

Grundprospektet godkändes av Finansinspektionen den 13 maj 2019 och är giltigt i tolv månader från detta datum.



**Grundprospekt avseende  
Södra Skogsägarna ekonomisk förenings  
MTN-program**

***Ledarbank***

SEB

***Emissionsinstitut***

SEB

Handelsbanken Capital Markets

Swedbank

## VIKTIG INFORMATION

Detta grundprospekt ("Grundprospektet") avser Södra Skogsägarna ekonomisk förening (organisationsnummer 729500-3789) ("Föreningen" eller "Södra") program för utgivning av obligationer i svenska kronor ("SEK" eller "kr") eller i euro ("EUR") med en löptid om lägst ett år ("MTN-programmet" respektive "MTN"). Grundprospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringens innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. Med "Lån" avses varje lån av viss serie, omfattande en eller flera MTN, som Föreningen upptar under detta MTN-program. Under MTN-programmet kan MTN med ett kapitalbelopp som understiger EUR 100 000 eller motsvarande därav i SEK komma att emitteras.

För Grundprospektet och erbjudanden enligt Grundprospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta Grundprospekt, erbjudanden och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Definitioner som används i detta Grundprospekt har den innebörd som framgår av avsnittet Allmänna villkor ("Allmänna Villkor") och av avsnittet *Mall för Slutliga Villkor* ("Slutliga Villkor") om inte annat framgår av sammanhanget. Grundprospektet ska läsas tillsammans med de dokument som inkorporerats genom hänvisning, eventuella tillägg till Grundprospektet samt tillämpliga slutliga villkor vilka upprättas för ett visst Lån i enlighet med Slutliga Villkor.

En investering i MTN är förenat med vissa risker (se avsnittet Riskfaktorer). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Föreningen och erbjudandet enligt detta Grundprospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Grundprospekt samt eventuella tillägg till detta Grundprospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Grundprospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Föreningen och Föreningen ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta Grundprospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta Grundprospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta Grundprospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Föreningens verksamhet efter nämnda dag. Inte heller har Emissionsinstitutet eller Ledarbanken separat verifierat informationen i detta Grundprospekt och ansvarar inte för dess innehåll. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta Grundprospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till Grundprospekt i lag (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Under MTN-programmet kan MTN med ett kapitalbelopp som understiger EUR 100 000 eller motsvarande därav i SEK komma att emitteras.

Viss finansiell och annan information som presenteras i Grundprospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

MTN är inte en lämplig investering för alla investerare. Varje investerare bör därför utvärdera lämpligheten av en investering i MTN mot bakgrund av sina egna förutsättningar. Varje investerare bör särskilt:

- ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en ändamålsenlig utvärdering av (i) MTN, (ii) möjligheter och risker i samband med en investering i MTN samt (iii) informationen som finns i, eller är infogad genom hänvisning till, detta Grundprospekt eller eventuella tillägg;
- ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att, mot bakgrund av sin egen finansiella situation, kunna utvärdera en investering i MTN samt den inverkan som en sådan investering kommer att ha på investerarens totala investeringsportfölj;
- ha tillräckliga finansiella medel och likvida tillgångar för att kunna bära de risker som en investering i MTN medför, inbegripet då lånebelopp eller ränta betalas i en eller flera valutor eller då valutorna för lånebelopp eller ränta avviker från investerarens valuta;
- till fullo förstå villkoren för MTN och vara väl förtrogen med beteendet hos relevanta index och finansiella marknader; samt
- vara kapabel att utvärdera (själv eller med hjälp av finansiell rådgivare) möjliga scenarier för ekonomiska, räntenivårelaterade eller andra faktorer som kan påverka investeringen och möjligheterna att bära riskerna.

Föreningen har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Inga MTN som omfattas av Grundprospektet får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA förutom i enlighet med ett undantag från registreringskraven i United States Securities Act från 1933. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Grundprospektet får följaktligen inte distribueras i eller till något land eller någon jurisdiktion där distribution eller erbjudanden enligt detta Grundprospekt kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådant land respektive sådan jurisdiktion. Teckning och förvärv av MTN i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Grundprospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

### Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av MTN i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") kan ett erbjudande av MTN endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU). Erbjudande av MTN riktar sig följaktligen inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Grundprospektet samt Slutliga Villkor får inte distribueras i något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt ovan eller strider mot regler i sådant land.

### Framåtriktad information

Grundprospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Föreningens aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom informationen är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Föreningens framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Grundprospekt gäller endast per dagen för Grundprospektets offentliggörande. Föreningen lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

### Målmarknad och distributionskanaler

Med anledning av varje products produktgodkännandeprocess kan målmarknadsbedömningen för MTN vid respektive emissionstillfälle resultera i att: (i) målmarknaden för MTN är jämbördiga motparter, icke-professionella och professionella kunder enligt EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("MiFID II"); samt (ii) alla distributionskanaler av MTN till jämbördiga motparter, icke-professionella och professionella kunder är lämpliga. Varje person som erbjuder, säljer eller rekommenderar MTN ("distributörer") ska beakta producentens målmarknad; dock är en distributör som regleras av MiFID II ansvarig för att göra sin egen målmarknadsbedömning för MTN (antingen genom att tillämpa eller förfina producentens målmarknadsbedömning) och fastställa lämpliga distributionskanaler.

### Försäljningsrestriktioner

Om vissa emissioner av MTN skulle anses falla inom tillämpningsområdet för förordning (EU) nr. 1286/2014 ("PRIIPs-förordningen") får sådana MTN inte erbjudas, säljas eller på annat sätt göras tillgängliga för någon icke-professionell kund inom europeiska samarbetsområdet ("EES"). Detta då något faktablad innehållande nyckelinformation som krävs för erbjudanden till icke-professionella kunder av produkter som faller inom tillämpningsområdet för PRIIPs-förordningen inte kommer att upprättas för några MTN under programmet, vilket är ett krav vid erbjudande till icke-professionella kunder av MTN som träffas av PRIIPs-förordningen. Att trots detta erbjuda, sälja eller på annat sätt göra sådana MTN tillgängliga för icke-professionella kunder inom EES kan strida mot bestämmelserna i nämnda förordning. En icke-professionell kund är en person som uppfyller ett (eller flera) av följande kriterier: (i) en icke-professionell kund enligt definitionen i punkt (11) artikel 4(1) i MiFID II; (ii) en kund som avses i direktiv 2002/92/EG ("IMD"), där kunden inte räknas som en professionell kund enligt definitionen i punkt (10) artikel 4(1) i MiFID II; eller (iii) inte utgör en kvalificerad investerare såsom det definieras i direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet").

### Behandling av personuppgifter

Södra och Emissionsinstitutet kan komma att samla in och behandla personuppgifter om Fordringshavarna. För information om behandling av personuppgifter, se Södras respektive Emissionsinstitutets hemsidor eller ta kontakt med respektive part för sådan information.

### Referensvärden

Räntebasen för Lån i SEK är STIBOR och Räntebasen för Lån i EUR är EURIBOR. På dagen för detta Grundprospekt är varken administratören av STIBOR (Bankföreningen) eller EURIBOR (European Money Markets Institute) inkluderade i ESMA:s register över administratörer i enlighet med artikel 36 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/1011.

**INNEHÅLL**

Sammanfattning.....	4
Riskfaktorer .....	15
Beskrivning av MTN-programmet .....	22
Produktbeskrivning .....	25
Allmänna Villkor.....	28
Mall för Slutliga Villkor.....	41
Beskrivning av Södra .....	46
Historisk finansiell information i sammandrag .....	56
Legala frågor och övrig information .....	63
Adresser.....	65

## Sammanfattning

Sammanfattningen består av information som är uppdelad i olika avsnitt (A - E) och anges närmare i separata punkter (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent är det möjligt att ingen relevant information kan ges under vissa punkter. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämpligt".

### AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Grundprospektet och tillämpliga Slutliga Villkor.</p> <p>Varje beslut om att investera i MTN ska baseras på en bedömning av Grundprospektet i dess helhet från investerarens sida, inklusive dokument inkorporerade genom hänvisning, eventuella tillägg till Grundprospektet samt tillämpliga Slutliga Villkor.</p> <p>Om yrkande avseende uppgifterna i Grundprospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Grundprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, och endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Grundprospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Grundprospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i MTN.</p>
A.2	<i>Samtycke till användning av Grundprospektet</i>	<p>Södra ansvarar för innehållet i detta Grundprospekt. Ansvaret omfattar även om/när finansiella mellanhänder återförsäljer eller slutligt placerar värdepapper och har samtyckt till att nyttja Grundprospektet.</p> <p>Föreningen samtycker till att Grundprospektet används i samband med ett erbjudande avseende MTN i enlighet med följande villkor:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) samtycket gäller endast under giltighetstiden för Grundprospektet och endast under denna period kan de finansiella mellanhänderna återförsälja eller slutligt placera MTN;</li> <li>(ii) de enda finansiella mellanhänder som får använda Grundprospektet för erbjudanden är Emissionsinstitutet;</li> <li>(iii) samtycket berör endast användning av Grundprospektet för erbjudanden i Sverige; och</li> <li>(iv) samtycket kan för en enskild emission vara begränsat av ytterligare förbehåll som i så fall anges i Slutliga Villkor för det aktuella lånet.</li> </ul> <p><b>När en finansiell mellanhand lämnar ett anbud ska denne i samband därmed lämna information om anbudsvillkoren.</b></p>

<b>AVSNITT B – EMITTENT</b>																																																																																																															
<b>B.1</b>	<i>Registrerad firma</i>	Föreningens firma är Södra Skogsägarna ekonomisk förening, org. nr. 729500-3789. Föreningens handelsbeteckning är SÖDRA.																																																																																																													
<b>B.2</b>	<i>Säte, bolagsform och land</i>	Södra är en ekonomisk förening som är registrerad i Sverige och regleras huvudsakligen av lag (1987:667) om ekonomiska föreningar. Föreningen bildades i Sverige och styrelsen har sitt säte i Växjö.																																																																																																													
<b>B.4b</b>	<i>Kända trender</i>	Ej tillämpligt. Det finns inga kända trender, tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Föreningens affärsutsikter, eller som väsentligen påverkar Grundprospektet eller Föreningen och de branscher där Föreningen är verksam.																																																																																																													
<b>B.5</b>	<i>Koncernbeskrivning</i>	Föreningen är moderförening i Koncernen som per 31 mars 2019 omfattar 28 Koncernföretag utöver Föreningen.																																																																																																													
<b>B.9</b>	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämpligt. Föreningen lämnar inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat i Grundprospektet.																																																																																																													
<b>B.10</b>	<i>Eventuella anmärkningar i revisionsberättelsen</i>	Ej tillämpligt. För 2018 och 2017 har årsredovisningshandlingarna för Föreningen reviderats i enlighet med i Sverige gällande god redovisningssed av Föreningens revisorer och revisionsberättelserna har lämnats utan anmärkning.																																																																																																													
<b>B.12</b>	<i>Utvald historisk finansiell information</i>	<p>Nedan presenteras Södras finansiella utveckling i sammandrag för räkenskapsåren 2018 och 2017 och för perioden januari-mars 2019, samt jämförelsesiffror för perioden januari-mars 2018.</p> <p><b>KONCERNENS RESULTAT I SAMMANDRAG</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">MSEK</th> <th>2019</th> <th>2018</th> <th>2018</th> <th>2017</th> </tr> <tr> <th>Jan-mars Ej reviderad</th> <th>Jan-mars Ej reviderad</th> <th>31 dec Reviderad</th> <th>31 dec Reviderad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>6 318</td> <td>5 717</td> <td>24 230</td> <td>20 518</td> </tr> <tr> <td>Övriga intäkter</td> <td>72</td> <td>62</td> <td>415</td> <td>264</td> </tr> <tr> <td>Rörelsens kostnader</td> <td>-4 928</td> <td>-4 563</td> <td>-18 991</td> <td>-17 773</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar och nedskrivningar</td> <td>-314</td> <td>-278</td> <td>-1 146</td> <td>-1 092</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelseresultat</b></td> <td><b>1 148</b></td> <td><b>938</b></td> <td><b>4 508</b></td> <td><b>1 917</b></td> </tr> <tr> <td>Finansnetto</td> <td>26</td> <td>3</td> <td>-77</td> <td>-87</td> </tr> <tr> <td><b>Resultat före skatt</b></td> <td><b>1 174</b></td> <td><b>941</b></td> <td><b>4 431</b></td> <td><b>1 830</b></td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>-164</td> <td>-117</td> <td>-701</td> <td>-259</td> </tr> <tr> <td><b>Periodens resultat</b></td> <td><b>1 010</b></td> <td><b>824</b></td> <td><b>3 730</b></td> <td><b>1 571</b></td> </tr> <tr> <td><b>Övrigt totalresultat</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-79</td> <td>-61</td> </tr> <tr> <td>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</td> <td>67</td> <td>63</td> <td>46</td> <td>8</td> </tr> <tr> <td><b>Periodens övrigt totalresultat</b></td> <td><b>67</b></td> <td><b>63</b></td> <td><b>-33</b></td> <td><b>-53</b></td> </tr> <tr> <td><b>Periodens summa totalresultat</b></td> <td><b>1 077</b></td> <td><b>887</b></td> <td><b>3 697</b></td> <td><b>1 518</b></td> </tr> <tr> <td><b>Resultat hänförligt till</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Moderföretaget</td> <td>1 010</td> <td>824</td> <td>3 730</td> <td>1 571</td> </tr> <tr> <td><b>Periodens resultat</b></td> <td><b>1 010</b></td> <td><b>824</b></td> <td><b>3 730</b></td> <td><b>1 571</b></td> </tr> <tr> <td><b>Totalresultat hänförligt till</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Moderföretagets ägare</td> <td>1 077</td> <td>887</td> <td>3 697</td> <td>1 518</td> </tr> <tr> <td><b>Periodens totalresultat</b></td> <td><b>1 077</b></td> <td><b>887</b></td> <td><b>3 697</b></td> <td><b>1 518</b></td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	2019	2018	2018	2017	Jan-mars Ej reviderad	Jan-mars Ej reviderad	31 dec Reviderad	31 dec Reviderad	Nettoomsättning	6 318	5 717	24 230	20 518	Övriga intäkter	72	62	415	264	Rörelsens kostnader	-4 928	-4 563	-18 991	-17 773	Avskrivningar och nedskrivningar	-314	-278	-1 146	-1 092	<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 148</b>	<b>938</b>	<b>4 508</b>	<b>1 917</b>	Finansnetto	26	3	-77	-87	<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 174</b>	<b>941</b>	<b>4 431</b>	<b>1 830</b>	Skatt	-164	-117	-701	-259	<b>Periodens resultat</b>	<b>1 010</b>	<b>824</b>	<b>3 730</b>	<b>1 571</b>	<b>Övrigt totalresultat</b>					Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-	-	-79	-61	Poster som kommer att omklassificeras till resultatet	67	63	46	8	<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>67</b>	<b>63</b>	<b>-33</b>	<b>-53</b>	<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>1 077</b>	<b>887</b>	<b>3 697</b>	<b>1 518</b>	<b>Resultat hänförligt till</b>					Moderföretaget	1 010	824	3 730	1 571	<b>Periodens resultat</b>	<b>1 010</b>	<b>824</b>	<b>3 730</b>	<b>1 571</b>	<b>Totalresultat hänförligt till</b>					Moderföretagets ägare	1 077	887	3 697	1 518	<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 077</b>	<b>887</b>	<b>3 697</b>	<b>1 518</b>
MSEK	2019	2018		2018	2017																																																																																																										
	Jan-mars Ej reviderad	Jan-mars Ej reviderad	31 dec Reviderad	31 dec Reviderad																																																																																																											
Nettoomsättning	6 318	5 717	24 230	20 518																																																																																																											
Övriga intäkter	72	62	415	264																																																																																																											
Rörelsens kostnader	-4 928	-4 563	-18 991	-17 773																																																																																																											
Avskrivningar och nedskrivningar	-314	-278	-1 146	-1 092																																																																																																											
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 148</b>	<b>938</b>	<b>4 508</b>	<b>1 917</b>																																																																																																											
Finansnetto	26	3	-77	-87																																																																																																											
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 174</b>	<b>941</b>	<b>4 431</b>	<b>1 830</b>																																																																																																											
Skatt	-164	-117	-701	-259																																																																																																											
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 010</b>	<b>824</b>	<b>3 730</b>	<b>1 571</b>																																																																																																											
<b>Övrigt totalresultat</b>																																																																																																															
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-	-	-79	-61																																																																																																											
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet	67	63	46	8																																																																																																											
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>67</b>	<b>63</b>	<b>-33</b>	<b>-53</b>																																																																																																											
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>1 077</b>	<b>887</b>	<b>3 697</b>	<b>1 518</b>																																																																																																											
<b>Resultat hänförligt till</b>																																																																																																															
Moderföretaget	1 010	824	3 730	1 571																																																																																																											
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 010</b>	<b>824</b>	<b>3 730</b>	<b>1 571</b>																																																																																																											
<b>Totalresultat hänförligt till</b>																																																																																																															
Moderföretagets ägare	1 077	887	3 697	1 518																																																																																																											
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 077</b>	<b>887</b>	<b>3 697</b>	<b>1 518</b>																																																																																																											

## KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING I SAMMANDRAG

## TILLGÅNGAR

MSEK	2019	2018	2018	2017
	31 mar Ej reviderad	31 mar Ej reviderad	31 dec Reviderad	31 dec Reviderad
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	387	381	391	384
Materiella anläggningstillgångar	15 326	13 731	14 860	13 720
Biologiska tillgångar	2 766	540	2 738	540
Aktier och andelar i intresseföretag	303	228	310	222
Finansiella placeringar	16	14	14	20
Andra långfristiga rörelsefordringar	61	49	90	39
Uppskjutna skattefordringar	5	-	5	7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>18 864</b>	<b>14 943</b>	<b>18 408</b>	<b>14 932</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager	3 844	3 186	3 649	3 036
Skattefordringar	33	21	23	66
Kortfristiga rörelsefordringar	4 333	3 792	3 942	3 749
Kortfristiga placeringar	215	250	199	199
Likvida medel	1 312	1 708	873	1 122
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>9 737</b>	<b>8 957</b>	<b>8 686</b>	<b>8 172</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>28 601</b>	<b>23 900</b>	<b>27 094</b>	<b>23 104</b>

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

MSEK	2019	2018	2018	2017
	31 mar Ej reviderad	31 mar Ej reviderad	31 dec Reviderad	31 dec Reviderad
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	17 101	13 779	16 011	12 884
<b>Summa eget kapital</b>	<b>17 101</b>	<b>13 779</b>	<b>16 011</b>	<b>12 884</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder	2 289	2 357	2 465	2 482
Avsättning för pensioner	411	323	414	324
Långfristiga avsättningar	138	156	141	160
Uppskjutna skatteskulder	1 486	1 186	1 478	1 188
Långfristiga rörelseskulder	343	-	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 667</b>	<b>4 022</b>	<b>4 498</b>	<b>4 154</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga räntebärande skulder	2 856	2 461	3 165	2 740
Skatteskulder	110	48	91	13
Kortfristiga rörelseskulder och avsättningar	3 867	3 590	3 329	3 313
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 833</b>	<b>6 099</b>	<b>6 585</b>	<b>6 066</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>11 500</b>	<b>10 121</b>	<b>11 083</b>	<b>10 220</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>28 601</b>	<b>23 900</b>	<b>27 094</b>	<b>23 104</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

MSEK	2019	2018	2018	2017
	Jan-mars Ej reviderad	Jan-mars Ej reviderad	31 dec Reviderad	31 dec Reviderad
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	1 174	941	4 431	1 830
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	262	219	1 044	959

Betald inkomstskatt	-140	-31	-261	-92
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 296</b>	<b>1 129</b>	<b>5 214</b>	<b>2 697</b>
<b>Förändring av</b>				
Varulager (ökning -)	-196	-132	-628	15
Rörelsefordringar (ökning -)	-370	3	-335	-620
Rörelseskulder (ökning +)	410	275	19	-177
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 140</b>	<b>1 275</b>	<b>4 270</b>	<b>1 915</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-248	-265	-4 412	-1 559
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>892</b>	<b>1 010</b>	<b>-142</b>	<b>356</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av insatskapital	21	20	94	67
Utbetald utdelning	-	-	-652	-467
Förändring av lån från medlemmar	-485	-395	423	324
Förändring av lån	-	-	-15	-18
Förändring av kortfristiga placeringar med löptid > 90 dagar	4	-9	0	77
Övriga förändringar	0	-52	33	29
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-460</b>	<b>-436</b>	<b>-117</b>	<b>12</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>432</b>	<b>574</b>	<b>-259</b>	<b>368</b>
Likvida medel vid periodens början	873	1 122	1 122	758
Kursdifferenser i likvida medel	7	12	10	-4
Likvida medel vid periodens slut	1 312	1 708	873	1 122

#### NYCKELTAL KONCERN

	2019 Jan-mars Ej reviderad	2018 Jan-mars Ej reviderad	2018 31 dec Reviderad	2017 31 dec Reviderad
<b>IFRS nyckeltal</b>				
Nettoomsättning, MSEK	6 318	5 717	24 230	20 518
<b>Alternativa nyckeltal</b>				
Nettoomsättning, förändring i %	11	12	18	11
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	1 148	938	4 508	1 917
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK	1 462	1 216	5 654	3 009
Rörelsemarginal, %	18	16	19	9
Avkastning på eget kapital, %	-	-	24	12
Nettoskuld, MSEK	3 618	2 860	4 558	3 901
Skuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,2	0,3	0,3
Sysselsatt kapital, MSEK	21 114	16 948	20 969	17 089
Avkastning på sysselsatt kapital, %	22	22	24	12
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	892	1 010	-142	356
Soliditet, %	60	58	59	56
Resultat före skatt, MSEK	1 174	941	4 431	1 830
Vinstdelning, MSEK	-	-	1 795 <sup>1</sup>	868
Ansluten medlemsareal, 1 000 ha	-	-	2 591	2 517
Virkesvolym, milj. m <sup>3</sup> fub	-	-	16,5	15,9
Antal anställda, st.	3 117	3 271	3 141	3 402

Samtliga nyckeltal för helåren 2018 och 2017 är hämtade från Koncernens årsredovisning för 2018 och har reviderats av Koncernens revisorer. Samtliga nyckeltal avseende kvartalsrapport för perioden januari-mars 2019 med jämförelsesiffror från 2018 är hämtade från Koncernens delårsrapport för det första kvartalet 2019. Koncernens delårsrapport för det första kvartalet 2019 har varken reviderats eller översiktligt granskats av Koncernens revisor.

<sup>1</sup> Föreslagen vinstdelning.

Förutom Södras reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2018 och 2017 har ingen information i detta Grundprospekt granskats eller reviderats av Koncernens revisor.

Nedan angivna nyckeltal är inte definierade enligt International Financial Reporting Standards ("IFRS"), men presenteras i vissa fall för att underlätta en investerares bedömning av Föreningens finansiella situation.

#### Alternativa nyckeltal

- Nettoomsättning, förändring i %
- Rörelseresultat (EBIT)
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK
- Rörelsemarginal, %
- Avkastning på eget kapital, %
- Nettoskuld, MSEK
- Skuldsättningsgrad, ggr
- Sysselsatt kapital, MSEK
- Genomsnittligt sysselsatt kapital
- Avkastning på sysselsatt kapital, %
- Kassaflöde efter investeringar, MSEK
- Soliditet, %
- Resultat före skatt, MSEK
- Vinstdelning, MSEK
- Ansluten medlemsareal, 1 000 ha
- Virkesvolym, milj. m<sup>3</sup>fub
- Antal anställda, st.

#### DEFINITIONER

Nyckeltal	Definition	Motivering
<b>Nettoomsättning, MSEK</b>	Fakturerad försäljning avseende huvudsakliga verksamheter.	Visar Södras tillväxt.
<b>Nettoomsättning, förändring i %</b>	Förändring av totala försäljningen	Visar Södras tillväxt.
<b>Rörelseresultat (EBIT), MSEK</b>	Resultat före finansnetto och skatt.	Rörelseresultatet visar det överskott som varje omsättningskrona ger efter avdrag för rörelsens kostnader inklusive avskrivningar. 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.
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK</b>	Beräknas som rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Ett komplement till rörelseresultatet som förenklat visar vad i resultatet som är kassaflödespåverkande.
<b>Rörelsemarginal, %</b>	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.	Rörelsemarginalen visar det procentuella överskott som varje omsättningskrona ger efter avdrag för rörelsens kostnader inklusive avskrivningar. 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.



