räntebärande fordringar hos koncernföretag	167	287	300
Aktuella skattefordringar	25	270	—
Kortfristiga fordringar	5 425	5 305	4 467
Kortfristiga finansiella placeringar	15 517	9 676	9 131
Kassa och bank	1 126	1 234	1 463
Summa omsättningstillgångar	**26 306**	**21 233**	**19 986**
SUMMA TILLGÅNGAR	**43 088**	**41 142**	**39 802**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	8 356	8 130	8 255
Fritt eget kapital	8 348	8 037	6 337
Summa eget kapital	**16 704**	**16 167**	**14 592**
Obeskattade reserver	**7 347**	**7 367**	**7 347**
Avsättningar	**573**	**523**	**545**
Långfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	8	8	8
Långfristiga räntebärande skulder	191	319	312
Summa långfristiga skulder	**199**	**327**	**320**
Kortfristiga räntebärande skulder hos koncernföretag	860	651	746
Kortfristiga räntebärande skulder	12 603	11 358	12 188
Aktuella skatteskulder	173	—	0
Kortfristiga rörelseskulder och avsättningar	4 629	4 749	4 064
Summa kortfristiga skulder	**18 265**	**16 758**	**16 998**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**43 088**	**41 142**	**39 802**

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 2025, med undantag av nya standarder och revideringar i standarder och tolkningar som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2026 eller senare och som inte redan har tillämpats vid upprättandet av Årsredovisningen 2025.

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 2025 planeras inte att förtidstillämpas och ingen av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Sverige införde den 1 januari 2024 lagstiftning om tilläggsskatt för företag i stora koncerner (Pillar II). Koncernen har identifierat exponering för tilläggsskatt i vissa jurisdiktioner och redovisad skattekostnad inkluderar den tilläggsskatt som bedömts hänförlig till rapportperioden.

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 2025. För en beskrivning av risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till Södras årsredovisning för 2025 under avsnittet risker och riskhantering sidorna 153–155. 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. 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 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. Karaktär och omfattning av transaktioner med närstående överensstämmer med vad som förelåg 2025.

Not 4 | Intäkter

Nedanstående tabell visar Södras nettoomsättning uppdelad per intäktskategori:

	april–juni											
	Södra Skog		Södra Wood		Södra Cell		Södra Building Systems		Övrigt		Koncernen	
MSEK	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025	**2026**	2025
Virkesråvara	731	849	—	—	—	—	—	—	—	—	731	849
Träprodukter	—	—	1 599	1 678	—	—	48	61	—	—	1 647	1 739
Avsalumassa	—	—	—	—	3 117	3 325	—	—	—	—	3 117	3 325
Energiprodukter	219	248	108	108	310	93	—	—	—	12	637	461
Skogliga tjänster	587	587	—	—	—	—	—	—	—	—	587	587
Transporter	53	64	—	—	—	—	—	—	—	—	53	64
Övrigt	153	165	7	1	—	—	15	2	—	—	175	168
Nettoomsättning varor och tjänster	**1 743**	**1 913**	**1 714**	**1 787**	**3 427**	**3 418**	**63**	**63**	**0**	**12**	**6 947**	**7 193**

Södra Bioproducts intäkter ingår inom Södra Skog, Södra Wood och Södra Cell med 888 MSEK (703).

Not 5 | Finansiella instrument

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

	30 juni 2026		31 december 2025	
Koncernen MSEK	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar	48	48	44	44
Rörelsefordringar	3 930	3 930	3 471	3 471
Kortfristiga placeringar	15 436	15 436	8 369	8 369
Likvida medel	1 262	1 262	2 263	2 263
Summa tillgångar finansiella instrument	**20 676**	**20 676**	**14 147**	**14 147**
Övriga tillgångar ej finansiella instrument	24 432		30 487	
Summa tillgångar	**45 108**		**44 634**	
Långfristiga skulder	235	272	381	403
Kortfristiga räntebärande skulder	12 696	12 438	12 302	12 472
Kortfristiga rörelseskulder	3 326	3 326	2 849	2 849
Summa skulder finansiella instrument	**16 257**	**16 036**	**15 532**	**15 724**
Övriga skulder ej finansiella instrument	3 993		4 170	
Summa skulder	**20 250**		**19 702**	

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 30 juni 2026

MSEK	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Tillgångar	15 436	—	49	15 486
Skulder	—	—	2	2

Koncernen 31 december 2025

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

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 30 juni 2026 på Södras växande skog uppgick till 820 MSEK (820 per den 31 december 2025).