<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	Resultat efter finansnetto med avdrag för 22 procent schablonskatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.	Avkastning på eget kapital är ett mått på hur Södra förräntar medlemmarnas kapital.
<b>Nettoskuld, MSEK</b>	Utgörs av räntebärande skulder med avdrag för räntebärande tillgångar och likvida medel.	Visar Södras finansiella styrka då kortfristiga placeringar och likvida medel överstiger upplåningen.
<b>Skuldsättningsgrad, ggr</b>	Nettoskuld i förhållande till eget kapital.	Skuldsättningsgraden visar Södras finansiella styrka och är tillsammans med soliditeten ledningens mest använda mått för att följa skuldsättningsnivån.
<b>Sysselsatt kapital, MSEK</b>	Immateriella och materiella anläggningstillgångar, biologiska tillgångar, varulager och övriga operativa tillgångar minskat med rörelseskulder och nettoskatteskuld.	Sysselsatt kapital visar vilket kapital som används i Södra och utgör en komponent i Avkastning på sysselsatt kapital.
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital, MSEK</b>	Summan av sysselsatt kapital vid utgången av föregående räkenskapsår och sysselsatt kapital vid utgången av innevarande period dividerat med två	Genomsnittligt sysselsatt kapital visar vilket kapital som används i Södra och utgör en komponent i Avkastning på sysselsatt kapital.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.	Avkastning på sysselsatt kapital är ett mått på hur Södra förräntar det kapital som binds i verksamheten.
<b>Kassaflöde efter investeringar, MSEK</b>	Kassaflödet exklusive finansieringsverksamheten.	Ledningen styr affärsområdena med detta mått som visar det samlade kassaflödet i den operativa verksamheten inkluderat investeringsverksamheten.
<b>Soliditet, %</b>	Eget kapital uttryckt i procent av balansomslutningen.	Ett etablerat och centralt mått på Södras finansiella styrka. Visar hur stor del av de totala tillgångarna som har kunnat finansieras med eget kapital. Måttet visar betalningsförmågan på lång sikt då eventuella kommande förluster avräknas mot det egna kapitalet.
<b>Resultat före skatt, MSEK</b>	Resultatet före skatteavdrag.	Resultat före skatt beskriver hur stor del av nettoomsättningen som kvarstår efter avdrag för kostnader men före skatt.
<b>Vinstdelning, MSEK</b>	Innefattar utdelning på inbetalt insatskapital, utdelning genom insats och utdelning på virkesleveranser.	Ger en bild av vinstutdelning till ägarna.
<b>Ansluten medlemsareal, 1 000 ha</b>	Den totala arealen på fastigheter som är ansluta till Södra.	Ger en bild av storleken på den skogliga verksamhetens utbredning.
<b>Virkesvolym, milj. m<sup>3</sup>fub</b>	Virkesvolym som hanteras av Södra Skog.	Ger en bild av omfattningen på Södra Skogs verksamhet.
<b>Antal anställda, st.</b>	Antalet anställda individer.	För upplysning.
<p>Den finansiella informationen för räkenskapsåren 2018 respektive 2017 är hämtad från Koncernens årsredovisningar för 2018 och 2017 och har reviderats av Koncernens revisorer. Koncernens årsredovisningar för 2018 och 2017 ger en komplett bild över Koncernens tillgångar, skulder och finansiella ställning.</p>		

		<p>Information för perioden januari-mars 2019 med jämförelsesiffror från motsvarande period 2018 är hämtade från Koncernens delårsrapport för det första kvartalet 2019.</p> <p>Koncernredovisningen för helåren 2018 och 2017 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB") samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee ("IFRIC") och godkända av Europeiska kommissionen, med vissa kompletterande krav i årsredovisningslagen. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats. Koncernredovisningen för det första kvartalet 2019 och 2018 har upprättats i enlighet med Interim Financial Reporting 34 Delårsrapportering (IAS34) och den svenska årsredovisningslagen.</p> <p>Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Södras framtidsutsikter sedan den senaste period för vilken reviderad finansiell information har offentliggjorts.</p> <p>Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 31 mars 2019 (Q1 2019).</p>
<b>B.13</b>	<i>Händelser med väsentlig inverkan på bedömningen av Föreningens solvens</i>	Ej tillämpligt. Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 31 mars 2019 (Q1 2019). Inga händelser har nyligen inträffat som har haft en väsentlig inverkan på bedömningen av Föreningens solvens.
<b>B.14</b>	<i>Beroende av andra Koncernföretag</i>	Ej tillämpligt. Södra är moderförening i Koncernen som omfattar 28 Koncernföretag utöver Föreningen. Föreningen är inte beroende av andra Koncernföretag.
<b>B.15</b>	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	Södra har till ändamål att främja medlemmarnas ekonomiska intressen, vilket bl.a. innebär att bedriva handel med och förädling av skog och skogsprodukter från huvudsakligen Föreningens medlemmar samt bedriva industri- och/eller finansieringsverksamhet. Föreningen ska också söka åstadkomma en tryggad och ändamålsenlig avsättning av medlemmarnas skogsråvara till marknadsmässiga priser, verka för en hög och värdefull skogsproduktion med natur- och kulturvårdshänsyn, stödja och utveckla enskilt skogsbruk samt värna äganderätten.
<b>B.16</b>	<i>Direkt eller indirekt ägande/kontroll</i>	Ej tillämpligt. Södra har inte vetskap om någon medlem eller grupp av medlemmar som direkt eller indirekt kontrollerar Södra.
<b>B.17</b>	<i>Kreditvärdighetsbetyg</i>	Ej tillämpligt. Föreningen har, vid dagen för Grundprospektet, inget officiellt kreditvärdighetsbetyg.

### AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

<b>C.1</b>	<i>Typ av värdepapper</i>	<p>MTN är en ensidig skuldförbindelse om Lånebelopp som registrerats enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och som utgivits av Föreningen under MTN-programmet och som utgör del av Lån. MTN ska för fordringshavares räkning registreras på VP-konto, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. Varje Lån tilldelas ett unikt ISIN (International Securities Identification Number).</p> <p>ISIN för Lånet är [•].</p>
<b>C.2</b>	<i>Valuta</i>	<p>Södra har möjlighet att emittera Lån i SEK eller EUR.</p> <p>Valutan för detta Lån är [SEK/EUR].</p>
<b>C.5</b>	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämpligt. Lånevillkoren innehåller inga inskränkningar avseende den fria överlåtbarheten av MTN.

<b>C.8</b>	<i>Rättigheter kopplade till MTN avseende rangordning och begränsningar av rättigheter</i>	MTN är en skuldförbindelse utan säkerhet med rätt till betalning jämsides (pari passu) med Föreningens övriga existerande eller framtida oprioriterade icke efterställda och icke säkerställda betalningsförpliktelser för vilka bättre förmånsrätt inte följer av gällande rätt.
<b>C.9</b>	<i>Ränta, återbetalning och företrädare</i>	<p><b>Ränta</b> MTN är räntebärande eller icke-räntebärande. MTN kan emitteras till fast ränta, rörlig ränta (baserad på STIBOR eller EURIBOR), realränta eller nollkupong.</p> <p>[För detta Lån löper MTN med fast årlig ränta om [•] % från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Ränta betalas halvårsvis i efterskott, första gången den [•] och sista gången den [•].]</p> <p>[För detta Lån löper MTN med rörlig ränta om [STIBOR/EURIBOR] plus [•] % från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Räntan betalas halvårsvis i efterskott, första gången den [•] och sista gången den [•].]</p> <p>[För detta Lån löper MTN utan ränta.]</p> <p>[För detta Lån löper MTN med realränta från Lånedatum till och med Återbetalningsdagen. Räntan justeras [•/kvartalsvis/halvårsvis/årligen] baserat på utvecklingen av ett konsumentprisindex. Räntan betalas [•/kvartalsvis/halvårsvis/årligen] i efterskott, första gången den [•] och sista gången den [•].]</p> <p><b>Återbetalning</b> Lånet förfaller till betalning [•] om det inte sägs upp dessförinnan i enlighet med Lånevillkoren.</p> <p><b>Rätt att företräda Fordringshavare</b> Administrerande Institut är i enlighet med de Allmänna Villkoren berättigade att på uppdrag av Fordringshavarna förklara Lån uppsagda. Emissionsinstitutet är även under vissa förutsättningar berättigade att företräda Fordringshavarna.</p>
<b>C.10</b>	<i>Räntebetalningar om Värdepapperet baseras på ett derivat</i>	Ej tillämpligt. Ränta för MTN baseras inte på derivat.
<b>C.11</b>	<i>Upptagande till handel</i>	<p>För Lån som enligt Slutliga Villkor ska upptas till handel på reglerad marknad eller annan marknadsplats åtar sig Föreningen att själv eller genom Administrerande Instituts försorg ansöka om detta vid relevant reglerad marknad eller annan marknadsplats och att vidta de åtgärder som erfordras för att bibehålla upptagandet till handel så länge det relevanta Lånet är utestående, dock längst så länge detta är möjligt enligt tillämpliga regler.</p> <p>[Detta Lån ska upptas till handel vid [•].]</p> <p>[Ej tillämpligt – Detta Lån kommer inte att upptas till handel på reglerad marknad eller annan marknadsplats.]</p>

## AVSNITT D – RISKER

<b>D.2</b>	<i>Huvudsakliga risker avseende Föreningen eller branschen</i>	Innan en investerare beslutar sig för att förvärva MTN som omfattas av detta MTN-program är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Föreningens och MTN:s framtida utveckling. Nedan beskrivs de
------------	--	--

<p><b>D.2</b></p>	<p><i>Huvudsakliga risker avseende Föreningen eller branschen, forts</i></p>	<p>huvudsakliga riskerna för Föreningen och de branscher Föreningen verkar i, utan särskild rangordning. Föreningens huvudsakliga risker består av:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Marknadsförhållanden.</b> Branschens konsolideringstrend ger större men färre kunder, vilket medför att varje kund blir än viktigare och konsekvensen av en förlorad kund direkt märkbar. Ändrade konsumtionsmönster påverkar marknadssituationen, t.ex. innebär den ökande digitaliseringen en vikande efterfrågan på tryckpapper samtidigt som e-handeln ökar och det driver efterfrågan på förpackningsmaterial. Försämrade marknadsförutsättningar och minskad efterfrågan på Södras produkter kan, bl.a. på grund av de faktorer som beskrivits ovan eller andra faktorer, ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.</li> <li>• <b>Konjunktur.</b> Södras resultat påverkas starkt av konjunkturutvecklingen som direkt visar sig i prisutveckling och ändrade försäljningsvolym. Negativa förändringar i såväl den globala som den lokala ekonomin kan medföra en negativ inverkan på Södras omsättning, finansiella ställning och resultat. Pappersmassa är en stor produkt för Södra och därmed är försäljningspriset på pappersmassa en riskfaktor för Södra. Förändrade massapriser kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.</li> <li>• <b>Konkurrens.</b> Branscherna för såväl massa som sågade trävaror är mogna med stark priskonkurrens. Prispressen kan förstärkas av nyproduktionskapacitet eller svag konjunktur. Inom vissa segment förstärks detta ytterligare genom konkurrens från andra material, t.ex. vid byggsektorn. Försämrade marknadsförutsättningar och minskad efterfrågan på Södras produkter kan, bl.a. på grund av de faktorer som beskrivits ovan eller andra faktorer, ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.</li> <li>• <b>Råvarurisker.</b> Södras industriella kapacitetsutbyggnad tillsammans med tilltagande marknadskonkurrens ökar betydelsen av medlemmarnas leveransstrohet och att skogsbruket bedrivs på hög nivå, både vad gäller produktion och miljö. För vedråvaran kompletteras det stora flödet från Södras medlemmar med viss andel importved. Priser på övriga insatsråvaror varierar med konjunktur, tillgång och efterfrågan och ligger i de flesta fall utanför Södras kontroll, men har stark påverkan på konkurrenskraften. Förändrade råvarupriser kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.</li> <li>• <b>Energiprisrisker.</b> Södra är nettoproducenter av flera energislag vilket gör att förändrade energipriser kan få en negativ inverkan på Södras verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.</li> <li>• <b>Politiska risker.</b> Södra verkar i en bransch med hög grad av reglering. Politiska beslut inom en rad områden – skattelagstiftning, miljölagstiftning, skogslagstiftning, EU-gemensam skogspolitik, dataskyddsdirektiv med flera – kan ändra förutsättningarna för koncernens verksamhet direkt eller indirekt via skogsgårdens möjligheter att bedriva ett produktivt skogsbruk. Framtida förändringar av svenska lagar, förordningar och andra regler liksom förändringar av regelverket inom EU kan komma att negativt påverka Föreningens verksamhet, resultat och ekonomiska ställning.</li> <li>• <b>Miljö- och klimatrisker.</b> Klimatförändringar kan på olika sätt påverka förutsättningarna för Södras verksamhet. Risken för stormar, översvämningar och bränder ökar. Över tid kan förändringarna innebära</li> </ul>
-------------------	--	---

<p><b>D.2</b></p>	<p><i>Huvudsakliga risker avseende Föreningen eller branschen, forts</i></p>	<p>minskad eller mer ojämn vattentillgång, vilket medför längre torrperioder. Vegetationsgränserna kan komma att förskjutas. Miljö- och klimatrelaterade risker kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Produktsäkerhet.</b> Flera av Södras produkter används i livsmedels- och byggindustrin, båda med tydliga och omfattande regelverk med fokus på säkerhet och producentansvar. Skulle produktbrister uppstå kan kunder och konsumenter drabbas. Miljö- och hälsorelaterade risker kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.</li> <li>• <b>Valutarisk.</b> Södras valutaexponering består av omräkningsexponering och transaktionsexponering. Den första uppstår när företaget har en tillgång eller skuld i en utländsk valuta som räknas om till moderföreningens valuta. Den andra när försäljnings- eller inköpspris anges i en främmande valuta. Förändringar i valutakurser kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.</li> </ul> <p>Samtliga nämnda risker kan medföra en negativ inverkan på Södras verksamhet, resultat och finansiella ställning vilket i sin tur kan ha en inverkan på dess förmåga att fullgöra sina förpliktelser enligt MTN.</p>
<p><b>D.3</b></p>	<p><i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna</i></p>	<p>Nedan beskrivs de huvudsakliga riskerna relaterade till värdepapperna, utan särskild rangordning. Dessa risker består av:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Kreditrisk.</b> Om utsikterna för Koncernen skulle försämrats finns det risk att Föreningen inte kan fullfölja sina betalningsförpliktelser under MTN;</li> <li>• <b>MTN är strukturellt efterställda borgenärer till Koncernföretag.</b> MTN är inte säkerställda och inget Koncernföretag kommer att gå i borgen för betalningsförpliktelser under MTN samtidigt som Koncernföretag kommer att ha skulder till andra borgenärer. I händelse av Koncernföretags konkurs har dess borgenärer rätt till full betalning för sina fordringar innan Föreningen, i egenskap av direkt eller indirekt aktieägare i Koncernföretaget, har rätt till utbetalning av eventuella resterande medel;</li> <li>• <b>Föreningen får ställa säkerhet för annan skuld.</b> Föreningen är inte förhindrad att ställa säkerhet för annan skuld, med undantag för skuld som utgör Marknadslån. Fordringshavarna har ingen säkerhet i Föreningens tillgångar och skulle därmed vara oprioriterade borgenärer i händelse av Föreningens konkurs;</li> <li>• <b>Valutarisk.</b> MTN denominerad i annan valuta än investerarens egen valuta medför risk relaterad till valutaomräkning. Detta innefattar såväl risken för kraftiga valutakursförändringar, inkluderande devalvering och revalvering, som valutaregleringar. En försvagning av den valuta MTN är denominerad i jämfört med investerarens egen valuta, leder till en minskning av värdet på MTN för investeraren;</li> <li>• <b>Fordringshavarmöten.</b> I enlighet med de Allmänna Villkoren kan viss majoritet av Fordringshavare fatta beslut och vidta åtgärder i förhållande till MTN som binder alla Fordringshavare, inkluderande Fordringshavare som är av annan uppfattning är majoriteten. Följaktligen kan beslut som fattas på Fordringshavarmöte komma att ha en ofördelaktig inverkan på vissa Fordringshavare;</li> </ul>

<b>D.3</b>	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna, forts</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Ränterisk.</b> Investeringar i MTN med <i>rörlig ränta</i> kan vara utsatta för snabba och stora ränteförändringar. Risk föreligger för att räntebasen faller till en lägre nivå under MTN:s löptid varpå den rörliga räntan som betalas på Lånet blir lägre. Investeringar i MTN med <i>fast ränta</i> innebär vidare en risk för att marknadsvärdet hos MTN kan påverkas negativt vid ränteförändringar. Vid investeringar i MTN med <i>realränta</i> är avkastningen, och ibland också återbetalningen av nominellt belopp, slutligen beroende av relevant index. Värdet på en MTN med realränta kommer att påverkas av förändringar i relevant index. Detta kan ske både under löptiden och på förfallodagen, och utvecklingen kan vara både positiv och negativ för innehavaren. Innehavarens rätt till avkastning är således beroende av utvecklingen för relevant index.</li> </ul> <p>Vissa risker är hänförliga till omständigheter utanför Föreningens kontroll såsom den ekonomiska situationen och ekonomiska utvecklingen i Sverige och omvärlden.</p> <p>Ansvar för bedömningen och utfallet av en investering i MTN vilar på investeraren. Varje investerare måste, med beaktande av sin egen finansiella situation, bedöma lämpligheten av en investering i MTN.</p>
------------	---	--

## AVSNITT E – ERBJUDANDE

<b>E.2b</b>	<i>Motiv och användning av emissionslikviden om det inte avser lönsamhet eller skydd mot vissa risker</i>	<p>[MTN-programmet utgör en del av Södras generella skuldfinansiering.]</p> <p>[<i>Specificera</i>]</p>
<b>E.3</b>	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<p>MTN kan erbjudas till institutionella professionella investerare och andra genom offentliga erbjudanden eller erbjudanden till en begränsad krets investerare. Lånen kan komma att erbjudas av ett eller flera Emissionsinstitut.</p> <p>Priset för MTN kan inte anges på förhand utan fastställs i samband med den faktiska emissionen utifrån rådande marknadsförhållanden. MTN kan emitteras till över- eller underkurs i förhållande till det tillämpliga Lånebeloppet. Den eventuella ränta som bestäms för MTN är avhängig flera faktorer, och beror bl. a. på gällande ränta för placeringar med motsvarande löptid.</p> <p>Priset per MTN är [<b>•</b>] % av Valören.</p> <p>[Teckningsperioden är från [<b>•</b>] till [<b>•</b>].]</p>
<b>E.4</b>	<i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i>	<p>[Ej tillämpligt – Såvitt Föreningen känner till finns det inga intressen, inbegripet eventuella intressekonflikter, som har betydelse för emissioner under MTN-Programmet.]</p> <p>[<i>Ange intressen av betydelse för erbjudandet</i>]</p>
<b>E.7</b>	<i>Kostnader som åläggs investeraren</i>	<p>Ej tillämplig - Södra står för samtliga kostnader i samband med upptagande till handel såsom framtagande av Grundprospektet, upptagande till handel vid en marknadsplats, dokumentation och avgifter relaterade till Euroclear Sweden m.m.</p>

## Risikfaktorer

*Innan en investerare beslutar sig för att förvärva MTN emitterade av Södra är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för den framtida utvecklingen för Föreningen och MTN. Nedan beskrivs några av de risker som bedöms vara av särskild betydelse för Föreningen, utan särskild rangordning. Det finns risker vad avser omständigheter som är hänförliga till Föreningen eller branschen, risker som är av mer generell karaktär samt risker förenade med MTN. Redovisningen nedan gör inte anspråk på att vara fullständig och samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte förutses eller beskrivas i detalj, varför en samlad utvärdering även måste innefatta övrig information i Grundprospektet samt en allmän omvärldsbedömning.*

*Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, finansiella ställning och resultat. De kan även medföra att MTN minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att investerare förlorar hela eller delar av sin investering i MTN. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Föreningen, eller som för närvarande bedöms vara obetydliga, kan också komma att ha motsvarande negativ påverkan. I Föreningens årsredovisning beskrivs hur några av riskerna och osäkerhetsfaktorerna hanteras.*

### RISIKFAKTORER RELATERADE TILL EMITTENTEN

#### Marknadsrisk

Södras resultat påverkas starkt av konjunkturutvecklingen som direkt visar sig i prisutveckling och ändrade försäljningsvolymmer. Negativa förändringar i såväl den globala som den lokala ekonomin kan medföra en negativ inverkan på Södras omsättning, finansiella ställning och resultat.

Branschens konsolideringstrend ger större men färre kunder, vilket medför att varje kund blir än viktigare och konsekvensen av en förlorad kund direkt märkbar. Ändrade konsumtionsmönster påverkar marknadssituationen, t.ex. medför den ökande digitaliseringen en vikande efterfrågan på tryckpapper samtidigt som e-handeln ökar vilket driver efterfrågan på förpackningsmaterial.

Branscherna för såväl massa som sågade trävaror är mogna med stark priskonkurrens. Prispressen kan förstärkas av ny produktionskapacitet eller svag konjunktur. Inom vissa segment förstärks detta ytterligare genom konkurrens från andra material, t.ex. inom byggsektorn.

Försämrade marknadsförutsättningar och minskad efterfrågan på Södras produkter kan, på grund av de faktorer som beskrivits ovan eller på grund av andra faktorer, ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

#### Råvarurisker

Södras industriella kapacitetsutbyggnad tillsammans med tilltagande marknadskonkurrens ökar betydelsen av medlemmarnas leveranstrohet och att skogsbruket bedrivs på hög nivå, både vad gäller produktion och miljö. För vedråvaran kompletteras det stora flödet från Södras medlemmar med viss andel importved. Båda dessa flöden är dessutom beroende av en väl fungerande logistikkedja. Avgörande för konkurrenskraften hos Södras slutprodukter, såväl massa som sågade trävaror och interiörprodukter, är vedråvarans FSC®- och PEFC™-certifiering. Priser på övriga insatsråvaror varierar med konjunktur, tillgång och efterfrågan och ligger i de flesta fall utanför Södras kontroll, men har stark påverkan på konkurrenskraften.

Förändrade råvarupriser kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

#### Massaprisrisk

Pappersmassa är en stor produkt för Södra och därmed utgör försäljningspriset på pappersmassa en riskfaktor för Södra. Massaprisrisken på koncernnivå definieras som risken att det genomsnittligt erhållna massapriset vid försäljning avviker negativt från det av koncernen förväntade massapriset.

Förändrade massapriser kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### **Energiprisrisker**

Alla Södras affärsområden levererar energi och/eller biobränslen. Energieffektiviseringen i Södras industri frigör biobaserad energi i form av el, fjärrvärme och biobränslen. Södra har en positiv energibalans genom att Södras industrier producerar mer energi än som används i verksamheten.

Förändrade energipriser kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### **Kundrelaterade risker**

Tillit och förtroende är fundamentalt både för Södras möjlighet att kontraktera de vedvolymerna som industrin behöver och för att bibehålla kundrelationer och försäljningsvolymerna. Om Södra eller någon av Koncernens samarbetspartners vidtar åtgärder som står i strid med de värden och utfästelser som Södra representerar kan varumärket skadas.

Södra har ett stort antal kunder, de flesta i Europa, Nordamerika och Asien. Om Södra inte kan möta sina största kunders högt ställda krav samt om kunder inte fullgör sina betalningsåtaganden kan det uppstå en kundkreditrisk som påverkar Koncernen negativt.

Kundrelaterade risker enligt ovanstående kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### **Leverantörsrelaterade risker**

Södra är beroende av sina leverantörer och kan påverkas negativt om leverantörer drabbas av ekonomiska, legala eller operativa problem, höjer priser, inte kan leverera enligt överenskommelse eller levererar produkter av sämre kvalitet. Sådana faktorer kan påverka Södras möjligheter att köpa in produkter och råvaror i tid till ett rimligt pris och i sin tur leverera utlovade produkter till sina kunder, vilket kan leda till lägre försäljning. Om Södra måste genomföra icke-planerade leverantörsbyten kan övergångsproblem uppstå och medföra ökade kostnader. Det finns således risk för att leverantörer agerar på sätt som skadar Södra.

Ovanstående leverantörsrelaterade risker kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### **Miljö- och hälsorelaterade risker**

Klimatförändringar kan på olika sätt påverka förutsättningarna för Södras verksamhet. Riskerna för stormar, översvämningar och bränder ökar. Över tid kan förändringarna innebära minskad eller mer ojämn vattentillgång, vilket medför längre torrperioder. Vegetationsgränserna kan komma att förskjutas. Biologiska risker i form av skadedjursangrepp, rottröta och betesskador drabbar i första hand den enskilde skogsägaren, men i förlängningen även Södra. Allt detta kan påverka förutsättningarna för Södras medlemmars möjlighet att leverera vedråvaror till Södras industrier.

Södras verksamhet innefattar anläggningar med farlig arbetsmiljö och arbetsmoment som kan innebära fara eller risker för hälsan. Här ingår även psykosocial arbetsmiljö.

Södras verksamhet har en miljöpåverkan genom förbrukning av vatten, energi och råvaror samt utsläpp vid transporter. Risker finns för oväntade utsläpp till luft, vatten, mark och påverkan på miljö, människor och lokalsamhällen.

Flera av Södras produkter används i livsmedels- och byggindustrin, båda med tydliga och omfattande regelverk med fokus på säkerhet och producentansvar. Skulle produktbrister uppstå kan kunder och konsumenter drabbas.

Ovanstående miljö- och hälsorelaterade risker kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### **Produktansvar och skador på egendom**

I Södras verksamhet finns risk för skada på egendom och produkter. Risk finns att fel i produkterna passerar de kontroller som finns i tillverkningsprocesserna eller att kontrollerna är bristfälliga. Det finns även risk för att förhållanden utanför Södras kontroll kan orsaka problem, t.ex. kan Södra utsättas för sabotage där Södras produkter medvetet kontamineras. Ansvar vid sådana störningar beror på omständigheterna i det enskilda fallet men kan åläggas Södra som i sådant fall kan drabbas av skadeståndsansvar.



Det finns risk att det försäkringsskydd som Södra har inte kommer att vara tillräckligt för att täcka alla eventuella kostnader för skador på Södras egendom eller vara tillräckligt för täckande av krav som kan komma att framföras mot Södra.

Ansvar för produkter, skador på egendom och krav som överstiger tillgängligt försäkringsskydd kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### **Legala och politiska risker**

Södra verkar i en bransch med hög grad av reglering. Politiska beslut inom en rad områden – skattelagstiftning, miljölagstiftning, skogslagstiftning, EU-gemensam skogspolitik, dataskyddsdirektiv med flera – kan ändra förutsättningarna för koncernens verksamhet direkt eller indirekt via skogsgårdens möjligheter att bedriva ett produktivt skogsbruk. Kopplat till politiska beslut finns också riskerna för negativ opinionsbildning baserat på det ökande ”kunskapsdiket” mellan skogligt kunniga och allmänheten.

Södras verksamhet är föremål för reglering och tillsyn. För enskilda marknader och verksamheter kan väsentliga ändringar i förutsättningarna ske, såsom införande/borttagande av eller höjning/sänkning av tullar och skatter och andra politiska beslut. Transportskatter, t.ex. vägslitageavgift, skulle innebära ökade kostnader och sämre konkurrenskraft.

Framtida förändringar av svenska lagar, förordningar och andra regler liksom förändringar av regelverket inom EU kan komma att negativt påverka Föreningens verksamhet, resultat och ekonomiska ställning.

### **Brexit**

Storbritanniens utträde ur EU, kan komma att få ekonomiska konsekvenser för Södra, främst relaterat till handel med sågade och hyvlade trävaror där ett avtalslöst brexit kan påverka koncernens nettoomsättning och sysselsätta kapital på kort sikt. Effekterna för Södra av Storbritanniens utträde ur EU är svåra att prognostisera, men den preliminära bedömningen är att dessa kommer vara relativt begränsade.

Storbritanniens utträde ur EU kan komma att negativt påverka Föreningens verksamhet, resultat och ekonomiska ställning.

### **Beroende av nyckelpersoner**

Det är av yttersta vikt att Södra kan rekrytera och behålla duktig, kvalificerad och erfaren personal och ledning. Nyckelpersoner har starkt inflytande och stor betydelse för Södra och Koncernen, framför allt i genomförandet av strategiska mål och i att styra, leda och kontrollera verksamheten på ett effektivt och lönsamt sätt. Södra står inför stora generationsskiften både på ägares skogsgårdar och inom den egna Föreningen. Det betyder att mångårig kompetens successivt måste ersättas.

Om nyckelpersoner avgår, börjar arbeta för konkurrenter eller pensioneras från Södra och dessa inte på ett ändamålsenligt och effektivt sätt ersätts, eller om Södra i framtiden inte kan rekrytera och behålla kompetent personal, kan det ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### **Samgåenden, förvärv och försäljning av företag**

Förvärv, försäljningar och samgåenden är händelser som kan uppfattas negativt av kunder, finansmarknaden eller investerare. Precis som för övriga aktörer på marknaden kan förvärv och samgåenden som Södra är delaktiga i leda till svårigheter att samordna personal och verksamhet från förvärvade företag.

Konsekvenser som störningar av pågående verksamhet, distraktion från ledningens dagliga ansvar, regelefterlevnad och ansvarsförpliktelser samt kostnadsökningar, är faktorer som kan ha negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### **Risker hänförliga till företagsformen**

Södra är en ekonomisk förening med ändamål att främja medlemmarnas ekonomiska intressen. Det individuellt ägda egna kapitalet i Södra utgörs av inbetalt och emitterat insatskapital. Insatskapitalet är inte lika hårt bundet i Södra som aktiekapitalet i ett aktiebolag utan utbetalas till en medlem om denne upphör med sin verksamhet eller av annan anledning utträder ur Södra. Jämfört med ett publikt aktiebolag kan det vara svårare för en ekonomisk förening att erhålla nytt eget kapital från ägarna bl.a. eftersom ägarkretsen begränsas av kravet på affärsrelation och att en ekonomisk förening inte som ett aktiebolag kan genomföra en nyemission.

Om medlemmar i framtiden träder ur Södra eller om Södra misslyckas med att erhålla nytt eget kapital kan det ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### Likviditets- och finansieringsrisk

Södra är exponerat för en likviditets- och finansieringsrisk, vilket avser en risk för att tillräcklig likviditet inte finns tillgänglig för Södra vid önskad tidpunkt, eller att refinansiering blir kostsam eller försvårad.

Södra har i kreditavtal med banker lämnat bindande finansiella löften, så kallade kovenanter, rörande soliditet och nettolåneskuld/Eget kapital.

Försämrade förutsättningar att finansiera verksamheten, bristande likviditet och oförmåga att uppfylla finansiella löften skulle kunna ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### Ränterisk

Den räntebärande upplåningen medför att Södra exponeras för ränterisk. Med ränterisk avses risken för negativ påverkan på Koncernens resultat och kassaflöden till följd av höjd marknadsränta. Hur snabbt en varaktig förändring i räntenivåerna får genomslag på Koncernens finansnetto beror på upplåningens räntebindningstid. Koncernens räntebindning är normalt kort, men kan förlängas för att begränsa effekten av en ränteuppgång.

Bestående räntehöjningar skulle kunna ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### Valutarisk och transaktionsexponering

Södra är exponerat för olika typer av valutarisker. Den främsta exponeringen härrör från Koncernens försäljning och inköp i utländska valutor. Dessa valutarisker består dels av risk för fluktuationer i värdet av finansiella instrument och kund- eller leverantörsskulder, dels av valutarisken i förväntade och kontrakterade betalningsflöden (transaktionsexponering). Risk återfinns också i omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar och skulder till Koncernens rapporteringsvaluta (omräkningsexponering). Koncernen är också utsatt för valutarisk med avseende på placeringar i utländsk valuta (finansiell exponering).

Förändringar i valutakurser kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### Skatterisker

Det finns risk för att Södras tolkning av tillämpliga regler och administrativ praxis är felaktig, eller att regler och praxis kan komma att ändras, eventuellt med retroaktiv effekt. Genom skattemyndigheters beslut kan Södras tidigare eller nuvarande skattesituation komma att försämrats.

Om Södras tolkning av regler och administrativ praxis är felaktig, om skatteregler ändras, eller om skattemyndigheter fattar beslut som försämrar Södras tidigare eller nuvarande skatteposition kan det ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

### Risker kopplade till värdet av goodwill och andra immateriella tillgångar

Goodwill och andra immateriella tillgångar utgör en begränsad del av Södras balansräkning. Det finns en risk att omständigheter som ligger till grund för Södras värderingar av sin goodwill samt immateriella tillgångar, såsom t.ex. marknadsförutsättningar, kan komma att ändras och att det därmed kan komma att krävas en nedskrivning av goodwill och/eller immateriella tillgångar.

Ovanstående nedskrivningsrisk kan ha en negativ inverkan på Föreningens resultat och finansiella ställning.

### Korruption

Södra verkar på nationell och internationella marknader via flera olika typer av köp- och säljkanaler. Korruptionsriskerna i dessa miljöer varierar men är alltid närvarande och utgör därmed ett kontinuerligt hot mot Södras grundvärde om ansvarsfulla affärer för en hållbar värdekedja. Det finns en risk att Föreningens riktlinjer avseende mutor och korruption inte efterföljs och att Föreningen inte på ett effektivt sätt upptäcker och förebygger överträdelser av tillämpliga lagar och regelverk. Södra kan följaktligen bli föremål för sanktioner och renomméskador.

Sanktioner, negativ publicitet, negativa rykten eller andra faktorer skulle kunna försämra Södras renommé och leda till minskad konkurrenskraft, uppta Föreningssledningens tid och resurser samt orsaka andra kostnader, vilket skulle kunna leda till en väsentlig negativ effekt på Föreningens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## Informationssäkerhet och IT

Södras allt större beroende av informationsteknologi och digitala verktyg i allt från produktionen vid fabriker till kommunikationen internt och externt, inte minst med våra kunder och medlemmar gör Koncernen sårbar för IT-/cyberrelaterade risker. Risker i form av skadlig kod, avbrott i systemtillgänglighet, brister i datakvalitet och informationsförlust/-läckage skulle potentiellt kunna få stora konsekvenser både i form av direkta kostnader, ökad belastning på organisationen och/eller förlorat förtroende hos våra intressenter.

Ett misslyckande i att följa utvecklingen och kommersialisera möjligheter med digitalisering, big data, robotisering med mera kan ha en negativ inverkan på Föreningens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.

## RISKER RELATERADE TILL MTN

### Kreditrisk

En investerare i MTN måste bedöma kreditrisken på Föreningen och MTN. Om utsikterna för Koncernen skulle försämrade finns det risk att Föreningen inte kan fullfölja sina betalningsförpliktelser under MTN. Försämrade utsikter för Koncernen kan även leda till en nedgång i marknadsvärdet för MTN.

### MTN är strukturellt efterställda borgenärer till Koncernföretag

MTN kommer inte att vara säkerställda och inget Koncernföretag kommer att gå i borgen för betalningsförpliktelser under MTN. Koncernföretag kommer att ha skulder till andra borgenärer. Om Koncernföretag blir föremål för konkurs kommer dess borgenärer att ha rätt till full betalning av sina fordringar innan Föreningen, som i egenskap av direkt eller indirekt aktieägare i Koncernföretaget, endast har rätt till utbetalning av eventuella resterande medel.

### Föreningen får ställa säkerhet för annan skuld

Föreningen är inte förhindrad att ställa säkerhet för annan skuld, med undantag för skuld som utgör Marknadslån. Eventuella säkerställda borgenärer i Föreningen har rätt till betalning ur säkerheterna innan Fordringshavarna. Fordringshavarna har ingen säkerhet i Föreningens tillgångar och skulle därmed vara oprioriterade borgenärer i händelse av Föreningens konkurs.

### Andrahandsmarknaden

MTN som emitteras under MTN-programmet kommer inte nödvändigtvis att innehas av flera Fordringshavare och inte heller nödvändigtvis handlas i någon omfattning. Notering av en serie MTN på reglerad marknad kommer inte att ha föregåtts av någon ordnad handel för MTN. Det finns därför en risk att en fungerande andrahandsmarknad för MTN inte kommer att uppstå eller kvarstå. Efter en notering av MTN kan vidare volym och pris påverkas av en rad faktorer. Transaktionskostnaderna för handel i MTN kan även visa sig vara höga. Fordringshavare riskerar därför att inte kunna handla med MTN till för dem acceptabla villkor. En investering i MTN ska därför endast göras av investerare som kan stå risken att en fungerande andrahandsmarknad inte uppstår och därför kan behöva inneha MTN till Återbetalningsdagen.

### Valutarisk

Föreningen kan emittera MTN denominerade i såväl SEK som EUR. En MTN denominerad i annan valuta än investerarens egen medför risk relaterad till valutaomräkning. Detta inkluderar såväl risken för kraftiga valutakursförändringar, inkluderande devalvering och revalvering, som valutaregleringar. En försvagning av den valuta MTN är denominerad i jämfört med investerarens egen valuta minskar värdet på MTN för investeraren.

### Fordringshavarmöte

I enlighet med de Allmänna Villkoren kan viss majoritet av Fordringshavare fatta beslut och vidta åtgärder i förhållande till MTN som binder alla Fordringshavare, inkluderande Fordringshavare som är av annan uppfattning är majoriteten. Följaktligen kan beslut som fattas på Fordringshavarmöte komma att ha en ofördelaktig inverkan på vissa Fordringshavare.

### Emissionsinstitut

Emissionsinstitut, inklusive Ledarbanken, har i vissa fall haft och kan komma att ha andra relationer med Koncernen än de som följer av deras roller under MTN-programmet. Ett Emissionsinstitut kan t.ex. tillhandahålla tjänster relaterade till annan finansiering än sådan genom MTN-programmet. Följaktligen finns det en risk att intressekonflikter finns eller kommer att uppstå i framtiden.

### Clearing och avveckling i VPC-systemet

MTN ansluts till Euroclear Swedens kontobaserade system ("VPC-Systemet"). Clearing och avveckling vid handel i MTN såväl som betalningar av ränta och återbetalning av kapitalbelopp sker genom VPC-Systemet. Föreningen uppfyller sina betalningsförpliktelser under MTN genom att göra den relevanta betalningen till Euroclear Sweden som i sin tur distribuerar betalningen vidare till Fordringshavare. Investerare i MTN är således beroende av funktionaliteten i VPC-Systemet för att kunna erhålla betalning under MTN.

### Ändrad lagstiftning

MTN ges ut i enlighet med svensk rätt gällande vid Lånedatumet. Nya och ändrade lagar, förordningar, föreskrifter och praxis som är tillämpliga på MTN, exempelvis förändrade regler på den reglerade marknad där värdepapperen tas upp, fordringsrätt, sakrätt, börsrätt och obeståndsrätt, kan komma att påverka värdet på MTN eller ha negativ inverkan på Föreningens förmåga att fullgöra sina förpliktelser i enlighet med villkoren för respektive MTN.

### Förtida inlösen av MTN

Om Föreningen i Slutliga Villkor ges rätt till förtida inlösen av MTN minskar sannolikt marknadsvärdet på MTN. Så länge Föreningen kan välja att förtidsinlösa MTN kommer marknadsvärdet på dessa MTN i allmänhet inte att stiga väsentligt över den kurs till vilken de kan lösas. Detta kan också gälla för en lösenperiod. Föreningen kan förväntas lösa MTN när dess upplåningskostnader är lägre än räntan på MTN. Vid dessa tidpunkter skulle en investerare i allmänhet inte kunna återinvestera lösenlikviden till en effektiv ränta som är lika hög som räntan på de MTN som inlöses. Presumptiva investerare bör överväga återinvesteringsrisken mot bakgrund av andra placeringar som kan göras vid samma tillfälle.

### Uppsägning av Administrerande Institut

Administrerande Institut har, under vissa förutsättningar, vilka framgår av §10 i de Allmänna Villkoren, för Fordringshavarnas räkning, rätt att förklara varje Lån jämte eventuell ränta förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt som Administrerande Institut bestämmer. En sådan uppsägning är bindande för de relevanta Fordringshavarna. Administrerande Instituts rätt att förklara varje Lån förfallet till betalning kan begränsa Lånens marknadsvärde. En uppsägning av Lån kan även innebära att en investerare inte har möjlighet att återinvestera det återbetalda beloppet med en effektiv ränta som motsvarar effektiv ränta på Lånet.

### Södras handlingsfrihet avseende lånebeloppet

Lån upptas genom utgivande av MTN. MTN-programmet utgör en del av Föreningens skuldfinansiering och vänder sig till investerare på kapitalmarknaden. Föreningen har stor handlingsfrihet vad gäller användningen av lånebeloppet. Det finns en risk för att Föreningen inte använder Lånet på sätt som genererar ett maximalt, eller ens positivt, resultat för Föreningen eller Koncernen.

### Kreditvärdering

Ett eller flera kreditvärderingsinstitut kan sätta betyg på Lån utgivet under MTN-programmet. Det finns en risk för att detta betyg inte vägt in samtliga risker förenade med placering i MTN. Ett kreditbetyg är således inte en rekommendation att köpa, sälja eller inneha värdepapper och kan när som helst ändras eller återkallas av kreditvärderingsinstitutet. Det är varje investerarens skyldighet att inhämta aktuell information om kreditvärdering eftersom den kan vara föremål för ändring.

### Marknadsrisk och löptidsrisk

Marknadsriskerna varierar beroende på lånekonstruktion och löptid. Det finns risk för att förändringar i ränteläget kan påverka värdet på MTN negativt. Risken i en investering i MTN ökar ju längre löptid MTN har, orsaken till detta är att kreditrisken i längre MTN är svårare att överblicka än för MTN med kortare löptid. Utöver detta ökar även marknadsrisken med MTN:s löptid då fluktuation i MTN:s pris blir större för MTN med längre löptid än MTN med kort löptid.

### MTN med rörlig ränta

Investeringar i MTN med rörlig ränta kan vara utsatta för snabba och stora ränteförändringar. Risk föreligger att Räntebasen faller till en lägre nivå under MTN:s löptid varpå den rörliga räntan som betalas på Lånet blir lägre. Om räntebasen är negativ innebär det även att räntebasmarginalen minskar.

### MTN med fast ränta

Investeringar i MTN med fast ränta innebär en risk för att marknadsvärdet hos MTN kan påverkas negativt vid förändringar i marknadsräntorna. För MTN som löper med fast ränta innebär generellt en höjning av den allmänna räntenivån att MTN kan minska i värde. Generellt gäller att längre löptid på värdepappren innebär högre risk.

### **MTN kopplade till realränta**

Vid investeringar i MTN med realränta är avkastningen, och ibland också återbetalningen av nominellt belopp, beroende av relevant index. Värdet på en MTN med realränta kommer att påverkas av förändringar i relevant index. Detta kan ske både under löptiden och på förfallodagen, och utvecklingen kan vara både positiv och negativ för Fordringshavaren. Fordringshavarens rätt till avkastning är således beroende av utvecklingen för relevant index.

### **Nollkupongslån**

Generellt gäller att ju längre återstående löptid på värdepapper med nollkupongkonstruktion, desto högre kursvolatilitet i jämförelse med andra räntebärande värdepapper med jämförbara löptider. Marknadsvärdet för värdepapper som utges till över- eller underkurs i förhållande till dess kapitalbelopp tenderar att fluktuera mer vid allmänna förändringar i ränteläget än värdepapper som emitteras till kapitalbeloppet. Det finns således risk för att värdet på MTN kan sjunka plötsligt och snabbt.

### **Benchmarkförordningen**

Efter ett antal större skandaler har processen för hur LIBOR, EURIBOR, STIBOR och andra referensräntor bestäms varit föremål för lagstiftarens uppmärksamhet. Detta har resulterat i ett antal lagstiftningsåtgärder varav vissa redan implementerats och andra är på väg att implementeras. Det största initiativet på området är den s.k. benchmarkförordningen (Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2016/1011 av den 8 juni 2016 om index som används som referensvärden för finansiella instrument och finansiella avtal eller för att mäta investeringsfonders resultat, och om ändring av direktiven 2008/48/EG och 2014/17/EU och förordning (EU) nr 596/2014) som trädde ikraft den 1 januari 2018 och som reglerar tillhandahållandet av referensvärden, rapportering av dataunderlag för referensvärden och användningen av referensvärden inom EU. I och med att förordningen endast tillämpats en begränsad tidsperiod kan inte dess effekter fullt ut bedömas. Det finns dock en risk att benchmarkförordningen kan komma att påverka hur vissa referensräntor bestäms och utvecklas. Detta kan i sin tur exempelvis leda till ökad volatilitet gällande vissa referensräntor. Vidare kan de ökade administrativa kraven, och de därtill kopplade regulatoriska riskerna, leda till att aktörer inte längre kommer vilja medverka vid bestämning av referensräntor, eller att vissa referensräntor helt upphör att publiceras. Om så sker för en referensränta som tillämpas för viss MTN skulle det kunna få negativa effekter för en innehavare av MTN.

### **MiFID och Mifir**

Den 3 januari 2018 trädde den huvudsakliga delen av lagstiftningspaketet MiFID II/MiFIR i kraft. Detta innebär både en översyn av befintliga regler på värdepappersmarknaden samt införande av helt nya regler. Bland annat har rapporterings- och transparenskraven på räntemarknaden ökat. Detta kan leda till att de finansiella institutioner som agerar som mellanhänder vid handel med finansiella instrument blir mindre benägna att köpa in värdepapper i eget lager. Om så sker avseende av Föreningen emitterade MTN kan det leda till en sämre likviditet för dessa vilket skulle kunna få negativa effekter för en innehavare av MTN.

## Beskrivning av MTN-programmet

### ALLMÄNT

Södra har etablerat MTN-programmet för att emittera MTN upp till ett totalt belopp om högst SEK 4 000 000 000 eller sådant annat belopp som Emissionsinstitutet och Föreningen överenskommer i enlighet med Allmänna Villkor. MTN kan emitteras med en löptid om lägst ett år och vänder sig till investerare på den svenska kapitalmarknaden. Under MTN-programmet kan MTN med en valör som understiger EUR 100 000 eller motvärdet därav i SEK komma att emitteras. MTN-programmet utgör en del av Södras generella skuldfinansiering, om ej annat anges i Slutliga Villkor. MTN kan emitteras i SEK och EUR med fast ränta, rörlig ränta, utan ränta (nollkupong) eller realränta.

Södra har utsett Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) som ledarbank ("Ledarbanken") och Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) till emissionsinstitut (tillsammans med Ledarbanken "Emissionsinstitutet").

Distribution av Grundprospektet och försäljning av MTN kan i vissa länder vara begränsade av lag. Innehavare av Grundprospektet och/eller MTN måste därför informera sig om och iaktta eventuella restriktioner som påverkar den fria överlåtbarheten av MTN.

### ALLMÄNNA OCH SLUTLIGA VILLKOR

MTN som ges ut under MTN-programmet lyder under Allmänna Villkor samt tillämpliga Slutliga Villkor. Allmänna Villkor är standardiserade och gäller för alla MTN som emitteras under MTN-programmet. Tillämpliga Slutliga Villkor tas fram för varje emission av MTN på basis av mallen för Slutliga Villkor (se avsnitt Mall för Slutliga Villkor). Tillämpliga Slutliga Villkor måste därför alltid läsas tillsammans med Allmänna Villkor. I vissa fall kommer de tillämpliga Slutliga Villkoren att bestämma huruvida en viss bestämmelse i Allmänna Villkor ska vara tillämplig för den emitterade serien MTN. Slutliga Villkor reglerar bl.a. Lånedatum, räntemekanism och Återbetalningsdag.

Slutliga Villkor som upprättas med anledning av ett erbjudande till allmänheten av MTN eller MTN som avses upptas till handel på reglerad marknad kommer att lämnas in för registrering hos Finansinspektionen så snart som möjligt och, om möjligt innan eventuell period för erbjudandet börjar löpa och allra senast innan ansökan om upptagande till handel av MTN på reglerad marknad görs. Sådana Slutliga Villkor kommer även att offentliggöras på Södras hemsida, [sodra.com](http://sodra.com).

### FORM FÖR MTN

MTN är en dematerialiserad ensidig skuldförbindelse som registreras enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Således utfärdas inga fysiska värdepapper och begäran om viss registreringsåtgärd ska riktas till Kontoförande Institut. MTN ansluts till Euroclear Sweden och tilldelas en unik ISIN (International Securities Identification Number). MTN är fritt överlåtbara.

### STATUS FÖR MTN

Föreningen ska, så länge någon MTN utestår, tillse att dess betalningsförpliktelser enligt Lån i förmånsrättsligt hänseende jämföras med Föreningens övriga icke efterställda och icke säkerställda betalningsförpliktelser, förutom sådana förpliktelser som enligt gällande rätt har bättre förmånsrätt.

### KREDITVÄRDERING (RATING)

Vid investering i MTN utgivna under Föreningens MTN-program tar investeraren en risk på Föreningen. Föreningen har, vid dagen för detta Grundprospekt, inget officiellt kreditvärdighetsbetyg.