Under första kvartalet avyttrade Södra hela innehavet av växande skog i Baltikum till ett värde av 4 612 MSEK, och per rapporteringsdatum består det redovisade innehavet enbart av svensk skog.

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 kvartalet uppgick kostnaderna för planerade underhållsstopp till 191 MSEK (240).

Kvartalsdata och segmentsinformation

	2026 april–juni	2025 april–juni	**2026 jan–juni**	2025 jan–juni	2025 jan–dec
NETTOOMSÄTTNING, MSEK					
Södra Skog	1 743	1 913	3 404	3 684	6 606
Södra Wood	1 714	1 787	3 173	3 566	6 458
Södra Cell	3 427	3 418	6 829	7 930	14 919
Södra Building Systems	63	63	125	120	235
Övrigt	—	12	20	48	84
Koncernen	**6 947**	**7 193**	**13 551**	**15 348**	**28 302**
RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK					
Södra Skog	13	33	40	92	86
Södra Wood	–147	62	–394	131	–206
Södra Cell	206	71	340	898	916
Södra Building Systems	–22	–20	–19	–34	–73
Övrigt	–60	–131	1 330	–236	–371
Koncernen	**–10**	**15**	**1 297**	**851**	**352**
RÖRELSERESULTAT, MSEK					
Södra Skog	–12	7	–8	40	–14
Södra Wood	–215	3	–530	17	–463
Södra Cell	–88	–221	–247	318	–258
Södra Building Systems	–45	–44	–67	–82	–168
Övrigt	–64	–134	1 322	–243	–387
Koncernen	**–424**	**–389**	**470**	**50**	**–1 290**
RÖRELSEMARGINAL					
Södra Skog	neg	0 %	neg	1 %	neg
Södra Wood	neg	0 %	neg	0 %	neg
Södra Cell	neg	neg	neg	4 %	neg
Södra Building Systems	neg	neg	neg	neg	neg
Koncernen	**–6 %**	**–5 %**	**3 %**	**0 %**	**–5 %**
OPERATIVA TILLGÅNGAR, MSEK					
Södra Skog	—	—	3 559	9 952	10 014
Södra Wood	—	—	5 028	5 079	4 964
Södra Cell	—	—	17 638	16 818	16 530
Södra Building Systems	—	—	850	927	882
Övrigt	—	—	1 297	1 546	1 246
Finansiella tillgångar	—	—	16 736	11 393	10 998
Koncernens totala tillgångar	**0**	**0**	**45 108**	**45 715**	**44 634**

	2026 april–juni	2025 april–juni	**2026 jan–juni**	2025 jan–juni	2025 jan–dec
OPERATIVT KAPITAL GENOMSNITTLIGT, MSEK					
Södra Skog	—	—	4 712	6 903	7 220
Södra Wood	—	—	4 371	4 075	4 232
Södra Cell	—	—	15 671	15 197	15 401
Södra Building Systems	—	—	824	880	860
Koncernen sysselsatt kapital, genomsnittligt*	**—**	**—**	**23 821**	**25 665**	**25 965**

* Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas på innevarande samt tidigare fyra kvartal.

AVKASTNING PÅ OPERATIVT KAPITAL					
Södra Skog	—	—	neg	8 %	neg
Södra Wood	—	—	neg	neg	neg
Södra Cell	—	—	neg	13 %	neg
Södra Building Systems	—	—	neg	neg	neg
Koncernen avkastning på sysselsatt kapital*	**—**	**—**	**–4 %**	**7 %**	**–5 %**

* Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas på innevarande samt tidigare fyra kvartal. Justerat rörelseresultat beräknas på innevarande samt tidigare tre kvartal.

KASSAFLÖDE EFTER INVESTERINGAR, MSEK					
Södra Skog	19	–264	–28	674	15
Södra Wood	–114	–149	–584	–385	–897
Södra Cell	–611	–230	–1 166	–310	–644
Södra Building Systems	–23	–335	–31	2	–21
Övrigt*	–250	–177	7 730	–668	–374
Koncernen	**–979**	**–1 155**	**5 921**	**–687**	**–1 921**

* Kassaflödeseffekter hänförliga till avyttring dotterföretag Baltikum redovisas i sin helhet under Övrigt.