Om Lån emitteras under MTN-programmet och ska erhålla eller har erhållit rating, anges detta i Slutliga Villkor. Rating är det betyg som en låntagare kan erhålla avseende visst Lån från ett oberoende kreditbedömningsinstitut på sin förmåga att klara av sina finansiella åtaganden. Denna förmåga kallas också kreditvärdighet. Det är var och ens skyldighet att inhämta aktuell information om rating då den kan vara föremål för ändring.

### PRISSÄTTNING AV MTN

Priset för MTN kan inte anges på förhand utan fastställs i samband med den faktiska emissionen utifrån rådande marknadsförhållanden. MTN kan emitteras till över- eller underkurs i förhållande till det tillämpliga Lånebeloppet. Den eventuella ränta som bestäms för MTN är avhängig flera faktorer varav ränta för gällande placeringar med motsvarande löptid är en sådan faktor.

## UPPTAGANDE TILL HANDEL

Ansökan om upptagande till handel på reglerad marknad eller annan marknadsplats av Lån kan komma att göras om så anges i tillämpliga Slutliga Villkor. För Lån som avses upptas till handel enligt tillämpliga Slutliga Villkor kommer Södra att själv eller genom Administrerande Institutets försorg ansöka om detta vid relevant reglerad marknad eller annan marknadsplats och vidta de åtgärder som kan erfordras för att bibehålla upptagandet till handel så länge Lånet är utestående, dock som längst så länge detta är möjligt enligt tillämpliga regler.

## FÖRSÄLJNING

Försäljning av MTN kan ske på olika sätt, bl.a. genom att Utgivande Institut erhåller ett emissions- och försäljningsuppdrag. I samband med uppdraget bestäms emissionskursen som kan vara par, alternativt en emissionskurs som är över eller under Lånebeloppet. I detta fall används inte förfarande med teckning och teckningsperiod. Besked om tilldelning lämnas på avräkningsnota som beräknas sändas ut tre Bankdagar före Lånedatum. Likvid mot leverans av värdepapper sker genom Utgivande Institutets (i förekommande fall Administrerande Institut) försorg i Euroclear Swedens system. Eventuell handel i MTN kan påbörjas först då MTN levererats.

Vid ett erbjudande där försäljningen sker genom ett teckningsförfarande fastställs den totala emissionsvolymen, det vill säga lånets totala Lånebelopp, först efter att teckningsperioden avslutats. Det totala Lånebeloppet för varje specifikt MTN framgår av de specifika Slutliga Villkoren som på eller i anslutning till Likviddagen finns tillgängliga på Södras hemsida.

Föreningen samtycker till att Grundprospektet används i samband med ett erbjudande avseende Lån under MTN-programmet i enlighet med följande villkor:

- (i) samtycket gäller endast under giltighetstiden för Grundprospektet och endast under denna period kan de finansiella mellanhänderna återförsälja eller slutligt placera MTN;
- (ii) de enda finansiella mellanhänder som får använda Grundprospektet för erbjudanden är Emissionsinstitutet;
- (iii) samtycket berör endast användning av Grundprospektet för erbjudanden i Sverige; och
- (iv) samtycket kan för en enskild emission vara begränsat av ytterligare förbehåll som i så fall anges i Slutliga Villkor för det aktuella lånet.

**När en finansiell mellanhand lämnar ett anbud ska denne i samband därmed lämna information om anbuds villkoren.** En investerare som avser förvärva eller som förvärvar MTN i enlighet med Grundprospektet gör det i enlighet med de villkor och andra arrangemang som överenskommit mellan sådan förvärfvare och aktuell finansiell mellanhand. Investerare måste kontakta relevant finansiell mellanhand för all väsentlig information gällande erbjudandet.

## FORDRINGSHAVARMÖTE

Administrerande Institut får och ska på begäran från Föreningen eller Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under ett visst Lån, sammankalla ett Fordringshavarmöte för Fordringshavarna under relevant Lån. Kallelsen ska minst 15 Bankdagar i förväg tillställas Föreningen och Fordringshavarna. Ett beslut som fattats vid ett Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare under det relevanta Lånet oavsett om de närvarat vid Fordringshavarmötet eller ej. Fordringshavarmötet är beslutfört om Fordringshavare representerande minst 20 procent av Justerat Lånebelopp är närvarande vid Fordringshavarmötet. I följande slag av ärenden erfordras dock att Fordringshavare representerande minst 50 procent av Justerat Lånebelopp är närvarande vid Fordringshavarmötet:

- a) ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av Lånebelopp, ändring av villkor relaterande till ränta eller belopp som ska återbetalas (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren) eller ändring av föreskriven Valuta för Lånet;
- b) ändring av villkoren för Fordringshavarmöte;
- c) gäldenärsbyte; eller
- d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.

Beslut i dessa typer av ärenden kräver samtycke av Fordringshavare representerande minst 80 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet. För övriga ärenden krävs samtycke av Fordringshavare representerande mer än 50 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet.

### **PRESKRIPTION**

Fordran på kapitalbelopp preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Fordran på ränta preskriberas tre år efter respektive Ränfeförfallodag. Om fordran preskriberas tillkommer de medel som avsatts för betalning av sådan fordran Föreningen. Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av bestämmelser av verkan av preskriptionsavbrott i preskriptionslag (1981:130).

### **TILLÄMPLIG LAG**

MTN är utgivna enligt svensk rätt. Svensk rätt ska tillämpas på Lånevillkoren och ska således även tillämpas på samtliga MTN utestående under MTN-programmet. Tvist rörande Lånevillkoren ska avgöras av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

### **BESKATTNING**

Beskrivningen nedan utgör inte skatterådgivning. Beskrivningen är inte uttömmande utan är avsedd som en allmän information om vissa gällande regler. Fordringshavare bör själva bedöma de skattekonsekvenser som kan uppkomma och därvid rådfråga skatterådgivare.

#### **Beskattning i Sverige**

Euroclear Sweden eller förvaltare (vid förvaltarregistrerade värdepapper) verkställer avdrag för och inbetalar preliminär skatt, för närvarande 30 procent på utbetald ränta, för fysisk person som är obegränsat skattskyldig i Sverige och för svenskt dödsbo. Vid utbetalning av ränta till annan än fysisk person som är obegränsat skattskyldig i Sverige eller till svenskt dödsbo, sker inget avdrag för skatt i Sverige.

Från andra utbetalningar än räntor på de produkter som ges ut under MTN-programmet, sker inga avdrag i Sverige för preliminär skatt eller andra källskatter.



## Produktbeskrivning

Nedan följer en beskrivning av konstruktioner och termer som förekommer vid utgivande av Lån under MTN-programmet. Konstruktionen av varje Lån framgår av tillämpliga Slutliga Villkor som ska läsas tillsammans med de Allmänna Villkoren.

### RÄNTEKONSTRUKTIONER

#### Fast ränta

Om inte annat framgår av tillämpliga Slutliga Villkor löper ett Lån med fast ränta med ränta enligt Räntesatsen från (men exklusive) Startdag För Ränteberäkning till (och inklusive) Återbetalningsdagen. Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas på 30/360-dagarsbasis. Räntan beräknas på Valören om inte annat framgår av de tillämpliga Slutliga Villkoren.

#### Rörlig ränta – FRN (Floating Rate Notes)

Räntesatsen för ett Lån med rörlig ränta består av en Räntebas och en Räntebas marginal och löper med ränta från (men exklusive) Startdag För Ränteberäkning till (och inklusive) Återbetalningsdagen. Räntesatsen för varje Ränteperiod beräknas av Administrerande Institut på respektive Räntebestämningdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebas marginalen för samma period.

Räntan som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt Faktiskt/360.

Räntebasen för MTN i SEK är STIBOR och Räntebasen för MTN i EUR är EURIBOR.

#### ”STIBOR

är:

- a) den årliga räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på Nasdaq Stockholms hemsida för STIBOR fixing (eller på sådan annan hemsida som ersätter denna) för depositioner i Svenska Kronor under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller
- b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden enligt punkt (a) ovan, medelvärdet (avrundat uppåt till fyra decimaler) av de räntesatser som Referensbankerna anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av SEK 100 000 000 för den relevanta Ränteperioden; eller
- c) om ingen räntesats anges enligt punkt (a) ovan och endast en eller ingen räntesats anges under punkt b) ovan, den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäligen uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Svenska Kronor på internbankmarknaden i Stockholm för den relevanta Ränteperioden.

#### ”EURIBOR”

är:

- a) den årliga räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på Reuters sida EURIBOR01 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) för lån eller depositioner i Euro under en period jämförbar med den relevanta Ränteperioden; eller
- b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränteperioden enligt punkt (a) ovan, medelvärdet (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som Europeiska Referensbanker anger till Administrerande

Institut på dennes begäran för depositioner av EUR 10 000 000 för den relevanta Ränteperioden; eller

- c) om ingen räntesats anges enligt punkt (a) ovan, och endast en eller ingen räntesats ges under punkt (b) ovan, den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäligen uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Euro hos affärsbanker för den relevanta Ränteperioden.

### Nollkupong

Lån med nollkupong löper utan ränta.

### Realränta

Om inte annat framgår av tillämpliga Slutliga Villkor löper ett Lån med realränta med inflationsskyddad ränta från (men exklusive) Startdag För Ränτεberäkning till (och inklusive) Återbetalningsdagen. För varje Ränτεperiod fastställs ett inflationsskyddat räntebelopp och, om tillämpligt, på Återbetalningsdagen ett inflationsskyddat nominellt belopp som beräknas i enlighet med tillämpliga Slutliga Villkor. Fast ränta med dess Ränτεsats samt rörlig ränta med dess Ränτεbas och Ränτεbas marginal beräknas på sätt som anges ovan under rubrikerna ”Fast ränta” respektive ”Rörlig ränta (Floating Rate Notes)”.

### Dagberäkning

För Lån under MTN-programmet kan följande konventioner för dagberäkning av ränta användas.

30/360	ska beräknas på ett år med 360 dagar bestående av tolv månader med vardera 30 dagar och vid bruten månad det faktiska antalet dagar som löpt i månaden; eller
Faktiskt/360	ska beräknas på det faktiska antalet dagar i den relevanta perioden dividerat med 360

### Återbetalning av kapitalbelopp och betalning av ränta

Lån förfaller till betalning med dess (i) Lånebelopp eller (ii) med Inflationsskyddat Lånebelopp, såsom tillämpligt enligt relevanta Slutliga Villkor, på Återbetalningsdagen tillsammans med upplupen ränta (om någon). Infaller Återbetalningsdagen på dag som inte är Bankdag återbetalas Lånet först följande Bankdag. Eventuell Ränta erläggs på den aktuella Ränτεförfallodagen. Betalning av Lånebelopp och ränta ska ske i den valuta i vilket Lånet upptagits till den som på Avstämningsdagen före respektive förfallodag, eller till sådan annan person som är registrerad hos Euroclear Sweden, är berättigad att erhålla sådan betalning.

### Referensvärden

Ränτεbasen för Lån i SEK är STIBOR och Ränτεbasen för Lån i EUR är EURIBOR. På dagen för detta Grundprospekt är varken administratören av STIBOR (Bankföreningen) eller EURIBOR (European Money Markets Institute) inkluderade i ESMA:s register över administratörer i enlighet med artikel 36 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/1011.

### Förtida inlösen

Slutliga Villkor kan innehålla bestämmelse som medför att Föreningen har rätt eller skyldighet att helt eller delvis återbetala Lån tillsammans med upplupen ränta (om någon) före Återbetalningsdagen.

Slutliga Villkor kan även innehålla bestämmelse som medför att Fordringshavare har rätt att påkalla återbetalning av Lån tillsammans med upplupen ränta (om någon) före Återbetalningsdagen.

### Uppsägning av lån

Administrerande Institut ska (i) om så begärs skriftligen av Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Lånebelopp under relevant Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerad i skuldboken den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerade Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare som var för sig representerar mindre än en tiondel av Lånebeloppet under relevant Lån, göras gemensamt); eller (ii) om så beslutas av Fordringshavarna under ett Lån på Fordringshavarmöte, skriftligen förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning omedelbart eller vid den tidpunkt Administrerande Institut eller Fordringshavarmötet (såsom tillämpligt) beslutar, om:

- (a) Föreningen inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp avseende något Lån under detta MTN-program, såvida inte dröjsmålet:
- (i) är en följd av tekniskt eller administrativt fel; och
  - (ii) inte varar längre än tre (3) Bankdagar;
- (b) Föreningen i något annat avseende än som anges i punkten (a) ovan inte fullgör sina förpliktelser enligt Lånevillkoren avseende relevant Lån, under förutsättning att:
- (i) rättelse är möjlig; och
  - (ii) Föreningen skriftligen uppmanats av Administrerande Institut att vidta rättelse och rättelse inte skett inom femton (15) Bankdagar;
- (c) (i) Koncernföretag inte i rätt tid eller inom tillämplig uppskovsperiod erlägger betalning avseende annat lån och lånet ifråga på grund därav sagts upp, eller kunnat sägas upp, till betalning i förtid eller, om uppsägningsbestämmelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning, om betalningsdröjsmålet varar femton (15) Bankdagar;
- (ii) annat lån till Koncernföretag förklaras uppsagt till betalning i förtid till följd av en uppsägningsgrund (oavsett karaktär); eller
- (iii) Koncernföretag inte inom femton (15) Bankdagar efter den dag då Koncernföretag mottagit berättigat krav infriar borgen eller garanti som Koncernföretag ställt för annans förpliktelse,
- under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån eller åtaganden som berörs under punkten (c) (i)-(iii), gemensamt uppgår till minst EUR 15 000 000 (eller motsvärdet därav i annan valuta);
- (d) tillgångar till ett värde uppgående till minst SEK 10 000 000 som ägs av Väsentligt Koncernföretag utmäts eller blir föremål för liknande utländskt förfarande och sådan utmätning eller liknande utländskt förfarande inte undanröjs inom tjugo (20) Bankdagar från dagen för utmätningsbeslutet eller beslutet om sådant liknande utländskt förfarande;
- (e) Väsentligt Koncernföretag ställer in sina betalningar; eller
- (f) Väsentligt Koncernföretag ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion eller liknande förfarande;
- (g) Väsentligt Koncernföretag försätts i konkurs;
- (h) beslut fattas om att Föreningen ska träda i likvidation eller att Väsentligt Koncernföretag såvida inte, beträffande annat Väsentligt Koncernföretag än Föreningen, likvidationen är frivillig och inte föranleds av sådant Väsentligt Koncernföretags obestånd; eller
- (i) Föreningens styrelse upprättar fusionsplan enligt vilken Föreningen är överlåtande bolag eller där Väsentligt Koncernföretag är överlåtande bolag i förhållande till ett bolag utanför Koncernen om, för det fall ett Koncernföretag är överlåtande bolag, det påverkar Föreningens förmåga att fullgöra sina förpliktelser gentemot Fordringshavarna.

Begreppen ”lån” och ”förpliktelse” i punkten (c) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som ska erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

## Allmänna Villkor

Följande allmänna villkor ("Allmänna Villkor") ska gälla för lån som Södra Skogsägarna ekonomisk förening (org. nr 729500-3789) ("Föreningen") emitterar på kapitalmarknaden under avtal som ingåtts den 12 maj 2016 mellan Föreningen och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) om MTN-program ("MTN-program") genom att utge obligationer med varierande löptider, dock lägst ett år, s.k. *Medium Term Notes*.

### 1. DEFINITIONER

1.1 Utöver ovan gjorda definitioner ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

"Administrerande Institut" är, enligt Slutliga Villkor, (i) om Lån utgivits genom två eller flera Utgivande Institut, det Utgivande Institut som utsetts av Föreningen att ansvara för vissa administrativa uppgifter beträffande Lånet, och (ii) om Lån utgivits genom endast ett Utgivande Institut, det Utgivande Institutet;

"Avstämningsdag" är den femte Bankdagen före (eller annan Bankdag före den relevanta dagen som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden) (i) förfalldag för ränta eller kapitalbelopp enligt Lånevillkoren, (ii) annan dag då betalning ska ske till Fordringshavare, (iii) dagen för Fordringshavarmöte, (iv) dagen för avsändande av meddelande, eller (v) annan relevant dag;

"Bankdag" är dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag i Sverige eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige. Lördagar, midsommarafton, julafton och nyårsafton ska för denna definition anses vara likställda med allmän helgdag;

"Dagberäkningsmetod" är vid beräkningen av ett belopp för viss beräkningsperiod, den beräkningsgrund som anges i Slutliga Villkor, och ska beräknas enligt följande;

- (a) "30/360" ska beräknas på ett år med 360 dagar bestående av tolv månader med vardera 30 dagar och vid bruten månad det faktiska antalet dagar som löpt i månaden; eller
- (b) "Faktisk/360" ska beräknas på det faktiska antalet dagar i den relevanta perioden dividerat med 360;

"Emissionsinstitut" är Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ), samt varje annat emissionsinstitut som av Euroclear Sweden erhållit särskilt tillstånd att hantera och registrera emissioner i VPC-systemet och som ansluter sig till detta MTN-program, dock endast så länge sådant institut inte avträtt som emissionsinstitut;

"EURIBOR" är:

- (a) den årliga räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på Reuters sida EURIBOR01 (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) för lån eller depositioner i Euro under en period jämförbar med den relevanta Ränzteperioden; eller
- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränzteperioden enligt punkt (a) ovan, medelvärde (avrundat uppåt till fyra decimaler) av den räntesats som Europeiska Referensbanker anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av EUR 10.000.000 för den relevanta Ränzteperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkt (a) ovan, och endast en eller ingen räntesats ges under punkt (b) ovan den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäligen

uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Euro hos affärsbanker för den relevanta Ränfteperioden;

”**Euro**” och ”**EUR**” är den valuta som används av de deltagande medlemsstaterna i enlighet med den Europeiska Unionens regelverk för den Ekonomiska och Monetära Unionen (EMU);

”**Euroclear Sweden**” är Euroclear Sweden AB (org. nr 556112-8074);

”**Europeiska Referensbanker**” är fyra större affärsbanker som vid aktuell tidpunkt kvoterar EURIBOR och som utses av Administrerande Institut.

”**Fordringshavare**” är den som är antecknad på VP-konto som direktregistrerad ägare eller förvaltare av MTN;

”**Fordringshavarmöte**” är ett möte med Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 11 (*Fordringshavarmöte*);

”**Justerat Lånebelopp**” är det utestående Lånebeloppet avseende visst Lån med avdrag för MTN som innehas av Koncernföretag, oavsett om Koncernföretag är direktregistrerad som ägare av sådan MTN eller ej;

”**Koncernen**” är den koncern i vilken Föreningen är moderförening (med begreppen koncern och moderförening avses vad som anges i lag (1987:667) om ekonomiska föreningar);

”**Koncernföretag**” är varje juridisk person som ingår i Koncernen;

”**Kontoförande Institut**” är bank eller annan som har medgivits rätt att vara kontoförande institut enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument<sup>1</sup> och hos vilken Fordringshavare öppnat VP-konto avseende MTN;

”**KPI**” är konsumentprisindex eller – om konsumentprisindex har upphört att fastställas eller offentliggöras – motsvarande index avseende konsumentpriserna i Sverige som fastställts eller offentliggjorts av Statistiska Centralbyrån (”SCB”) eller det organ som i SCB:s ställe fastställer eller offentliggör sådant index. Vid byte av indexserie ska nytt index räknas om till den indexserie på vilken Basindex grundas;

”**Likviddag**” är, enligt Slutliga Villkor, den dag då emissionslikviden för MTN ska betalas;

”**Lån**” är varje lån av viss serie, omfattande en eller flera MTN, som Föreningen upptar under detta MTN-program;

”**Lånebelopp**” är, enligt Slutliga Villkor, det belopp avseende visst Lån som utgörs av samtliga MTN under relevant Lån, men minskat med eventuellt återbetalt belopp;

”**Lånevillkor**” är, för visst Lån, dessa Allmänna Villkor samt de Slutliga Villkoren för sådant Lån;

”**Marknadslån**” är lån mot utgivande av certifikat, obligationer eller andra värdepapper (inklusive lån under MTN- eller annat marknadslåneprogram), som säljs, förmedlas eller placeras i organiserad form och vilka är eller kan bli föremål för handel på Reglerad Marknad;

”**MTN**” är en ensidig skuldförbindelse som registrerats enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och utgör del av Lån som utgivits av Föreningen under detta MTN-program;

”**Referensbanker**” är de Emissionsinstitut som är utsedda under detta MTN-program eller sådana ersättande banker som vid aktuell tidpunkt uppger räntesats för beräkning av STIBOR och som utses av Administrerande Institut;

”**Reglerad Marknad**” är en reglerad marknad såsom definieras i Direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument;

---

<sup>1</sup> Lagen har namnändrats till lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

”**Slutliga Villkor**” är de slutliga villkor vilka upprättas för ett visst Lån under detta MTN-program i enlighet med mall för slutliga villkor (med de ändringar och tillägg som från tid till annan kan komma att göras);

”**Startdag För Räntheberäkning**” är, enligt Slutliga Villkor, den dag från vilken ränta (i förekommande fall) ska börja löpa;

”**STIBOR**” är:

- (a) den årliga räntesats som omkring kl. 11.00 på aktuell dag anges på Nasdaq Stockholms hemsida för STIBOR fixing (eller på sådan annan hemsida som ersätter denna) för depositioner i Svenska Kronor under en period jämförbar med den relevanta Räntheperioden; eller
- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Räntheperioden enligt punkt (a) ovan, medelvärde (avrundat uppåt till fyra decimaler) av de räntesatser som Referensbankerna anger till Administrerande Institut på dennes begäran för depositioner av SEK 100.000.000 för den relevanta Räntheperioden; eller
- (c) om ingen räntesats anges enligt punkt (a) ovan och endast en eller ingen räntesats anges under punkt b) ovan, den räntesats som enligt Administrerande Instituts skäliga uppskattning bäst motsvarar räntesatsen för depositioner i Svenska Kronor på internbankmarknaden i Stockholm för den relevanta Räntheperioden

”**Svenska Kronor**” och ”**SEK**” är den officiella valutan i Sverige;

”**Utgivande Institut**” är, enligt Slutliga Villkor, det eller de Emissionsinstitut under detta MTN-program varigenom ett visst Lån har utgivits;

”**Valör**” är, enligt Slutliga Villkor, nominellt belopp för varje MTN;

”**VP-konto**” är det värdepapperskonto hos Euroclear Sweden enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument i vilket (i) en ägare av ett värdepapper är direktregistrerad som ägare av värdepapper eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är förvaltarregistrerat i en förvaltares namn;

”**Väsentligt Koncernföretag**” är (a) Föreningen och (b) varje Koncernföretag vars:

- (i) konsoliderade totala tillgångar utgör minst tio (10) procent av Koncernens konsoliderade totala tillgångar, i enlighet med senast publicerade årsredovisning; eller
- (ii) konsoliderade omsättning utgör minst tio (10) procent av Koncernens konsoliderade omsättning, i enlighet med senast publicerade årsredovisning; samt

”**Återbetalningsdag**” är, enligt Slutliga Villkor, dag då MTN ska återbetalas.

1.2 Vid beräkningen av huruvida en gräns beskriven i Svenska Kronor har blivit uppnådd eller överskriden ska ett belopp i annan valuta beräknas utifrån den växlingskurs som gällde Bankdagen närmast före den relevanta tidpunkten och som publiceras på Reuters sida ”SEKFIX=” (eller genom sådant annat system eller på sådan annan sida som ersätter nämnda system respektive sida) eller, om sådan kurs inte publiceras, enligt den kurs för Svenska Kronor mot den aktuella valutan på nämnda dag som publiceras av Riksbanken på sin hemsida ([www.riksbank.se](http://www.riksbank.se)).

1.3 Ytterligare definitioner såsom Basindex, Ränthekonstruktion, Ränthesats, Ränthebas, Ränthebas marginal, Ränthebestämningdag, Räntheförfallodagar, Räntheperiod, Inflationsskyddat Ränthebelopp, Inflationsskyddat Lånebelopp, Officiellt Index, Basindex, Realränteindex, Referensobligation, Slutindex och Valuta återfinns (i förekommande fall) i Slutliga Villkor.

## **2. UPPTAGANDE AV LÅN**

- 2.1 Under detta MTN-program får Föreningen ge ut MTN i Svenska Kronor eller Euro med en löptid på lägst ett år. Under ett Lån kan MTN ges ut i ytterligare trancher utan godkännande från Fordringshavare.
- 2.2 Genom att teckna sig för MTN godkänner varje initial Fordringshavare att dess MTN ska ha de rättigheter och vara villkorade av de villkor som följer av Lånevillkoren. Genom att förvärva MTN bekräftar varje ny Fordringshavare sådant godkännande.
- 2.3 Föreningen åtar sig att göra betalningar avseende utgivna MTN och även i övrigt följa Lånevillkoren för de Lån som tas upp under detta MTN-program.
- 2.4 Önskar Föreningen ge ut MTN under detta MTN-program ska Föreningen ingå särskilt avtal för detta ändamål med ett eller flera Emissionsinstitut vilka ska vara Utgivande Institut för sådant Lån.

## **3. REGISTRERING AV MTN**

- 3.1 MTN utges i dematerialiserad form, varför inga fysiska värdepapper kommer att utfärdas. MTN ska för Fordringshavares räkning registreras på VP-konto. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende MTN ska riktas till Kontoförande Institut.
- 3.2 Den som på grund av uppdrag, pantsättning, bestämmelserna i föräldralken, villkor i testamente eller gåvobrev eller annars förvärvat rätt att ta emot betalning under en MTN ska låta registrera sin rätt för att erhålla betalning.
- 3.3 Administrerande Institut har rätt att erhålla information från Euroclear Sweden om innehållet i dess avstämningsregister för MTN i syfte att kunna fullgöra sina uppgifter i enlighet med avsnitt 10 (*Uppsägning av Lån*) och avsnitt 11 (*Fordringshavarmöte*) nedan. Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant utdrag eller på annat sätt vara ansvarigt för att fastställa vem som är Fordringshavare.

## **4. RÄTT ATT AGERA FÖR FORDRINGSHAVARE**

- 4.1 Om annan än Fordringshavare önskar utöva Fordringshavares rättigheter under Lånevillkoren eller rösta på Fordringshavarmöte, ska sådan person kunna uppvisa fullmakt eller annan behörighetshandling utfärdad av Fordringshavaren eller en kedja av sådana fullmakter och/eller behörighetshandlingar från Fordringshavaren.
- 4.2 Fordringshavare, eller annan person som utövar Fordringshavares rättigheter enligt punkt 4.1 ovan, kan befullmäktiga en eller flera personer att representera Fordringshavaren avseende vissa eller samtliga MTN som innehas av Fordringshavaren. Envar sådan befullmäktigad person får agera självständigt och äger rätt att delegera sin rätt att företräda Fordringshavaren.

## **5. BETALNINGAR**

- 5.1 Betalning avseende MTN utgivna i Svenska Kronor ska ske i Svenska Kronor och avseende MTN utgivna i Euro ska ske i Euro.
- 5.2 Betalningar avseende Lån ska göras till den som är registrerad som Fordringshavare på Avstämningsdagen för respektive förfallodag eller till sådan annan person som är registrerad hos Euroclear Sweden som berättigad att erhålla sådan betalning.
- 5.3 Har Fordringshavaren genom Kontoförande Institut låtit registrera att kapitalbelopp respektive ränta ska insättas på visst bankkonto, sker insättning genom Euroclear Swedens försorg på respektive förfallodag. I annat fall översänder Euroclear Sweden beloppet på respektive förfallodag till Fordringshavaren på dennes hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen registrerade adress.

- 5.4 Skulle Euroclear Sweden på grund av dröjsmål från Föreningens sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala belopp enligt vad nyss sagts, ska Föreningen tillse att beloppet utbetalas genom Euroclear Swedens försorg så snart hindret upphört till den som på Avstämningsdagen var Fordringshavare.
- 5.5 Om Föreningen ej kan fullgöra betalningsförpliktelse genom Euroclear Sweden på grund av hinder för Euroclear Sweden ska Föreningen ha rätt att skjuta upp betalningsförpliktelsen tills dess att hindret har upphört. I sådant fall ska ränta utgå enligt punkt 7.2.
- 5.6 Visar det sig att den som tillställts belopp i enlighet med detta avsnitt 5 saknade rätt att mottaga detta, ska Föreningen respektive Euroclear Sweden likväl anses ha fullgjort sina ifrågavarande skyldigheter. Detta gäller dock ej om Föreningen respektive Euroclear Sweden hade kännedom om att beloppet kom i orätta händer eller inte varit normalt aktsam.

## 6. RÄNTA

- 6.1 Ränta på visst Lån beräknas och utgår (i förekommande fall) i enlighet med Lånevillkoren.
- 6.2 I Slutliga Villkor ska relevant Räntekonstruktion anges enligt något av följande alternativ eller kombination därav:

(a) Fast Ränta

Om Lån är specificerat som Lån med Fast Ränta ska Lånet löpa med ränta enligt Räntesatsen från (exklusive) Startdag För Ränteberäkning till och med (inklusive) Återbetalningsdagen.

Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt den Dagberäkningsmetod som anges i Slutliga Villkor.

(b) Rörlig Ränta

Om Lånet är specificerat som Lån med Rörlig Ränta ska Lånet löpa med ränta från (men exklusive) Startdag För Ränteberäkning till (och inklusive) Återbetalningsdagen. Räntesatsen för respektive Ränteperiod fastställs av Administrerande Institut på respektive Räntebestämningssdag och utgörs av Räntebasen med tillägg av Räntebasmarginalen för samma period.

Kan räntesats inte bestämmas på Räntebestämningssdagen på grund av sådant hinder som avses i punkt 15.1 ska Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gällde för den närmast förutvarande Ränteperioden. Så snart hindret upphört ska Administrerande Institut beräkna ny räntesats att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet till utgången av den då löpande Ränteperioden.

Ränta som upplupit under en Ränteperiod erläggs i efterskott på respektive Ränteförfallodag och beräknas enligt den Dagberäkningsmetod som anges i Slutliga Villkor.

(c) Realränta

Om Lån, enligt Slutliga Villkor, är specificerat som Lån med Realränta ska Lånet löpa med Inflationsskyddat Räntebelopp från (men exklusive) Startdag För Ränteberäkning till (och inklusive) Återbetalningsdagen. Inflationsskyddat Räntebelopp består av Räntesatsen (vid Fast Ränta) respektive Räntebasen och Räntebasmarginalen (vid Rörlig Ränta) vilka beräknas på det sätt som specificeras i punkt 6.2(a) respektive (b) ovan och multipliceras med ett tal i enlighet med den kvot som beräknats genom att multiplicera Räntesatsen (vid Fast Ränta) respektive Räntebasen och Räntebasmarginalen (vid Rörlig Ränta) dels med Lånebelopp och



dels med en faktor som motsvarar kvoten mellan Realränteindex och Basindex. Administrerande Institut fastställer Inflationsskyddat Räntebelopp.

Kan Inflationsskyddat Räntebelopp inte bestämmas på Räntebestämningdagen på grund av sådant hinder som avses i punkt 15.1 ska Lånet fortsätta att löpa med den räntesats som gällde för den närmast förutvarande Ränteperioden. Så snart hindret upphört ska Administrerande Institut beräkna nytt Inflationsskyddat Räntebelopp att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkningen till utgången av den då löpande Ränteperioden.

(d) Nollkupongslån

Om Lånet är specificerat som Nollkupongslån ska Lånet löpa utan ränta.

- 6.3 Ränta (i förekommande fall) erläggs på aktuell Ränteförfallodag.
- 6.4 Infaller Ränteförfallodag för Lån med Fast Ränta eller Realränta (vid Fast Ränta) på dag som inte är Bankdag utbetalas ränta först följande Bankdag. Ränta beräknas och utgår dock endast till och med Ränteförfallodagen.
- 6.5 Infaller Ränteförfallodag för Lån med Rörlig Ränta eller Realränta (vid Rörlig Ränta) på dag som inte är Bankdag ska som Ränteförfallodag istället anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränteförfallodagen ska anses vara föregående Bankdag.

## 7. DRÖJSMÅLSRÄNTA

- 7.1 Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfallodagen till och med den dag då betalning erläggs efter en räntesats som motsvarar genomsnittet av en veckas STIBOR för MTN utgivna i Svenska Kronor respektive EURIBOR för MTN utgivna i Euro under den tid dröjsmålet varar, med tillägg av två procentenheter. STIBOR respektive EURIBOR ska därvid avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka under vilket dröjsmålet varar. Dröjsmålsränta enligt denna punkt 7.1 för Lån som löper med ränta ska dock aldrig utgå efter lägre räntesats än som motsvarar den som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen i fråga med tillägg av två procentenheter. Dröjsmålsränta ska inte kapitaliseras.
- 7.2 Beror dröjsmålet på hinder för Emissionsinstitutet eller Euroclear Sweden utgår dröjsmålsränta efter en räntesats motsvarande (i) för Lån som löper med ränta, den räntesats som gällde för aktuellt Lån på förfallodagen ifråga eller (ii) för Lån som löper utan ränta, genomsnittet av en veckas STIBOR respektive EURIBOR under den tid dröjsmålet varar (varvid STIBOR respektive EURIBOR ska avläsas den första Bankdagen i varje kalendervecka under den tid dröjsmålet varar).

## 8. ÅTERBETALNING OCH ÅTERKÖP

- 8.1 Lån förfaller till betalning med dess (i) Lånebelopp eller (ii) med Inflationsskyddat Lånebelopp, såsom tillämpligt enligt relevanta Slutliga Villkor, på Återbetalningsdagen tillsammans med upplupen ränta (om någon). Infaller Återbetalningsdagen på dag som inte är Bankdag återbetalas Lånet först följande Bankdag.
- 8.2 Slutliga Villkor kan innehålla bestämmelse som medför att Föreningen har rätt eller skyldighet att helt eller delvis återbetala Lån tillsammans med upplupen ränta (om någon) före Återbetalningsdagen.
- 8.3 Föreningen får efter överenskommelse med Fordringshavare återköpa MTN vid varje tidpunkt under förutsättning att det är förenligt med gällande rätt. MTN som ägs av Föreningen får enligt Föreningens eget val behållas, överlåtas eller lösas in.

## 9. SÄRSKILDA ÅTAGANDEN

Så länge någon MTN utestår åtar sig Föreningen följande.

### 9.1 Status

Föreningen ska tillse att dess betalningsförpliktelser enligt Lån i förmånsrättsligt hänseende jämföras med Föreningens övriga icke efterställda och icke säkerställda betalningsförpliktelser, förutom sådana förpliktelser som enligt gällande rätt har bättre förmånsrätt.

### 9.2 Föreningens verksamhet och anläggningstillgångar

Föreningen ska inte (i) väsentligt förändra karaktären av Koncernens verksamhet, och (ii) avyttra eller på annat sätt avhända sig anläggningstillgång om sådan avhändelse på ett väsentligt negativt sätt påverkar Föreningens förmåga att fullgöra sina förpliktelser gentemot Fordringshavarna.

### 9.3 Säkerställande av andra Marknadslån

Föreningen ska:

- (a) inte självt ställa säkerhet eller låta annan ställa säkerhet, vare sig i form av ansvarsförbindelse eller på annat sätt, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptas av Föreningen;
- (b) inte självt ställa säkerhet i annan form än genom ansvarsförbindelse, vilken i sin tur inte får säkerställas, för annat Marknadslån som upptagits eller kan komma att upptas av annan än Föreningen; samt
- (c) tillse att Koncernföretag vid eget upptagande av Marknadslån efterlever bestämmelserna enligt punkterna (a) och (b) ovan, varvid på vederbörande Koncernföretag ska tillämpas det som gäller för Föreningen (med beaktande av att Koncernföretaget får motta sådan ansvarsförbindelse som Föreningen äger lämna enligt bestämmelse i punkt (b) ovan).

### 9.4 Upptagande till handel på Reglerad Marknad

För Lån som enligt Slutliga Villkor ska upptas till handel på Reglerad Marknad åtar sig Föreningen, själv eller genom Administrerande Institutets försorg, att ansöka om detta vid Nasdaq Stockholm eller annan Reglerad Marknad och att vidta de åtgärder som erfordras för att bibehålla upptagandet till handel så länge det relevanta Lånet är utestående, dock längst så länge detta är möjligt enligt tillämpliga regler.

### 9.5 Tillhandahållande av Lånevillkor

Föreningen åtar sig att hålla den aktuella versionen av dessa Allmänna Villkor samt de Slutliga Villkoren för samtliga utestående Lån som är upptagna till handel på Reglerad Marknad tillgängliga på Föreningens hemsida.

## 10. UPPSÄGNING AV LÅN

- 10.1 Administrerande Institut ska (i) om så begärs skriftligen av Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Lånebelopp under relevant Lån (sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerade Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare som var för sig representerar mindre än en tiondel av Lånebeloppet under relevant Lån, göras gemensamt); eller (ii) om så beslutas av Fordringshavarna under ett Lån på Fordringshavarmöte, skriftligen förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning omedelbart

eller vid den tidpunkt Administrerande Institut eller Fordringshavarmötet (såsom tillämpligt) beslutar, om:

- (a) Föreningen inte i rätt tid erlägger förfallet kapital- eller räntebelopp avseende något Lån under detta MTN-program, såvida inte dröjsmålet:
  - (i) är en följd av tekniskt eller administrativt fel; och
  - (ii) inte varar längre än tre (3) Bankdagar;
- (b) Föreningen i något annat avseende än som anges i punkten (a) ovan inte fullgör sina förpliktelser enligt Lånevillkoren avseende relevant Lån, under förutsättning att:
  - (i) rättelse är möjlig; och
  - (ii) Föreningen skriftligen uppmanats av Administrerande Institut att vidta rättelse och rättelse inte skett inom femton (15) Bankdagar;
- (c)
  - (i) Koncernföretag inte i rätt tid eller inom tillämplig uppskovsperiod erlägger betalning avseende annat lån och lånet ifråga på grund därav sagts upp, eller kunnat sägas upp, till betalning i förtid eller, om uppsägningsbestämmelse saknas eller den uteblivna betalningen skulle utgöra slutbetalning, om betalningsdröjsmålet varar femton (15) Bankdagar;
  - (ii) annat lån till Koncernföretag förklaras uppsagt till betalning i förtid till följd av en uppsägningsgrund (oavsett karaktär); eller
  - (iii) Koncernföretag inte inom femton (15) Bankdagar efter den dag då Koncernföretag mottagit berättigat krav infriar borgen eller garanti som Koncernföretag ställt för annans förpliktelse,

under förutsättning att summan av utestående skuld under de lån eller åtaganden som berörs under punkten (c)(i)-(iii), gemensamt uppgår till minst EUR 15.000.000 (eller motsvärdet därav i annan valuta);
- (d) tillgångar till ett värde uppgående till minst SEK 10.000.000 som ägs av Väsentligt Koncernföretag utmäts eller blir föremål för liknande utländskt förfarande och sådan utmätning eller liknande utländskt förfarande inte undanröjs inom tjugo (20) Bankdagar från dagen för utmättningsbeslutet eller beslutet om sådant liknande utländskt förfarande;
- (e) Väsentligt Koncernföretag ställer in sina betalningar;
- (f) Väsentligt Koncernföretag ansöker om eller medger ansökan om företagsrekonstruktion eller liknande förfarande;
- (g) Väsentligt Koncernföretag försätts i konkurs;
- (h) beslut fattas om att Väsentligt Koncernföretag ska träda i likvidation såvida inte, beträffande annat Väsentligt Koncernföretag än Föreningen, likvidationen är frivillig och inte föranleds av sådant Väsentligt Koncernföretags obestånd; eller
- (i) Föreningens styrelse upprättar fusionsplan enligt vilken Föreningen är överlåtande bolag eller där Väsentligt Koncernföretag är överlåtande bolag i förhållande till ett bolag utanför Koncernen om, för det fall ett Väsentligt Koncernföretag är överlåtande bolag, det påverkar Föreningens förmåga att fullgöra sina förpliktelser gentemot Fordringshavarna.

Begreppen ”lån” och ”förpliktelse” i punkten (c) ovan omfattar även kredit i räkning samt belopp som inte erhållits som lån men som ska erläggas på grund av skuldebrev uppenbarligen avsett för allmän omsättning.

- 10.2 Administrerande Institut får inte förklara relevant Lån tillsammans med ränta (om någon) förfallet till betalning enligt punkt 10.1 genom hänvisning till en uppsägningsgrund om det har beslutats på ett Fordringshavarmöte att sådan uppsägningsgrund (tillfälligt eller permanent) inte ska medföra uppsägning enligt punkt 10.1.
- 10.3 Det åligger Föreningen att omedelbart underrätta Emissionsinstitutet och Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 14 (*Meddelanden*) i fall en uppsägningsgrund som anges i punkt 10.1 skulle inträffa. I brist på sådan underrättelse ska varken Administrerande Institut eller Emissionsinstitut, oavsett faktisk vetskap, anses känna till en uppsägningsgrund. Varken Administrerande Institut eller Emissionsinstitutet är själva skyldiga att bevaka om förutsättningar för uppsägning enligt punkt 10.1 föreligger.
- 10.4 Vid återbetalning av Lån efter uppsägning enligt punkt 10.1 ska:
- (a) Lån som löper med ränta återbetalas till ett belopp per MTN som tillsammans med upplupen ränta skulle återbetalats på den slutliga Återbetalningsdagen; och
  - (b) Lån som löper utan ränta återbetalas till ett belopp per MTN som bestäms enligt följande formel per dagen för uppsägningen av Lånet:

$$\frac{\text{Valör}}{(1 + r)^t}$$

$r =$  den säljränta som Administrerande Institut anger för lån, utgivet av svenska staten, med en återstående löptid som motsvarar den som gäller för aktuellt Lån. Vid avsaknad av säljränta ska istället köpränta användas, vilken ska reduceras med marknadsmässig skillnad mellan köp- och säljränta, uttryckt i procentenheter. Vid beräkningen ska stängningsnoteringen användas.

$t =$  återstående löptid för aktuellt Lån, beräknat enligt Dagberäkningsmetoden Faktisk/360 för MTN utgivna i Svenska Kronor eller Euro.

## 11. FORDRINGSHAVARMÖTE

- 11.1 Administrerande Institut får och ska på begäran från Föreningen eller Fordringshavare som vid tidpunkten för begäran representerar minst en tiondel av Justerat Lånebelopp under ett visst Lån sammankalla ett Fordringshavarmöte för Fordringshavarna under relevant Lån. Sådan begäran kan endast göras av Fordringshavare som är registrerade i det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret för MTN den Bankdag som infaller närmast efter den dag då begäran inkom till Administrerande Institut och måste, om den görs av flera Fordringshavare som var för sig representerar mindre än en tiondel av Justerat Lånebelopp, göras gemensamt.
- 11.2 Administrerande Institut ska sammankalla ett Fordringshavarmöte genom att sända meddelande om detta till varje Fordringshavare och Föreningen inom fem (5) Bankdagar från att det har mottagit en begäran från Föreningen eller Fordringshavare enligt punkt 11.1 (eller sådan senare dag som krävs av tekniska eller administrativa skäl). Administrerande Institut ska utan dröjsmål skriftligen för kännedom underrätta Utgivande Institut om nyss nämnt meddelande.
- 11.3 Administrerande Institut får avstå från att sammankalla ett Fordringshavarmöte om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av någon person i tillägg till Fordringshavarna och denne har meddelat Administrerande Institut att sådant godkännande inte kommer att lämnas, eller (ii) det föreslagna beslutet inte är förenligt med gällande rätt.
- 11.4 Kallelsen enligt punkt 11.2 ska innehålla (i) tid för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) dagordning för mötet (inkluderande varje begäran om beslut från Fordringshavarna), samt (iv) ett

fullmaktsformulär. Endast ärenden som har inkluderats i kallelsen får beslutas om på Fordringshavarmötet. Om det krävs att Fordringshavare meddelar sin avsikt att närvara på Fordringshavarmötet ska sådant krav anges i kallelsen.

- 11.5 Fordringshavarmötet ska inte hållas tidigare än femton (15) Bankdagar och inte senare än trettio (30) Bankdagar från kallelsen. Fordringshavarmöte för flera lån under MTN-programmet kan hållas vid samma tillfälle.
- 11.6 Utan att avvika från bestämmelserna i dessa Allmänna Villkor får Administrerande Institut föreskriva sådana ytterligare bestämmelser kring kallelse till och genomförande av Fordringshavarmötet som detta finner lämpligt. Sådana bestämmelser kan bland annat innefatta möjlighet för Fordringshavare att rösta utan att personligen närvara vid mötet, att röstning kan ske genom elektroniskt röstningsförfarande eller genom skriftligt röstningsförfarande.
- 11.7 Endast personer som är, eller har blivit befullmäktigad i enlighet med avsnitt 4 (*Rätt att agera för Fordringshavare*) av någon som är, Fordringshavare på Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet får utöva rösträtt på sådant Fordringshavarmöte, förutsatt att relevanta MTN omfattas av Justerat Lånebelopp. Administrerande Institut äger närvara och ska oavsett tillse att det vid Fordringshavarmötet finns en utskrift av det av Euroclear Sweden förda avstämningsregistret från Avstämningsdagen för Fordringshavarmötet.
- 11.8 Vid Fordringshavarmöte äger Fordringshavare och Administrerande Institut, samt deras respektive ombud och biträden, rätt att närvara. På Fordringshavarmötet kan beslutas att ytterligare personer får närvara. Ombud ska förete behörigen utfärdad fullmakt som ska godkännas av Fordringshavarmötets ordförande. Fordringshavarmöte ska inledas med att ordförande, protokollförare och justeringsmän utses. Ordföranden ska upprätta en förteckning över närvarande röstberättigade Fordringshavare med uppgift om den andel av Justerat Lånebelopp varje Fordringshavare företräder ("Röstlängd"). Därefter ska Röstlängden godkännas av Fordringshavarmötet. Fordringshavare som avgivit sin röst via elektroniskt röstningsförfarande, röstsedel eller motsvarande, ska vid tillämpning av dessa bestämmelser anses såsom närvarande vid Fordringshavarmötet. Endast de som på femte Bankdagen före dagen för Fordringshavarmöte var Fordringshavare, respektive ombud för sådan Fordringshavare och som omfattas av Justerat Lånebelopp, är röstberättigade och ska tas upp i Röstlängden. Föreningen ska få tillgång till relevanta röstberäkningar och underlaget för dessa. Protokollet ska snarast färdigställas och hållas tillgängligt för Fordringshavare, Föreningen och Administrerande Institut.
- 11.9 Beslut i följande ärenden kräver samtycke av Fordringshavare representerande minst 90 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet:
- (a) ändring av Återbetalningsdagen, nedsättning av Lånebelopp eller Valör, ändring av villkor relaterande till ränta eller belopp som ska återbetalas (annat än enligt vad som följer av Lånevillkoren) och ändring av föreskriven Valuta för Lånet;
  - (b) ändring av villkoren för Fordringshavarmöte enligt detta avsnitt 11;
  - (c) gäldenärsbyte; eller
  - (d) obligatoriskt utbyte av MTN mot andra värdepapper.
- 11.10 Ärenden som inte omfattas av punkt 11.9 kräver samtycke av Fordringshavare representerande mer än 50 procent av den del av Justerat Lånebelopp för vilket Fordringshavare röstar under det relevanta Lånet vid Fordringshavarmötet. Detta inkluderar, men är inte begränsat till, ändringar och avstående av rättigheter i förhållande till Lånevillkoren som inte fordrar en högre majoritet (annat än ändringar enligt avsnitt 12 (*Ändringar av villkor, m.m.*)) samt förtida uppsägning av Lån.