INVESTERINGAR, MSEK					
Södra Skog		5	16	34	138
Södra Wood	100	90	171	138	339
Södra Cell	678	409	1 291	923	1 734
Södra Building Systems	4	–2	5	–12	23
Övrigt	—	11	0	26	14
Koncernen	**796**	**513**	**1 483**	**1 109**	**2 248**
MEDELANTAL ANSTÄLLDA					
Södra Skog	588	707	604	697	699
Södra Wood	813	850	814	847	851
Södra Cell	1 206	1 239	1 209	1 224	1 256
Södra Building Systems	83	86	80	84	82
Övrigt	342	349	355	344	346
Koncernen	**3 032**	**3 231**	**3 062**	**3 196**	**3 234**

Alternativa nyckeltal

NETTOOMSÄTTNING, FÖRÄNDRING

	2026 jan–juni	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Ingående nettoomsättning	15 348	15 140	29 487
Utgående nettoomsättning	13 551	15 348	28 302
Förändring	**–12 %**	**1 %**	**–4 %**

Förändring av nettoomsättning visar Södras tillväxt.

RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR, MSEK

	2026 jan–juni	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Rörelseresultat	470	50	–1 290
Avskrivningar och nedskrivningar	827	801	1 642
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	**1 297**	**851**	**352**

Ett komplement till rörelseresultatet som förenklat visar vad i resultatet som är kassaflödespåverkande.

RÖRELSERESULTAT FÖRE AV- OCH NEDSKRIVNINGAR MARGINAL

	2026 jan–juni	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar	1 297	851	352
Nettoomsättning	13 551	15 348	28 302
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar marginal	**10 %**	**6 %**	**1 %**

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

	2026 jan–juni	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Nettoomsättning	13 551	15 348	28 302
Övriga intäkter och andelar av intresseföretags resultat	1 663	89	295
Rörelsens kostnader	–13 917	–14 586	–28 245
Av- och nedskrivningar	–827	–801	–1 642
Rörelseresultat	**470**	**50**	**–1 290**

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

	2026 jan–juni	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Rörelseresultat	470	50	–1 290
Nettoomsättning	13 551	15 348	28 302
Rörelsemarginal	**3 %**	**0 %**	**–5 %**

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

	2026 jan–juni	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Räntebärande skulder	12 931	11 886	12 684
Finansiella fordringar	–10	–8	–13
Kortfristiga placeringar och likvida medel	–16 698	–11 223	–10 917
Nettoskuld*	**–3 777**	**655**	**1 754**

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

Visar Södras finansiella styrka.

SKULDSÄTTNINGSGRAD, GGR

	2026 jan–juni	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Nettoskuld	–3 777	655	1 754
Eget kapital	24 857	26 151	24 910
Skuldsättningsgrad*	**–0,2**	**0,0**	**0,1**

* Omklassificering av tillgångar samt skulder i enlighet med IFRS 5 har inte beaktats i beräkningen av Skuldsättningsgrad föregående år. 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

	2026 jan–juni	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Tillgångar	45 108	45 715	44 634
Överskott i fonderade pensionsplaner	–461	–355	–448
Finansiella tillgångar	–16 756	–11 277	–10 974
Avsättningar*	–554	–523	–533
Skatt*	–1 948	–2 102	–2 275
Rörelserelaterade ej räntebärande skulder	–4 794	–4 968	–4 191
Sysselsatt kapital**	**20 595**	**26 490**	**26 215**
Genomsnitt***	23 821	25 665	25 965

* 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 föregående år. Beräkning görs på hela koncernen.

*** Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas på innevarande samt tidigare fyra kvartal.

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

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL

	2026 jan–juni	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Genomsnittligt sysselsatt kapital	23 821	25 665	25 965
Rörelseresultat	470	50	–1 290
Justerat rörelseresultat*	–870	1 714	–1 290
Avkastning	**–4 %**	**7 %**	**–5 %**

* Genomsnittligt sysselsatt kapital beräknas på innevarande samt tidigare fyra kvartal. Justerat rörelseresultat beräknas på innevarande samt tidigare tre kvartal.

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

SOLIDITET

	2026 jan–juni	2025 jan–juni	2025 jan–dec
Eget kapital	24 857	26 151	24 910
Tillgångar	45 108	45 715	44 634
Soliditet	**55 %**	**57 %**	**56 %**

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 juli–september publiceras den 22 oktober 2026 kl 11.
» 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 0470-894 45
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

SÖDRA