- 11.11 Ett Fordringshavarmöte är beslutsfört om Fordringshavare representerande minst 50 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet avseende ett ärende i punkt 11.9 och, avseende övriga ärenden, 20 procent av det Justerade Lånebeloppet under det relevanta Lånet närvarar vid mötet personligen eller via telefon (eller närvarar genom en befullmäktigad representant).
- 11.12 Om Fordringshavarmöte inte är beslutsfört ska Administrerande Institut kalla till nytt Fordringshavarmöte (i enlighet med punkt 11.2) förutsatt att det relevanta förslaget inte har dragits tillbaka av den eller de som initierade Fordringshavarmötet. Kravet på beslutsförhet i punkt 11.11 ska inte gälla för sådant nytt Fordringshavarmöte. Om Fordringshavarmötet nått beslutsförhet för vissa men inte alla ärenden som ska beslutas vid Fordringshavarmötet ska beslut fattas i de ärenden för vilka beslutsförhet föreligger och övriga ärenden ska hänskjutas till nytt Fordringshavarmöte.
- 11.13 Ett beslut vid Fordringshavarmöte som utsträcker förpliktelser eller begränsar rättigheter som tillkommer Föreningen eller Utgivande Institut under Lånevillkoren kräver även godkännande av vederbörande part.
- 11.14 En Fordringshavare som innehar mer än en MTN behöver inte rösta för samtliga, eller rösta på samma sätt för samtliga, MTN som innehas av denne.
- 11.15 Föreningen får inte, direkt eller indirekt, betala eller medverka till att det erläggs ersättning till någon Fordringshavare för att denne ska lämna samtycke enligt Lånevillkoren om inte sådan ersättning erbjuds alla Fordringshavare som lämnar samtycke vid relevant Fordringshavarmöte.
- 11.16 Ett beslut som fattats vid ett Fordringshavarmöte är bindande för samtliga Fordringshavare under det relevanta Lånet oavsett om de närvarat vid Fordringshavarmötet. Fordringshavare, oavsett om denne har varit närvarande vid och oberoende av om och hur denne har röstat på mötet ska inte vara ansvarig för skada som beslutet vållar andra Fordringshavare.
- 11.17 På Administrerande Instituts begäran ska Föreningen utan dröjsmål tillhandahålla det Administrerande Institutet ett intyg som anger sammanlagt belopp för samtliga MTN som ägs av Koncernföretag på sådan Bankdag som anges i punkt 11.1 samt relevant Avstämningsdag före ett Fordringshavarmöte, oavsett om Koncernföretag är direktregistrerat som ägare av MTN. Administrerande Institut ska inte vara ansvarigt för innehållet i sådant intyg eller annars vara ansvarigt för att fastställa om en MTN ägs av Koncernföretag.
- 11.18 Ett beslut på Fordringshavarmöte av en villkorsändring kan omfatta sakinnehållet av ändringen och behöver inte innehålla en specifik utformning av ändringen.
- 11.19 Ett beslut om en villkorsändring ska innehålla ett beslut om när ändringen träder i kraft. En ändring träder dock inte i kraft förrän den registrerats hos Euroclear Sweden (i förekommande fall) och publicerats i enlighet med avsnitt 14 (*Meddelanden*).
- 11.20 Information om beslut taget vid Fordringshavarmöte ska utan dröjsmål meddelas Fordringshavarna under relevant Lån genom pressmeddelande, på Föreningens hemsida och i enlighet med avsnitt 14 (*Meddelanden*). Administrerande Institut ska på Fordringshavares och Utgivande Instituts begäran tillhandahålla protokoll från relevant Fordringshavarmöte. Underlåtenhet att meddela Fordringshavarna enligt ovan ska inte påverka beslutets giltighet.
- 12. ÄNDRING AV VILLKOR M.M.**
- 12.1 Föreningen och Emissionsinstitutet får överenskomma om justeringar av klara och uppenbara fel i dessa Allmänna Villkor.
- 12.2 Föreningen och Administrerande Institut får överenskomma om justering av klara och uppenbara fel i Slutliga Villkor för visst Lån.

12.3 Ändring eller eftergift av Lånevillkor i andra fall än enligt punkterna 12.1 och 12.2 ska ske genom beslut på Fordringshavarmöte enligt avsnitt 11 (*Fordringshavarmöte*).

12.4 Ändring eller eftergift av Lånevillkor i enlighet med detta avsnitt 12 ska av Föreningen snarast meddelas till Fordringshavarna i enlighet med avsnitt 14 (*Meddelanden*) och publiceras i enlighet med punkt 9.5.

### **13. PRESKRPTION**

13.1 Fordran på kapitalbelopp preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Fordran på ränta preskriberas tre år efter respektive Ränfeförfallodag. Om fordran preskriberas tillkommer de medel som avsatts för betalning av sådan fordran Föreningen.

13.2 Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio år i fråga om kapitalbelopp och tre år beträffande räntebelopp, i båda fallen räknat från dag som framgår av bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott i preskriptionslagen (1981:130).

### **14. MEDDELANDEN**

14.1 Meddelanden ska tillställas Fordringshavare för aktuellt Lån på den adress som är registrerad hos Euroclear Sweden på Avstämningsdagen före avsändandet. Ett meddelande till Fordringshavarna ska också offentliggöras genom pressmeddelande och publiceras på Föreningens hemsida.

14.2 Meddelande ska tillställas Föreningen och Emissionsinstitut på den adress som är registrerad hos Bolagsverket på Avstämningsdagen före avsändandet.

14.3 Ett meddelande till Föreningen eller Fordringshavare enligt Lånevillkoren som sänds med normal post till angiven adress ska anses ha kommit mottagaren tillhanda tredje Bankdagen efter avsändande och meddelande som sänds med bud ska anses ha kommit mottagaren tillhanda när det avlämnats på angiven adress.

14.4 För det fall ett meddelande inte sänts på korrekt sätt till viss Fordringshavare ska detta inte påverka verkan av meddelande till övriga Fordringshavare.

### **15. BEGRÄNSNING AV ANSVAR M.M.**

15.1 I fråga om de på Emissionsinstitutens ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om vederbörande Emissionsinstitut själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

15.2 Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Emissionsinstitut om vederbörande Emissionsinstitut varit normalt aktsamt. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.

15.3 Föreligger hinder för Emissionsinstitut på grund av sådan omständighet som angivits i punkt 15.1 att vidta åtgärd, får åtgärden uppskjutas tills hindret har upphört.

15.4 Vad ovan sagts gäller i den mån inte annat följer av lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

### **16. TILLÄMPLIG LAG OCH JURISDIKTION**

16.1 Svensk rätt ska tillämpas på Lånevillkoren och samtliga icke kontraktuella förpliktelser som uppkommer i samband med tillämpning av Lånevillkoren.

16.2 Tvist ska avgöras av svensk domstol. Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

---

Härmed bekräftas att ovanstående Allmänna Villkor är för oss bindande

Växjö den 12 maj 2016

Södra Skogsägarna ekonomisk förening



## Mall för Slutliga Villkor

### SLUTLIGA VILLKOR

#### för emission av [*beskrivning av obligationerna*] under Södra Skogsägarna ekonomisk förening ("Föreningen") svenska MTN-program

För Lånet ska gälla Allmänna Villkor av den 12 maj 2016 för ovan nämnda MTN-program, jämte nedan angivna Slutliga Villkor. De Allmänna Villkoren återges i Föreningens grundprospekt daterat den 13 maj 2019 ("**Grundprospektet**") jämte från tid till annan publicerade tilläggsprospekt som upprättats för MTN-programmet i enlighet med direktiv 2003/71/EG (tillsammans med relevanta implementeringsåtgärder enligt detta direktiv i respektive medlemsstat och i dess nuvarande lydelse, inklusive ändringar genom direktiv 2010/73/EU i den mån implementerat i den relevanta medlemsstaten, benämnt "**Prospektdirektivet**"). Definitioner som används nedan framgår antingen av Allmänna Villkor, dessa Slutliga Villkor eller på annat sätt i Grundprospektet.

Detta dokument utgör de Slutliga Villkoren och har utarbetats enligt artikel 5.4 i Prospektdirektivet.

Fullständig information om Föreningen och erbjudandet kan endast fås genom Grundprospektet, dess tilläggsprospekt och dessa Slutliga Villkor i kombination, varför investerare som överväger att investera i MTN bör läsa dessa Slutliga Villkor tillsammans med Grundprospektet och dess tilläggsprospekt. Grundprospektet samt tilläggsprospekt finns att tillgå på [sodra.com](http://sodra.com).

En sammanfattning av emissionen bifogas såsom en bilaga till dessa Slutliga Villkor.

[Dessa Slutliga Villkor ersätter Slutliga Villkor daterade den [datum], varvid Lånebeloppet höjts med [SEK/EUR] [belopp i siffror] från [SEK/EUR] [belopp i siffror] till [SEK/EUR] [belopp i siffror].]

#### ALLMÄNT

1. **Lånenummer:** [●]
  - (i) Tranchbenämning [●]
2. **Lånebelopp:**
  - (i) för Lånet: [SEK/EUR] [●]
  - (ii) för denna tranch: [SEK/EUR] [●]
  - [(iii) följande tranch(er):] [SEK/EUR] [●]
3. **Pris:** [●] % av Lånebelopp [plus upplupen ränta från och med [*infoga datum*], om tillämpligt]
4. **Valuta:** [SEK/EUR]
5. **Valör:** [SEK/EUR] [●]
  - [(i) Lägsta teckningsbelopp vid teckningstillfället:] [●]
  - [(ii) Teckningsperiod:] [●]
6. **Lånedatum:** [●]
7. **Startdag För Räntebereäkning:** [Lånedatum/[●]]
8. **Likviddag:** [Lånedatum/[●]]
9. **Återbetalningsdag:** [●]
10. **Räntekonstruktion:** [Fast Ränta]  
[Rörlig Ränta]

- [Realränta]  
[Nollkupongslån]
11. **Belopp på vilket ränta ska beräknas:** [Valör/[●]]

#### BERÄKNINGSGRUNDER FÖR AVKASTNING

12. **Fast Ränta:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]  
*(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)*
- (i) **Räntesats:** [●] % årlig ränta beräknat på [Valör/[●]]
- (ii) **Ränteperiod:** Tiden från den [●] till och med den [●] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [●] månader med slutdag på en Ränteförfallodag
- (iii) **Ränteförfallodag(ar):** [Årligen/Halvårsvis/Kvartalsvis] den [●], första gången den [●] och sista gången den [●]  
*(Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod)*
- (iv) **Dagberäkningsmetod:** 30/360
- (v) **Riskfaktor:** I enlighet med riskfaktorn med rubrik ”MTN med fast ränta” i Grundprospektet.
13. **Rörlig Ränta:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]  
*(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)*
- (i) **Räntebas:** [●]-månader [STIBOR/EURIBOR]  
[Den [första/sista] kupongens Räntebas ska interpoleras linjärt mellan [●]-månader [STIBOR/EURIBOR] och [●]-månader [STIBOR/EURIBOR].]
- (ii) **Räntebasmarginal:** [+/-][●] % årlig ränta beräknat på [Valör/[●]]
- (iii) **Räntebestämningdag:** [Två] Bankdagar före varje Ränteperiod, första gången den [●]
- (iv) **Ränteperiod:** Tiden från den [●] till och med den [●] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [●] månader med slutdag på en Ränteförfallodag
- (v) **Ränteförfallodagar:** Sista dagen i varje Ränteperiod, den [●], den [●], den [●] och den [●] varje år, första gången den [●] och sista gången den [●]
- (vi) **Dagberäkningsmetod:** Faktisk/360
- (vii) **Riskfaktor:** I enlighet med riskfaktorn med rubrik ”MTN med rörlig ränta” i Grundprospektet.
14. **Nollkupongslån:** [Tillämpligt][Ej tillämpligt]  
*(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)*
- (i) **Villkor för Nollkupongslån:** [●]

- (ii) Riskfaktor: I enlighet med riskfaktorn med rubrik ”Nollkupongslån” i Grundprospektet.

## 15. Realränta:

[Tillämpligt][Ej tillämpligt]

*(Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf)*

- (i) Inflationsskyddat Räntebelopp: [Ej tillämpligt] [Räntan är [Räntesatsen][Räntebasen plus Räntebasmarginalen] multiplicerad dels med Lånebeloppet och dels med en faktor som motsvarar kvoten mellan Realränteindex och Basindex enligt följande formel:

$$r \times \text{Lånebelopp} \left( \frac{\text{Realränteindex}}{\text{Basindex}} \right)$$

där  $r$  avser [Räntesatsen][Räntebasen plus Räntebasmarginalen].

Om kvoten mellan Realränteindex och Basindex är mindre än 1 ska den vid beräkning av Inflationsskyddat räntebelopp enligt denna punkt likväl anses vara 1.]

- (ii) Inflationsskyddat Lånebelopp: [Ej tillämpligt][Lånebeloppet multiplicerat med en faktor som motsvarar kvoten mellan Slutindex och Basindex (Slutindex/Basindex) enligt följande formel:

$$\text{Lånebelopp} \times \left( \frac{\text{Slutindex}}{\text{Basindex}} \right)$$

Om kvoten mellan Slutindex och Basindex är mindre än 1 ska den vid beräkning av Inflationsskyddat Lånebelopp enligt denna punkt likväl anses vara 1.]

- (iii) Officiellt index: [KPI][●]
- (iv) Basindex: [[●] utgörande Officiellt index för [●]]
- (v) Realränteindex: [Officiellt index för [●] de år räntebelopp ska erläggas][●].
- (vi) Referensobligation: [Ej tillämpligt][●]
- (vii) Slutindex: [Officiellt index för [●]]
- (viii) Återköp: [Ej tillämpligt][●]
- (ix) Ränteperiod [Tiden från den [●] till och med den [●] (den första Ränteperioden) och därefter varje tidsperiod om ca [●] månader med slutdag på en Ränteförfallodag.]
- (x) Ränteförfallodagar: [Sista dagen i varje Ränteperiod, den [●], den [●], den [●] och den [●] varje år, första gången den [●] och sista gången den [●]]  
[[Årligen/Halvårsvis/Kvartalsvis] den [●], första gången den [●] och sista gången den [●]]  
*(Ovan förändras i händelse av förkortad eller förlängd Ränteperiod)*
- (xi) Dagberäkningsmetod: [Faktisk/360] [30/360]
- (xii) Riskfaktor: I enlighet med riskfaktorn med rubrik ”MTN kopplade till realränta” i Grundprospektet.

**ÅTERBETALNING**

16. **Belopp till vilket MTN ska återbetalas vid den slutliga Återbetalningsdagen:** 100 % av [Valör/[•]]
17. **MTN med frivillig förtida återbetalningsmöjligheter för Föreningen före Återbetalningsdagen:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]  
(*Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf*)
- (i) Tidpunkter för återbetalning: [•]
- (ii) Pris per MTN vid återbetalning: [•] % av [Valör/[•]]
- (iii) Minsta nominella belopp som får återbetalas per MTN: [•]
- (iv) Högsta nominella belopp som får återbetalas per MTN: [•]
- (v) Frister: [•]
18. **MTN med frivillig förtida återbetalningsmöjligheter för Fordringshavare före Återbetalningsdagen:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]  
(*Om ej tillämpligt, radera resterande underrubriker av denna paragraf*)
- (i) Tidpunkter för återbetalning: [•]
- (ii) Pris per MTN vid återbetalning: [•]
- (iii) Frister: [•]
- ÖVRIGT**
19. **Upptagande till handel på Reglerad Marknad:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
- (i) Reglerad Marknad: [Nasdaq Stockholm/[•]/Ej tillämpligt]
- (ii) Uppskattning av sammanlagda kostnader i samband med upptagandet till handel: [•]
- (iii) Totalt antal värdepapper som tas upp till handel: [•]
- (iv) Tidigaste dagen för upptagande till handel: [*Specificera*/Ej tillämpligt]
20. **Emissionslikvidens användning:** [*Specificera*]
21. **Annan begränsning av samtycke till användning av Grundprospektet:** [*Specificera*/Ej tillämpligt]
22. **Intressen:** [*Specificera*/Ej tillämpligt]  
(*Personer som är engagerade i emissionen och som kan ha betydelse för enskilt Lån skall beskrivas*)
23. **Kreditbetyg för Lån:** [*Specificera*/Ej tillämpligt]
24. **Utgivande Institut:** [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)/Svenska Handelsbanken AB (publ)/Swedbank AB (publ)/[•]]

- 25. Administrerande Institut:** [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)/Svenska Handelsbanken AB (publ)/Swedbank AB (publ)/[●]]
- 26. ISIN:** SE [●]

Föreningen bekräftar att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för Lånet tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed erlägga kapitalbelopp och (i förekommande fall) ränta. Föreningen bekräftar vidare att alla väsentliga händelser efter den dag för detta MTN-program gällande Grundprospekt som skulle kunna påverka marknadens uppfattning om Föreningen har offentliggjorts.

Växjö den [●]

SÖDRA SKOGSÄGARNA EKONOMISK FÖRENING

## Beskrivning av Södra

### SÖDRA I KORTHET

Södra Skogsägarna ekonomisk förening är Sveriges största skogsägarförening med cirka 52 000 skogsägare som medlemmar.<sup>1</sup> Södra är också en internationell skogsindustrikoncern med säte i Växjö som huvudsakligen regleras av lag (2018:672) om ekonomiska föreningar. Starten för Södra var 1938 då den ekonomiska föreningen Sydöstra Sveriges Skogsägareföreningars Förbund bildades. Södras organisationsnummer är 729500-3789. Moderföretagets innehav av aktier och andelar framgår av årsredovisningen för 2018, not 10, 39 samt 47. Södra Skogsägarna ekonomisk förening har LEI-kod (Legal Entity Identifier) LEI5493002FIVSWBLEV7P15. Föreningens handelsbeteckning är SÖDRA.

Styrningen av Koncernen bygger bl.a. på den svenska lagen om ekonomiska föreningar, andra tillämpliga lagar, samt stadgar. Södra Skogsägarna tillämpar koncernstyrning där den ekonomiska föreningen är moderföretag. Södra arbetar i tillämpliga delar i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning vilket innebär att Södra följer Svensk kod för bolagsstyrning förutom i de delar som är direkt kopplade till aktiebolagsformen och aktieägandet.

Södra ägs av cirka 52 000 skogsägare i södra Sverige. Ägare är medlem i den ekonomiska föreningen och ska delta med insatskapital om minst en insats för varje hektar skogsmark, men behöver inte delta med fler än 200 insatser. En insats lyder på 600 kronor. Medlem kan den bli som äger eller arrenderar minst fem hektar skogsmark inom föreningens medlemsområde, som i huvudsak består av Götaland. Varje medlem har en röst oavsett insatskapital och skogsfastighetens storlek. Södra har inte vetskaps om någon medlem eller grupp av medlemmar som direkt eller indirekt kontrollerar Södra.

Södra omsätter cirka 24 miljarder kronor och har cirka 3 100 anställda. Verksamheten är uppdelad i tre affärsområden, Södra Skog, Södra Wood och Södra Cell. Virkesvolymen är ca 16,5 miljoner m<sup>3</sup>fub. Södra har tre massabruk (Värö, Mönsterås och Mörrum) som årligen producerar ca 1,8 miljoner ton massa och är i det närmaste fossilfria. Södra producerar årligen ca 1,8 miljoner kubikmeter sågade trävaror. Tillverkningen sker vid fabriker i Sverige, Finland, Irland och Storbritannien. Södra har även andra enheter som trähustillverkning (Trivselhus) och vindkraftsproduktion (Södra Vind) m.m.



<sup>1</sup> Det finns fyra skogsägarföreningar i Sverige. Södra är störst till antal medlemmar såväl som ansluten medlemsareal (se [lrf.se/om-lrf/organisation/branschavdelningar/lrf-skogsagarna/skogsagarforeningarna/](http://lrf.se/om-lrf/organisation/branschavdelningar/lrf-skogsagarna/skogsagarforeningarna/)).

## Koncernen

Föreningen är moderförening i Koncernen som per den 31 mars 2019 omfattar 28 andra Koncernföretag enligt nedan. Föreningen är inte beroende av andra Koncernföretag.

### MODERFÖRENINGENS INNEHAV AV AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Rörelsedrivande	Org.nr	Säte	Antal	Andel, %
Södra Cell GmbH	164312351	Tyskland	50	100
Södra Wood AS	971 646 799	Norge	20 000	100
Crown Timber Group (plc.)	1284502	Storbritannien	250 000	100
Södra Wood Ltd	1789912	Storbritannien	1	100
Södra Wood Ab	2571610-1	Finland	100	100
Södra International Trading (Shanghai) CO Ltd		Kina		100
Södra Interiör A/S	73496314	Danmark	2	100
Södra Latvia SIA	41203019726	Lettland	106 025 646	100
SIA Fragaria	41203019711	Lettland	16 784 658	100
SIA Myrtillus	41203020212	Lettland	82 212 308	100
SIA Zilupe mezs	40003655631	Lettland	3 274 785	100
SIA Granmark	40103897578	Lettland	3 000	100
Södra Medlemsel AB	556070-5724	Växjö	50 000	100
Södra Metsad OÜ	10944021	Estland	400	100
Södra Mezs SIA	50003871841	Lettland	310 000	100
SIA Ruda	40003383543	Lettland	2 377 823	100
Södra Trivselhus Holding AB	556552-6810	Korsberga	5 000	100
Trivselhus AB	556402-2977	Korsberga	12 000	100
Trivselhus Norge AS	995 326 485	Norge	5 000	100
Trivselhus Mark Holding AB	559098-6377	Korsberga	500	100
Trivselhus Mark AB	556536-7520	Korsberga	5 000	100
Trivselhus UK Ltd	09829008	Storbritannien	1	100
SLH No 1 Ltd	09878784	Storbritannien	1	100
SLH No 2 Ltd	10192568	Storbritannien	1	100
SLH No 3 Ltd	11143328	Storbritannien	1	100
Love Wolverton	11577811	Storbritannien	1	100
Södra Tofte AS	914 134 994	Norge	100	100
Södra Vind AB	556765-5716	Växjö	1 000	100

## UPPDRAG, VISION, MÅL OCH STRATEGI

### Uppdrag från ägarna

I enlighet med § 2 i Föreningens stadgar är Södras uppdrag från sina cirka 52 000 ägare att främja skogsgårdens lönsamhet och trygga avsättningen av medlemmarnas skogsråvara. Uppdraget är också att verka för en hög och värdefull skogsproduktion med natur- och kulturvårdshänsyn samt bevaka och främja medlemmarnas näringspolitiska intressen, främst äganderättens innehåll.

### Vision

Visionen "Södra visar vägen" handlar om att tillsammans med medlemmarna lyfta fram vad det innebär att vara nästa generations skogsföretag. Vägen dit går genom värdeskapande relationer och långsiktigt agerande där det lokala engagemanget kombineras med ett globalt tänkande. Södras strategiska inriktning fram till 2020 bygger på att vara en värdeskapande och sammanhållen koncern ("Ett Södra") med lönsam tillväxt. Vid sidan av fortsatt utveckling av befintliga produkter ökar också fokus på nya produkter, innovationer och ett stärkt hållbarhetsarbete. Det övergripande målet är att Södra 2020 ska vara ett lönsammare, mer konkurrenskraftigt, mer innovativt och hållbart företag med en starkare global marknadsposition.

### Mål

Södras framgång har sin grund i en långsiktig lönsamhet och stark finansiell ställning som möjliggör utveckling av verksamheten och vinstdelning till ägarna. De centrala finansiella målen uttrycks genom avkastning på sysselsatt kapital, soliditet och vinstdelning enligt följande:

- Avkastningen på sysselsatt kapital ska uppgå till 10 procent.
- Soliditeten ska uppgå till minst 55 procent.

- Vinstdelningen ska motsvara minst 50 procent av resultatet före skatt mätt över en konjunkturcykel.

Hållbarhetsmålen omfattar fossilfrihet, ökad skogstillväxt och nollvision avseende arbetsskador.

- Södras produktion är fossilfri år 2020 och Södras transporter är fossilfria år 2030.
- Den årliga skogstillväxten på Södras medlemsfastigheter är 20 procent högre år 2050 än år 2015.
- Södra har en nollvision för arbetsskador och arbetsskadefrekvensen (LTAR) minskar med 15 procent per år till 2020.

## Strategi

Södras strategi mot att vara nästa generations skogsföretag innebär fokus på:

- **Tillväxt.** Tillväxt är en förutsättning för att skapa långsiktigt värde och vara konkurrenskraftig. Södras ägare har ett virkesförråd som ökar bl.a. som följd av det ansvarsfulla svenska skogsbruket med återplantering, god skötsel och långsiktigt brukande. Det betyder att Södra har tillgång till en stor mängd råvara som behöver avsättning. Samtidigt erbjuder Södra redan i dag produkter som har en ökande efterfrågan på den globala marknaden, cirka 3–5 procent per år. Södra investerar därför offensivt i ökad produktion för att möta både medlemmarnas ökade avsättningsbehov och kundernas stigande efterfrågan på produkter baserade på den svenska vedråvaran. Investeringarna för första kvartalet 2019 uppgick till 270 MSEK (261), varav 33 MSEK (8) inom Södra Skog, 172 MSEK (35) inom Södra Wood och 158 MSEK (201) inom Södra Cell. Investeringarna var främst inriktade på expansion, produktivitet och miljö.

– **Lönsamhet och kassaflöde.** Södra utvärderar kontinuerligt struktur och processer för att förbättra lönsamhet och kassaflöde, vilket innebär omstruktureringar av det som är lågavkastande. En viktig del i ökad lönsamhet är ökad effektivitet och bättre utnyttjande av gemensamma resurser.

– **Kärnverksamhet.** Södra fokuserar på att behålla och utveckla sin starka position inom såväl skogsbruk och massproduktion som för sågade och förädlade trävaror.

– **Rätt marknader.** Södra är starkt exportberoende med två tredjedelar av försäljningen på den internationella marknaden, främst i Europa. En stor del av den framtida efterfrågeökningen bedöms ske på de asiatiska marknaderna där Södra ska öka sin närvaro.

– **Utveckling av nya produkter och innovation.** Ett ökat engagemang läggs vid att snabbare ta fram nya produkter för kommersiell användning. Innovation sker inom befintliga produktområden och prioritering sker för att utveckla användandet av skogsägarnas råvara, exempelvis biobaserad textilproduktion och kompositmaterial av lignin.

– **Hållbarhet.** Södras verksamhet bygger på att skogsbruket sker ansvarsfullt varför en helhetssyn på hållbarhet är en naturlig del i det dagliga arbetet. De strategiska områdena inom hållbarhet är klimatpositiv verksamhet, hållbart skogsbruk, effektivt resursnyttjande, ansvarstagande arbetsgivare, engagerade medarbetare, ansvarsfulla affärer och hållbar innovation.

## KORT HISTORIK

Starten för Södra brukar räknas till 1938, då Sydöstra Sveriges Skogsägareförenings Förbund bildades. Redan då var Södra en ekonomisk förening, vilket har varit viktigt för Södras utveckling. Men redan 1926 slog sig skogsägare samman för att till bra pris få avsättning för sin skogsråvara. Då bildades Smålands Skogsägareförening genom en sammanslagning av flera länsföreningar. Det blev början på en rad sammanslagningar som sedan dess har fortsatt och fått Södra att växa geografiskt. Så sent som 2007 anslöt sig skogsägare i Bohuslän och Dalsland till Södra vars verksamhetsområde idag omfattar i stort sett hela Götaland.

Under andra världskriget spelade Södra en viktig roll för Sveriges energiförsörjning, dels med ved för uppvärmning, dels med råvara till gengas som drev bilar, bussar och andra fordon under beredskapsåren. Efter kriget började olja åter importeras och efterfrågan på skogsråvara som bränsle minskade. Sågverkens behov räckte inte för att få avsättning för en ökande tillväxt i en alltmer professionellt skött skog. Södras dåvarande ledning insåg att det fanns behov av att starta egna massfabriker för att få avsättning för skogsråvaran. Denna satsning på ny industri är Södras kärna än idag. Massfabrikerna lokaliserades till Mönsterås, Mörrum och Värö och invigdes åren 1959, 1962 och 1972. Försäljningskontor etablerades i flera länder och Södra hade blivit en framgångsrik skogskoncern med en internationell marknad.



Slutet av 1970-talet och början av 1980 var en besvärlig period för stora delar av svensk industri. Svenska staten gick då in och tog över 40 procent av aktierna i industridelen som bedrevs av ett av Södras dotterbolag. Redan 1985 hade situationen stabiliserats och Södra kunde lösa in statens aktieinnehav. Under 1990-talet och en bit in på 2000-talet var produktionen i Södras industrier hög och lönsamheten steg. Södra växte dels genom att skogsägare från Skåne, Skaraborg, Bohuslän och Dalsland anslöt sig, dels genom att ett antal industrier förvärvades.

Mot slutet av 2000-talet blir energiproduktionen och forskningsverksamheten allt viktigare. Konkurrensen på den globala marknaden hårdnar och betydande resurser satsas på att finna nya sätt att använda träfibern i utvecklingen mot en hållbar bioekonomi, där skogsråvaran har en betydande roll. Södra investerar för närvarande kraftfullt i sina massabruk för att möta en ökande efterfrågan på den globala marknaden för avsalumassa. Samtidigt satsar Södra på digitalisering, hållbarhet, innovation och snabbare kommersialisering av nya produkter baserad på skogsråvaran.

## VERKSAMHETEN

### Omvärldsfaktorer, marknad och kunder

Följande uppgifter baserar sig på Föreningens bedömning. Södra agerar på en global marknad. Efterfrågan på Södras olika produkter påverkas av den allmänna konjunkturen och valutakursutvecklingen, framför allt för USD, GBP och EUR.

Marknaden för avsalumassa växer i takt med den globala ekonomin. Kunderna är både små och stora tillverkare av mjukpapper, finpapper, magasinpapper och specialprodukter. I Europa och Nordamerika har digitala medier fortsatt att öka på bekostnad av de tryckta. Övriga produktsegment växer i takt med ekonomisk utveckling och ökat välbefinnande. Förpackningspapper är främst beroende av den globala ekonomiska utvecklingen och har en långsiktigt god tillväxttrend. Mjukpapper är mindre konjunktorkänsligt och konsumtionen ökar i takt med stigande välbefinnande. Olika former av specialpapper, bl.a. filtermaterial, har god tillväxt och efterfrågan på dessa produkter ökar både i tillväxtländer och på mogna marknader.

Utbudet på virkesmarknaden styrs i första hand av virkesbalanser och avverkningsvilja. Virkesbalansen för Södra påverkas av skogsindustrins efterfrågan och av den import som främst sker från Norge och Östersjöområdet. Avverkningsviljan hos skogsägare påverkas främst av ekonomiska och sociala överväganden, certifieringar samt näringspolitiska beslut.

Marknaden för sågade trävaror hade en stark utveckling med rekordhög global produktion, god balans och stigande priser fram till årets slut. Byggnationen i norra Europa hade en svag början på 2018, varefter den europeiska trävarukonsumtionen var god. I Storbritannien märktes ännu ingen effekt av Brexit, utan fortsatt ökat byggande med trästommar inverkar positivt på trävarukonsumtionen. I Sverige påverkade minskad nybyggnation av bostäder främst husindustrin, medan bygghandeln som är mer beroende av ROT-sektorn utvecklades väl. Marknadsutvecklingen i Kina var negativ.

Ökade miljökrav har tvingat träindustrin till nedläggningar eller flytt av verksamhet. Samtidigt har efterfrågan på möbler och interiörträprodukter minskat på grund av de tullar USA infört och försämrade inhemsk efterfrågan. I USA fortsatte nybyggnationen att öka men prisutvecklingen var volatil och de mycket höga priserna från andra kvartalet föll markant senare under året.

Södra är en stor producent av el från förnybara energikällor och produktionen överstiger Södras användning. Elpriserna steg under 2018 jämfört med 2017. Högre priser på basproduktion i kombination med en ökad efterfrågan på biobränsle bidrog till den stigande prisbildningen.

### Södra Skog

Södras uppgift är att medverka till långsiktig lönsamhet i medlemmarnas skogsbruk och att försörja den egna industrin med råvara. Södra Skog kontrakterar virke och erbjuder skogliga tjänster som avverkning, skogsbruksplaner, markberedning, förädlad plantmaterial från egna plantskolor, plantering, röjning och skogsekonomisk rådgivning. Under 2018 var virkesvolymen 16,5 m<sup>3</sup>fub. Omsättningen för Södra Skog uppgick under 2018 till 11 373 MSEK, varav 7 019 MSEK gick till Södras egna industrier. Det redovisade rörelseresultatet för 2018 var 259 MSEK. Investeringarna uppgick till 3 348 MSEK varav cirka 3 324 MSEK investerades i skogsinnehav i Lettland. Förvärvat areal i Lettland uppgår till 111 100 hektar varav 80 300 är skogsmark. Antalet anställda under 2018 var 563. Siffrorna som hänvisas till i detta stycke är hämtade ur Föreningens årsredovisning för 2018, vilken är upprättad i enlighet med IFRS och reviderad av Föreningens revisorer. Huruvida dessa siffror är beräknade enligt IFRS anges under rubriken "Finansiella nyckeltal" nedan.

## Södra Wood

Södra Woods produkterbjudande utgörs av sågade, hyvlade och impregnerade varor för byggkonstruktioner, möbel- och träindustri. Ungefär 75 procent av volymen är gran, resterande 25 procent är furu. Tillverkningen sågade trävaror sker vid sågverk i södra Sverige och Finland. Kunderna återfinns inom byggindustri, bygghandel, hustillverkare, emballageindustrier och träförädlingsindustri.

Södra Wood fokuserar på ökad försäljning genom att tillgodose kundernas krav på prioriterade marknader. Under 2018 omsatte Södra Wood 5 474 MSEK och redovisade ett rörelseresultat på 608 MSEK. Investeringarna uppgick till 124 MSEK, antalet anställda var 853. Siffrorna som hänvisas till i detta stycke är hämtade ur Föreningens årsredovisning för 2018, vilken är upprättat i enlighet med IFRS och reviderad av Föreningens revisorer. Huruvida dessa siffror är beräknade enligt IFRS anges under rubriken "Finansiella nyckeltal" nedan.

## Södra Cell

Vid Södras massabruk tillverkas barrmassa av gran- och tallved och lövmassa av bl.a. björkved. Massan säljs främst till europeiska tillverkare av mjukpapper, specialpapper, förpackningar och tryckpapper. De olika slutprodukternas kvalitet och egenskaper beror på träfiberdimension och produktionsmetod. Textilmassa (dissolvingmassa) tillverkas huvudsakligen av björkved vid bruket i Mörrum och används inom textilindustrin vid tillverkning av t.ex. viskos och lyocell. I Värö ökades produktions takten stegvis under året så att brukets kvalitetsmål och fulla kapacitet om 700 000 ton kunnat uppnås. I Mörrum har investeringar gjorts för att öka produktionskapaciteten till ca 470 000 ton per år. Under 2018 omsatte Södra Cell 13 404 MSEK och redovisade ett rörelseresultat på 4 032 MSEK. Produktionen av avsalumassa var 1 786 000 ton. Investeringarna uppgick till 770 MSEK. Antalet anställda var 1 175. Siffrorna som hänvisas till i detta stycke är hämtade ur Föreningens årsredovisning för 2018, vilken är upprättat i enlighet med IFRS och reviderad av Föreningens revisorer. Huruvida dessa siffror är beräknade enligt IFRS anges under rubriken "Finansiella nyckeltal" nedan.

## Energiproduktion

Södras tre massabruk har i det närmaste en fossilfri produktion och genererar ett energiöverskott. Denna biobaserade energi säljs bl.a. som grön el och fjärrvärme. Under 2018 var den totala energi produktionen 4 692 GWh och utgjordes av 388 GWh nettoproduktion av el (varav 30 GWh från egen vindkraft), 430 GWh fjärrvärme och 3 874 GWh fasta biobränslen i form av skogsbränsle, bark, pellets, restprodukter och torv. 99,5 procent av den totala elproduktionen kom från förnybara bränslen.

## Forskning och utveckling

Södras innovationsarbete har fokus på utveckling av produkter, processer och tjänster. För att driva på och möta efterfrågan i den globala omställningen mot en hållbar bioekonomi sker en ökad satsning på att utveckla nuvarande och nya biobaserade produkter för nya affärer. Innovationsarbetet bedrivs inom flera strategiska arenor. Verksamheten bedrivs dels internt inom Södra, dels i samarbete med kunder, genom nya klustersamarbeten med andra industrisektorer i olika värdekedjor samt i samarbete med forskningsinstitut och universitet. En annan viktig uppgift är produkt- och processvård för den existerande marknaden. Koncernens satsningar på forskning och utveckling uppgick under 2018 till 88 MSEK och inkluderar den egna verksamheten samt stöd till externa forskningsprojekt.

## KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

### Kapitalstruktur och ägande

Det egna kapitalet i Södra uppgick per 2018-12-31 i enlighet med Föreningens årsredovisning för 2018 i koncern och moderförening till följande (MSEK):

EGET KAPITAL		
	Koncernen	Moderföreningen
Inbetalt insatskapital	1 555	1 555
Emitterat insatskapital	2 065	2 065
Förlagsinsatser	—	—
Övrigt eget kapital	12 391	6 187
<b>Summa eget kapital</b>	<b>16 011</b>	<b>9 807</b>

Soliditeten uppgick vid utgången av 2018 till 59 procent.

Ägare i Södra är medlem i den ekonomiska föreningen och ska delta med insatskapital om minst en insats för varje hektar skogsmark, men behöver inte delta med fler än 200 insatser. En insats lyder på 600 SEK.

Antalet medlemmar i Södra uppgick till 51 637. Den anslutna medlemsarealen 2018-12-31 var cirka 2,59 miljoner hektar.

Medlem kan den bli som äger eller arrenderar minst 5 hektar skogsmark inom föreningens medlemsområde, som i huvudsak består av Götaland. Varje medlem har en röst oavsett insatskapital och skogsfastighetens storlek. Medlemmarna är organiserade i 36 skogsbruksområden, där varje skogsbruksområde utser ett förtroenderåd om cirka 12 ledamöter. Förtroenderådets samtliga 36 ordförande bildar förvaltningsrådet som är rådgivande till styrelsen och föreningsstämman. Föreningsstämman är Södras högsta beslutande organ med 200 fullmäktige som väljs på årsmötena och har var sin röst. Förvaltningsrådets ledamöter är också fullmäktige och ingår i de 200.

## STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISORER

### Styrelse

Namn	Funktion
Lena Ek	Ordförande
Paul Christensson	Vice ordförande
Ylva op den Velde Hammargren	Ledamot
Karin Andersson	Ledamot
Hans Berggren	Ledamot
Ulf Johansson	Ledamot
Pål Börjesson	Ledamot
Anders Roman	Ledamot
Dan Andersson	Ledamot, arbetstagarrepresentant
Pontus Johansson	Ledamot, arbetstagarrepresentant
Lars Nilsson	Ledamot, arbetstagarrepresentant
Jimmy Landefjäll	Suppleant, arbetstagarrepresentant
Peter B Nilsson	Suppleant, arbetstagarrepresentant
Teddy Hedlund	Suppleant, arbetstagarrepresentant

#### Lena Ek

*Styrelsens ordförande sedan 2015. Mandattiden utgår 2019.*

**Födelseår:** 1958.

**Viktigaste övriga uppdrag:** Ledamot Sparbankernas Riksförbunds styrelse, Kungl. Vetenskapsakademien och Kungl. Skogs- och Lantbruksakademien. Styrelseordförande i European Forest Technology Platform.

#### Paul Christensson

*Vice ordförande. Styrelseledamot sedan 2010.*

**Födelseår:** 1959.

**Viktigaste övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Agroväst.

#### Ylva op den Velde Hammargren

*Styrelseledamot sedan 2017.*

**Födelseår:** 1966.

**Viktigaste övriga uppdrag:** Business Transformation och CRM Manager vid AB SKF. Styrelseledamot i Nederman.

#### Karin Andersson

*Styrelseledamot sedan 2014.*

**Födelseår:** 1957.

**Viktigaste övriga uppdrag:** Styrelseledamot i Humanus Utbildning Syd AB och Enetjärn natur AB.

#### Hans Berggren

*Styrelseledamot sedan 2015.*

**Födelseår:** 1956.

**Viktigaste övriga uppdrag:** Vd för Sveriges Stärkelseproducenter ekonomisk förening samt dotterbolagen Lyckeby Culinar AB, Lyckeby Starch AB och Kockens AB.

**Ulf Johansson**

*Styrelseledamot sedan 2014.*

**Födelseår:** 1971.

**Viktigaste övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Falkenbergs Sparbank, styrelseledamot i Harplinge inköpsförening och LRFs skogsägardelegation.

**Pål Börjesson**

*Styrelseledamot sedan 2017.*

**Födelseår:** 1962.

**Viktigaste övriga uppdrag:** -

**Anders Roman**

*Styrelseledamot sedan 2014.*

**Födelseår:** 1961.

**Viktigaste övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Roman Fastigheter AB och Swedbank Jönköping. Styrelseledamot och verkställande ledamot i Stiftelsen Fria Media. Styrelseledamot i Blixt & Co, USA och Säker Skog.

**Dan Andersson**

*Suppleant i styrelsen 2014, ordinarie 2015. Arbetstagarrepresentant för PTK.*

**Födelseår:** 1961.

**Viktigaste övriga uppdrag:** Ordförande i SSF-ledarna Södra Skog. Ledamot i Södras koncernråd.

**Pontus Johansson**

*Suppleant i styrelsen 2015, ordinarie 2017. Arbetstagarrepresentant för LO.*

**Födelseår:** 1980.

**Viktigaste övriga uppdrag:** Klubbordförande i GS-klubben vid Södra Wood Mönsterås. Ledamot i Södras koncernråd.

**Lars Nilsson**

*Suppleant i styrelsen 2017, ordinarie 2018. Arbetstagarrepresentant för LO.*

**Födelseår:** 1961.

**Viktigaste övriga uppdrag:** Ordförande för Pappers vid Södra Cell Mönsterås. Ledamot i Södras koncernråd.

**Jimmy Landefjäll**

*Suppleant i styrelsen 2017. Arbetstagarrepresentant för LO.*

**Födelseår:** 1960.

**Viktigaste övriga uppdrag:** Klubbordförande i GS vid Södra Wood Långasjö. Ledamot i Södras koncernråd.

**Peter B Nilsson**

*Suppleant i styrelsen 2018. Arbetstagarrepresentant för LO.*

**Födelseår:** 1965.

**Viktigaste övriga uppdrag:** Ordförande för Pappers avdelning 9 vid Södra Cell Värö.

**Teddy Hedlund**

*Suppleant i styrelsen 2015. Arbetstagarrepresentant för PTK.*

**Födelseår:** 1968.

**Viktigaste övriga uppdrag:** Styrelseordförande för Unionen vid Södra Cell Mörrum. Ledamot i Södras koncernråd.

**Utskott**

Styrelsen har inom sig utsett tre utskott:

**Revisionsutskottet** övervakar och granskar den finansiella rapporteringen, riskhanteringen och hållbarhetsredovisningen. I utskottet ingick under 2018 Paul Christensson, Karin Andersson och Hans Berggren.

**Finansutskottet** företräder styrelsen vad avser den finansiella riskexponeringen och efterlevnad av finanspolicy. I utskottet ingick under 2018 Lars Idermark (vd), Lena Ek och Ola Hildingsson.

**Ersättnings- och arvodesutskottet** bereder frågor om principer och riktlinjer för ersättningar och andra anställningsvillkor för företagsledningen. Utskottet ska även följa och utvärdera tillämpningen av de principer och riktlinjer för ersättningar och andra anställningsvillkor som styrelsen fastställt och ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i företaget. I utskottet ingick under 2018 Lena Ek, Ola Hildingsson och Ulf Johansson.

## Koncernledning

Koncernledningen består vid tiden för offentliggörandet av Grundprospektet av nedanstående medlemmar.

Namn	Funktion
Lars Idermark	Vd och koncernchef
Anica Kabbenäs	Sekreterare och vd-assistent
Olof Hansson	Affärsområdeschef Södra Skog
Magnus Björkman	Tf. Affärsområdeschef Södra Cell
Jörgen Lindquist	Affärsområdeschef Södra Wood
Cristian Brolin	IT- och digitaliseringsdirektör, CDO
Maria Baldin	Kommunikations- och hållbarhetsdirektör
Gustav Tibblin	Medlemschef
Catrin Gustavsson	Chef Innovation och Nya affärer
Christer Thörn	HR-direktör
Mattias Johansson	Chefsjurist och administrativ direktör
Peter Karlsson	Ekonomi- och finansdirektör

### Lars Idermark

*VD och koncernchef. Anställd och ingår i ledningsgruppen sedan 2013.*

**Födelseår:** 1957.

**Tidigare erfarenheter:** Bl.a. vd och koncernchef i PostNord AB och Kooperativa Förbundet. Vd i Andra AP-fonden. Ställföreträdande vd och koncernchef i Capio AB. Vice vd, ställföreträdande vd och koncernchef i FöreningsSparbanken AB (Swedbank). Ekonomi- och finansdirektör och vice vd i Föreningsbanken AB. Vd och koncernchef i LRF Holding AB.

**Övriga uppdrag:** Styrelseordförande i Swedbank.

### Anica Kabbenäs

*Sekreterare och vd-assistent. Anställd 1972.*

**Födelseår:** 1956.

**Tidigare erfarenheter:** -

**Övriga uppdrag:** -

### Olof Hansson

*Chef affärsområde Södra Skog. Anställd 2003 och ingår i ledningsgruppen sedan 2017.*

**Födelseår:** 1975.

**Tidigare erfarenheter:** Olika befattningar inom Södra, bl.a. virkeschef, områdeschef och marknadsanalytiker.

**Övriga uppdrag:** -

### Magnus Björkman

*Tf. Affärsområdeschef Södra Cell. Anställd 2006 och ingår i ledningsgruppen sedan 2019.*

**Födelseår:** 1964

**Tidigare erfarenheter:** Fabrikschef på Södra Cell Mörrum, Vice President Marketing & Sales Södra Cell (sedan 2012) och produktionschef och senare vd på Stora Enso Nymölla 1995 – 2006.

**Övriga uppdrag: -****Jörgen Lindquist**

*Affärsområdeschef Södra Wood. Anställd och ingår i ledningsgruppen sedan 2015.*

**Födelseår:** 1965.

**Tidigare erfarenheter:** Bl.a. CFO och tillförordnad vd för industridivisionen Swedspan, ansvarig för IKEA:s uppbyggnad av en ny möbelindustri i USA, CFO och vice vd för Axis-koncernen samt ledande ekonomibefattningar inom kemi- och förpackningsbranschen.

**Övriga uppdrag:** Ledamot i Ting i Trä AB.

**Cristian Brodin**

*IT- och digitaliseringsdirektör, CDO. Anställd 2017 och ingår i ledningsgruppen sedan 2019.*

**Födelseår:** 1976.

**Tidigare erfarenheter:** Olika ledande befattningar inom IT som CIO/CSO på Bossmedia AB och IST AB. Arbetat som ansvarig för globala datacenter funktionen inom IGT och Lottomatica stationerad i Växjö, Stockholm, Rom och Montreal.

**Övriga uppdrag:** Ledamot i Vindro AB.

**Maria Baldin**

*Kommunikations- och hållbarhetsdirektör. Anställd och ingår i ledningsgruppen sedan 2017.*

**Födelseår:** 1967.

**Tidigare erfarenheter:** Olika roller inom marknad och försäljning hos Comex Electronics AB, marknadschef på Siemens i Schweiz, kommunikations- och hållbarhetschef på Siemens AB.

**Övriga uppdrag: -**

**Gustav Tibblin**

*Medlemschef. Anställd 1988 och ingår i ledningsgruppen sedan 2017.*

**Födelseår:** 1958.

**Tidigare erfarenheter:** Bl.a. ansvarig för biprodukter vid Södra Wood, affärsutvecklare i Södra, CFO i Södra Cell och administrativ chef i Södra Skog.

**Övriga uppdrag:** Ledamot i SunPine AB.

**Catrin Gustavsson**

*Chef Innovation och nya affärer. Anställd 2014 och ingår i ledningsgruppen sedan 2017.*

**Födelseår:** 1970.

**Tidigare erfarenheter:** Bl.a. processteknisk chef Södra Cell Värö, produktionschef BillerudKorsnäs Gruvöns bruk, laboratoriechef Kvaerner Pulping och forskningsingenjör Stora Enso.

**Övriga uppdrag: -**

**Christer Thörn**

*HR-direktör. Anställd och ingår i ledningsgruppen sedan 2013.*

**Född** 1966.

**Tidigare erfarenheter:** Bl.a. HR-direktör för TetraPak och PartnerTech.

**Övriga uppdrag: -**

**Mattias Johansson**

*Chefsjurist och administrativ direktör. Anställd och ingår i ledningsgruppen sedan 2007.*

**Födelseår:** 1972.

**Tidigare erfarenheter:** Bl.a. bolagsjurist i Saab AB, Södra och ABB Financial Services AB. Tingsnotarie i Västerås tingsrätt.

**Övriga uppdrag:-**

**Peter Karlsson**

*Ekonomi- och Finansdirektör. Anställd sedan 2016 och ingår i ledningsgruppen sedan 2019.*

**Födelseår:** 1976.

**Tidigare erfarenheter:** Olika befattningar inom Södra, bland annat chef för Södra Interiör, CFO Elajo Invest samt ledande ekonomibefattningar inom tillverkningsindustri.

**Övriga uppdrag:** Ordförande i Trivselhus AB, ledamot Virserums Sparbank.

### Övrig information om styrelse och koncernledning

Samtliga styrelseledamöter och koncernledning kan nås via Föreningens postadress, Södra Skogsägarna ekonomisk förening, 351 89 Växjö.

Inga styrelseledamöter eller medlem av koncernledningen har några privata intressen som kan stå i strid med Föreningens intresse.

### REVISORER

Namn	Funktion
Martin Johansson	Auktoriserad revisor
Madeleine Edberg	Auktoriserad revisor
Dick Stagmo	Förtroendevald revisor
Mats Löfgren	Förtroendevald revisor

Revisorerna utses av föreningsstämman. Öhrlings PricewaterhouseCoopers Aktiebolag (Torsgatan 21, 113 97 Stockholm), med Martin Johansson och Madeleine Edberg som huvudansvariga revisorer, är Föreningens revisorer sedan föreningsstämman 2018. Martin Johansson och Madeleine Edberg är auktoriserade revisorer och medlemmar i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Dick Stagmo och Mats Löfgren är förtroendevalda revisorer.

Ernst & Young AB, 556053-5873 (Jakobsbergsgatan 24, 111 44 Stockholm) med huvudansvariga revisorer Erik Åström och Erik Sandström var Föreningens revisorer under 2016 fram till och med föreningsstämman 2017. Erik Åström och Erik Sandström är auktoriserade revisorer och medlemmar i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

## Historisk finansiell information i sammandrag

Tabellerna nedan visar finansiell information i sammandrag för helåren 2018 och 2017 som hämtats från Koncernens reviderade årsredovisningar för 2018 respektive 2017. Information för perioden januari-mars 2019 med jämförelsesiffror från motsvarande period 2018 är hämtade från Koncernens delårsrapport för det första kvartalet 2019.

Räkenskaperna i grundprospektet är införlivade i Grundprospektet genom hänvisning. Samtliga rapporter finns att hämta på Föreningens webbplats [sodra.com](http://sodra.com).

### TILLÄMPAD NORMGIVNING OCH LAGSTIFTNING

Koncernredovisningen för helåren 2018 och 2017 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) Europeiska kommissionen med vissa kompletterande krav i årsredovisningslagen. De standarder och tolkningsuttalande som tillämpas är de som var gällande och antagna av EU den 1 januari 2018. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Koncernredovisningen för det första kvartalet 2019 och 2018 har upprättats i enlighet med Interim Financial Reporting 34 Delårsrapportering (IAS34) och den svenska årsredovisningslagen.

Angivna redovisningsprinciper har, med de undantag som närmare beskrivs i årsredovisning 2018 not 1, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen 2018, med undantag av nya standarder och revideringar i standarder och tolkningar som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 och som inte redan har tillämpats vid upprättandet av årsredovisningen 2018. Ändringar i dessa standarder och tolkningar har inte haft någon väsentlig inverkan på redovisning, värderingar eller upplysningskrav i den finansiella rapporteringen.

### FINANSIELLA NYCKELTAL

#### NYCKELTAL KONCERN

	2019 Jan-mars Ej reviderad	2018 Jan-mars Ej reviderad	2018 31 dec Reviderad	2017 31 dec Reviderad
<b>IFRS nyckeltal</b>				
Nettoomsättning, MSEK	6 318	5 717	24 230	20 518
<b>Alternativa nyckeltal</b>				
Nettoomsättning, förändring i %	11	12	18	11
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	1 148	938	4 508	1 917
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA), MSEK	1 462	1 216	5 654	3 009
Rörelsemarginal, %	18	16	19	9
Avkastning på eget kapital, %	-	-	24	12
Nettoskuld, MSEK	3 618	2 860	4 558	3 901
Skuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,2	0,3	0,3
Sysselsatt kapital, MSEK	21 114	16 948	20 969	17 089
Avkastning på sysselsatt kapital, %	22	22	24	12
Kassaflöde efter investeringar, MSEK	892	1 010	-142	356
Soliditet, %	60	58	59	56
Resultat före skatt, MSEK	1 174	941	4 431	1 830
Vinstdelning, MSEK	-	-	1 795 <sup>1</sup>	868
Ansluten medlemsareal, 1 000 ha	-	-	2 591	2 517
Virkesvolym, milj. m <sup>3</sup> fub	-	-	16,5	15,9
Antal anställda, st.	3 117	3 271	3 141	3 402

Samtliga nyckeltal för helåren 2018 och 2017 är hämtade från Koncernens årsredovisning för året 2018 och har reviderats av Koncernens revisorer. Samtliga nyckeltal avseende kvartalsrapport för perioden januari-mars 2019 med jämförelsesiffror från 2018 är hämtade från Koncernens delårsrapport för det första kvartalet 2019. Koncernens delårsrapport för det första kvartalet 2019 har varken reviderats eller översiktligt granskats av Koncernens revisor.

<sup>1</sup> Föreslagen vinstdelning.



Förutom Södras reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2018 och 2017 har ingen information i detta Grundprospekt granskats eller reviderats av Koncernens revisor. Nedan nyckeltal är inte definierade enligt IFRS, men presenteras i vissa fall för att underlätta en investerares bedömning av Föreningens finansiella situation.

#### Alternativa nyckeltal

- Nettoomsättning, förändring i %
- Rörelseresultat (EBIT)
- Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK
- Rörelsemarginal, %
- Avkastning på eget kapital, %
- Nettoskuld, MSEK
- Skuldsättningsgrad, ggr
- Sysselsatt kapital, MSEK
- Genomsnittligt sysselsatt kapital, MSEK
- Avkastning på sysselsatt kapital, %
- Kassaflöde efter investeringar, MSEK
- Soliditet, %
- Resultat före skatt, MSEK
- Vinstdelning, MSEK
- Ansluten medlemsareal, 1 000 ha
- Virkesvolym, milj. m<sup>3</sup>fub
- Antal anställda, st.

### Definitioner avseende nyckeltal

#### DEFINITIONER

Nyckeltal	Definition	Motivering
<b>Nettoomsättning, MSEK</b>	Fakturerad försäljning avseende huvudsakliga verksamheter.	Visar Södras tillväxt.
<b>Nettoomsättning, förändring i %</b>	Förändring av totala försäljningen	Visar Södras tillväxt.
<b>Rörelseresultat (EBIT), MSEK</b>	Resultat före finansnetto och skatt.	Rörelseresultatet visar det överskott som varje omsättningskrona ger efter avdrag för rörelsens kostnader inklusive avskrivningar. 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.
<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK</b>	Beräknas som rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Ett komplement till rörelseresultatet som förenklat visar vad i resultatet som är kassaflödespåverkande.
<b>Rörelsemarginal, %</b>	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.	Rörelsemarginalen visar det procentuella överskott som varje omsättningskrona ger efter avdrag för rörelsens kostnader inklusive avskrivningar. 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.
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	Resultat efter finansnetto med avdrag för 22 procent	Avkastning på eget kapital är ett mått på hur Södra förräntar medlemmarnas kapital.

	schablonskatt i förhållande till genomsnittligt eget kapital.	
<b>Nettoskuld, MSEK</b>	Utgörs av räntebärande skulder med avdrag för räntebärande tillgångar och likvida medel.	Visar Södras finansiella styrka då kortfristiga placeringar och likvida medel överstiger upplåningen.
<b>Skuldsättningsgrad, ggr</b>	Nettoskuld i förhållande till eget kapital.	Skuldsättningsgraden visar Södras finansiella styrka och är tillsammans med soliditeten ledningens mest använda mått för att följa skuldsättningsnivån.
<b>Sysselsatt kapital, MSEK</b>	Immateriella och materiella anläggningstillgångar, biologiska tillgångar, varulager och övriga operativa tillgångar minskat med rörelseskulder och nettoskatteskulder.	Sysselsatt kapital visar vilket kapital som används i Södra och utgör en komponent i Avkastning på sysselsatt kapital.
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital, MSEK</b>	Summan av sysselsatt kapital vid utgången av föregående räkenskapsår och sysselsatt kapital vid utgången av innevarande period dividerat med två	Genomsnittligt sysselsatt kapital visar vilket kapital som används i Södra och utgör en komponent i Avkastning på sysselsatt kapital.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	Rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.	Avkastning på sysselsatt kapital är ett mått på hur Södra förräntar det kapital som binds i verksamheten.
<b>Kassaflöde efter investeringar, MSEK</b>	Kassaflödet exklusive finansieringsverksamheten.	Ledningen styr affärsområdena med detta mått som visar det samlade kassaflödet i den operativa verksamheten inkluderat investeringsverksamheten.
<b>Soliditet, %</b>	Eget kapital uttryckt i procent av balansslutningen.	Ett etablerat och centralt mått på Södras finansiella styrka. Visar hur stor del av de totala tillgångarna som har kunnat finansieras med eget kapital. Måttet visar betalningsförmågan på lång sikt då eventuella kommande förluster avräknas mot det egna kapitalet.
<b>Resultat före skatt, MSEK</b>	Resultatet före skatteavdrag.	Resultat före skatt beskriver hur stor del av nettoomsättningen som kvarstår efter avdrag för kostnader men före skatt.
<b>Vinstdelning, MSEK</b>	Innefattar utdelning på inbetalt insatskapital, utdelning genom insats och utdelning på virkesleveranser.	Ger en bild av vinstutdelning till ägarna.
<b>Ansluten medlemsareal, 1 000 ha</b>	Den totala arealen på fastigheter som är ansluta till Södra.	Ger en bild av storleken på den skogliga verksamhetens utbredning.
<b>Virkesvolym, milj. m<sup>3</sup>fub</b>	Virkesvolym som hanteras av Södra Skog.	Ger en bild av omfattningen på Södra Skogs verksamhet.
<b>Antal anställda, st.</b>	Antalet anställda individer.	För upplysning.

Nedan visas avstämningstabeller för de alternativa nyckeltal som inte är direkt identifierbara i de räkenskaper som är inkluderade i prospektet.

<b>Nettoomsättning, förändring i %</b>	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Ingående	5 717	5 098	20 518	18 482
Utgående	6 318	5 717	24 230	20 518
Förändring	11	12	18	11

<b>Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK</b>				
	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Rörelseresultat	1 148	938	4 508	1 917
Av- och nedskrivningar	314	278	1 146	1 092
EBITDA	1 462	1 216	5 654	3 009
<b>Rörelsemarginal, %</b>				
	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Rörelseresultat	1 148	938	4 508	1 917
Nettoomsättning	6 318	5 717	24 230	20 518
Rörelsemarginal	18	16	19	9
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>				
	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Eget kapital IB	16 011	12 884	12 884	11 766
Eget kapital UB	17 101	13 779	16 011	12 884
Genomsnittligt eget kapital	—	—	14 448	12 325
Resultat före skatt uppräknat till 12 månader	—	—	4 431	1 830
Schablonskatt 22%	—	—	-975	-403
Avkastning	—	—	24	12
<b>Nettoskuld, MSEK</b>				
	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Räntebärande avsättningar	—	—	—	—
Räntebärande skulder	5 145	4 818	5 630	5 222
Finansiella fordringar	—	—	—	—
Kortfristiga placeringar och likvida medel	-1 527	-1 958	-1 072	-1 321
Nettoskuld	3 618	2 860	4 558	3 901
<b>Skuldsättningsgrad, ggr</b>				
	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Nettoskuld	3 618	2 860	4 558	3 901
Eget kapital	17 101	13 779	16 011	12 884
Skuldsättningsgrad	0,2	0,2	0,3	0,3
<b>Sysselsatt kapital, MSEK</b>				
	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Tillgångarna	28 601	23 900	27 094	23 104
– Finansiella tillgångar	-1 543	-1 972	-1 086	-1 341
– Avsättningar <sup>1</sup>	-138	-156	-141	-160
– Skatt <sup>2</sup>	-1 596	-1 234	-1 569	-1 201

<sup>1</sup> Beaktas ej i beräkning av Operativt kapital.

<sup>2</sup> Beaktas ej i beräkning av Operativt kapital.

– Rörelseskulder	-4 210	-3 590	-3 329	-3 313
Sysselsatt kapital	21 114	16 948	20 969	17 089
Genomsnitt	21 042	17 019	19 029	16 493
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>				
	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	21 042	17 019	19 029	16 493
Rörelseresultat	1 148	938	4 508	1 917
Avkastning	22	22	24	12
<b>Soliditet, %</b>				
	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Eget kapital	17 101	13 779	16 011	12 884
Tillgångar	28 601	23 900	27 094	23 104
Soliditet	60	58	59	56
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>				
	<b>Q1 2019</b>	<b>Q1 2018</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, MSEK	1 462	1 216	5 654	3 009
Av- och nedskrivningar	-314	-278	-1 146	-1 092
Rörelseresultat	1 148	938	4 508	1 917

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

### TOTALRESULTAT KONCERN

MSEK	2019	2018	2018	2017
	Jan-mars Ej reviderad	Jan-mars Ej reviderad	31 dec Reviderad	31 dec Reviderad
Nettoomsättning	6 318	5 717	24 230	20 518
Övriga intäkter	72	62	415	264
Rörelsens kostnader	-4 928	-4 563	-18 991	-17 773
Avskrivningar och nedskrivningar	-314	-278	-1 146	-1 092
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 148</b>	<b>938</b>	<b>4 508</b>	<b>1 917</b>
Finansnetto	26	3	-77	-87
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 174</b>	<b>941</b>	<b>4 431</b>	<b>1 830</b>
Skatt	-164	-117	-701	-259
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 010</b>	<b>824</b>	<b>3 730</b>	<b>1 571</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultatet	-	-	-79	-61
Poster som kommer att omklassificeras till resultatet	67	63	46	8
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>67</b>	<b>63</b>	<b>-33</b>	<b>-53</b>
<b>Periodens summa totalresultat</b>	<b>1 077</b>	<b>887</b>	<b>3 697</b>	<b>1 518</b>
<b>Resultat hänförligt till</b>				
Moderföretaget	1 010	824	3 730	1 571
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 010</b>	<b>824</b>	<b>3 730</b>	<b>1 571</b>
<b>Totalresultat hänförligt till</b>				
Moderföretagets ägare	1 077	887	3 697	1 518
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 077</b>	<b>887</b>	<b>3 697</b>	<b>1 518</b>

### Kommentar till rapport över totalresultat för Koncernen

Koncernens nettoomsättning under första kvartalet 2019 uppgick till 6 318 MSEK (5 717), en ökning med 11 procent. Samtliga affärsområden visade tillväxt i linje med förväntningarna. Rörelseresultatet för

kvartalet uppgick till 1 148 MSEK (938), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 18 procent (16). Resultatet före skatt uppgick till 1 174 MSEK (941). Periodens skattekostnad var 164 MSEK (117). Den positiva resultatutvecklingen är huvudsakligen en konsekvens av ett fortsatt stabilt marknadsläge och goda prisnivåer för både pappersmassa och sågade trävaror, samt en gynnsam dollarkurs. Avkastningen på sysselsatt kapital var 22 procent (22).

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

### TILLGÅNGAR

MSEK	2019	2018	2018	2017
	Jan-mars Ej reviderad	Jan-mars Ej reviderad	31 dec Reviderad	31 dec Reviderad
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	387	381	391	384
Materiella anläggningstillgångar	15 326	13 731	14 860	13 720
Biologiska tillgångar	2 766	540	2 738	540
Aktier och andelar i intresseföretag	303	228	310	222
Finansiella placeringar	16	14	14	20
Andra långfristiga rörelsefordringar	61	49	90	39
Uppskjutna skattefordringar	5	-	5	7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>18 864</b>	<b>14 943</b>	<b>18 408</b>	<b>14 932</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager	3 844	3 186	3 649	3 036
Skattefordringar	33	21	23	66
Kortfristiga rörelsefordringar	4 333	3 792	3 942	3 749
Kortfristiga placeringar	215	250	199	199
Likvida medel	1 312	1 708	873	1 122
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>9 737</b>	<b>8 957</b>	<b>8 686</b>	<b>8 172</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>28 601</b>	<b>23 900</b>	<b>27 094</b>	<b>23 104</b>

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

MSEK	2019	2018	2018	2017
	Jan-mars Ej reviderad	Jan-mars Ej reviderad	31 dec Reviderad	31 dec Reviderad
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets ägare	17 101	13 779	16 011	12 884
<b>Summa eget kapital</b>	<b>17 101</b>	<b>13 779</b>	<b>16 011</b>	<b>12 884</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga räntebärande skulder	2 289	2 357	2 465	2 482
Avsättning för pensioner	411	323	414	324
Långfristiga avsättningar	138	156	141	160
Uppskjutna skatteskulder	1 486	1 186	1 478	1 188
Långfristiga rörelseskulder	343	-	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 667</b>	<b>4 022</b>	<b>4 498</b>	<b>4 154</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Kortfristiga räntebärande skulder	2 856	2 461	3 165	2 740
Skatteskulder	110	48	91	13
Kortfristiga rörelseskulder och avsättningar	3 867	3 590	3 329	3 313
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>6 833</b>	<b>6 099</b>	<b>6 585</b>	<b>6 066</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>11 500</b>	<b>10 121</b>	<b>11 083</b>	<b>10 220</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>28 601</b>	<b>23 900</b>	<b>27 094</b>	<b>23 104</b>

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

### KASSAFLÖDEN

MSEK	2019	2018	2018	2017
	Jan-mars Ej reviderad	Jan-mars Ej reviderad	31 dec Reviderad	31 dec Reviderad
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat före skatt	1 174	941	4 431	1 830
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	262	219	1 044	959
Betald inkomstskatt	-140	-31	-261	-92
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>1 296</b>	<b>1 129</b>	<b>5 214</b>	<b>2 697</b>

<b>Förändring av</b>				
Varulager (ökning -)	-196	-132	-628	15
Rörelsefordringar (ökning -)	-370	3	-335	-620
Rörelseskulder (ökning +)	410	275	19	-177
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 140</b>	<b>1 275</b>	<b>4 270</b>	<b>1 915</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-248	-265	-4 412	-1 559
<b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>	<b>892</b>	<b>1 010</b>	<b>-142</b>	<b>356</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring av insatskapital	21	20	94	67
Utbetald utdelning	-	-	-652	-467
Förändring av lån från medlemmar	-485	-395	423	324
Förändring av lån	-	-	-15	-18
Förändring av kortfristiga placeringar med löptid > 90 dagar	4	-9	0	77
Övriga förändringar	0	-52	33	29
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-460</b>	<b>-436</b>	<b>-117</b>	<b>12</b>
<b>PERIODENS KASSAFLÖDE</b>	<b>432</b>	<b>574</b>	<b>-259</b>	<b>368</b>
Likvida medel vid periodens början	873	1 122	1 122	758
Kursdifferenser i likvida medel	7	12	10	-4
Likvida medel vid periodens slut	1 312	1 708	873	1 122

## Legala frågor och övrig information

### BESLUT OCH ANSVARSFÖRSÄKRAN

Den 16 februari 2016 valde Södras styrelse att etablera MTN-programmet. Den 17 februari 2017, den 18 april 2018 respektive den 23 april 2019 beslutade styrelsen att fortsätta MTN-programmet. Befintliga MTN är noterade vid Nasdaq Stockholm. Föreningen ansvarar för innehållet i Grundprospektet. Ansvaret omfattar även om/när finansiella mellanhänder återförsäljer eller slutligt placerar värdepapper och har samtyckt till att nyttja prospektet. Härmed försäkras att Föreningen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt Föreningen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. Information i Grundprospektet som anges komma från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt Föreningen vet och kan bedöma på grundval av annan information som har offentliggjorts av aktuell tredje part, har inte någon information utelämnats som gör att den återgivna informationen är felaktig eller missvisande. Endast under de förutsättningar och i den omfattning som följer av svensk lag svarar även Föreningens styrelseledamöter för innehållet i Grundprospektet. Härmed försäkras att Föreningens styrelse har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Grundprospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

### VÄSENTLIGA AVTAL

Det förekommer inga avtal utanför ramen för den löpande verksamheten, som är av den betydelsen att utfallet skulle kunna påverka Föreningens förmåga att uppfylla sina förpliktelser i enlighet med Grundprospektet.

### RÄTTSLIGA FÖRFARANDE OCH SKILJEFÖRFARANDE

Inom ramen för den löpande verksamheten blir Södra från tid till annat föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden. Södra är inte part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Södra är medvetet om kan uppkomma) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Södras finansiella ställning eller lönsamhet.

### INFORMATION OM TENDENSER

Inga väsentliga negativa förändringar har ägt rum i Södras framtidsutsikter sedan den senaste period för vilken reviderad finansiell information har offentliggjorts.

Enligt Föreningens uppfattning förväntas inga tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser ha en väsentlig negativ inverkan på Södras affärsutsikter sedan den senaste period för vilken reviderad finansiell information har offentliggjorts.

### VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR

Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 31 mars 2019 (Q1 2019). Inga händelser har nyligen inträffat som har haft en väsentlig inverkan på bedömningen av Föreningens solvens.

### INVESTERINGAR, FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Investeringarna uppgick till 270 MSEK (261), varav 33 MSEK (8) inom Södra Skog, 172 MSEK (35) inom Södra Wood varav 136 MSEK koncernt och 158 MSEK (201) inom Södra Cell. Investeringarna var främst inriktade på expansion, produktivitet och miljö. Framtida investeringar kommer troligen att finansieras av en kombination av kassaflöde, inlåning från medlemmar, banklån och obligationslån. Södras styrelse har per den 23 april 2019 beslutat om att investera i en produktionsanläggning för korslimmat trä samt en modern volymproduktionsanläggning för bostäder.

### INFÖRLIVANDE GENOM HÄNVISNING

Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåren 2018 och 2017 utgör en del av detta Grundprospekt och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Södras årsredovisningar för räkenskapsåren 2018 och 2017. Södras årsredovisning för räkenskapsåren 2018 och 2017 har reviderats av Föreningens revisor och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningen.

Även Koncernens finansiella rapport för första kvartalet 2019 utgör en del av detta Grundprospekt och ska läsas som en del därav. Den finansiella rapporten avseende perioden januari-mars 2019 (inklusive jämförelsesiffror från motsvarande period 2018) är hämtad från Koncernens delårsrapport för det första

kvartalet 2019. Koncernens delårsrapport för det första kvartalet 2019 har varken reviderats eller översiktligt granskats av Föreningens revisor.

Förutom Södras reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2018 och 2017 har ingen information i detta Grundprospekt granskats eller reviderats av Föreningens revisor.

<b>Källa</b>	<b>Information</b>
<p>Årsredovisning för 2017</p> <p><a href="https://www.sodra.com/sv/om-sodra/detta-ar-sodra/finansiell-information/">https://www.sodra.com/sv/om-sodra/detta-ar-sodra/finansiell-information/</a></p>	<p>Resultaträkning (s. 52), balansräkning (s. 53-54), förändringar i eget kapital (s. 55), kassaflödesanalys (s. 56), noter (s. 62-96) och redovisningsprinciper (s. 62-69).</p>
<p>Årsredovisning för 2018</p> <p><a href="https://www.sodra.com/sv/om-sodra/detta-ar-sodra/finansiell-information/">https://www.sodra.com/sv/om-sodra/detta-ar-sodra/finansiell-information/</a></p>	<p>Resultaträkning (s. 79), balansräkning (s. 80-81), förändringar i eget kapital (s. 82), kassaflödesanalys (s. 83), noter (s. 89-122) och redovisningsprinciper (s. 89-96).</p>
<p>Delårsrapport januari-mars 2019</p> <p><a href="https://www.sodra.com/sv/om-sodra/detta-ar-sodra/finansiell-information/">https://www.sodra.com/sv/om-sodra/detta-ar-sodra/finansiell-information/</a></p>	<p>Resultaträkning (s. 11), balansräkning (s. 12), förändringar i eget kapital (s. 13), kassaflödesanalys (s. 13), noter (s. 16-18) och redovisningsprinciper (s. 16).</p>

Ovanstående dokument finns tillgängliga i elektronisk form på Södras hemsida, [sodra.com](http://sodra.com). Kopior av handlingarna hålls även tillgängliga på Södras huvudkontor under Grundprospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar).

De delar av ovanstående dokument som inte har införlivats genom hänvisning är inte relevanta för investerare i MTN.

### **TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR**

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Södras hemsida, [sodra.com](http://sodra.com). Kopior av handlingarna hålls även tillgängliga på Södras huvudkontor under Grundprospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar):

- Grundprospektet;
- Södras föreningsstadgar;
- Koncernbolagens årsredovisning för räkenskapsåren 2018 och 2017 (inklusive revisionsberättelser);
- Delårsrapport avseende Koncernens första kvartal 2019.



## Adresser

---

### EMITTENT

#### Södra Skogsägarna ekonomisk förening

##### *Besöksadress*

Skogsudden

##### *Postadress*

351 89 Växjö

Telefon: 0470-89 000

##### *Hemsida*

sodra.com

### REVISOR

#### PWC

##### *Besöksadress*

Torsgatan 21, Stockholm

##### *Postadress*

113 97 Stockholm

##### *Hemsida*

pwc.se

### LEDARBANK

#### SEB

##### *Besöksadress*

Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm

##### *Postadress*

106 40 Stockholm

Telefon: 08-506 231 89

##### *Hemsida*

seb.se

### CENTRAL

#### VÄRDEPAPPERSFÖRVARARE

#### Euroclear Sweden AB

##### *Besöksadress*

Klarabergsviadukten 63, Stockholm

##### *Postadress*

Box 191

101 23 Stockholm

##### *Hemsida*

euroclear.com/sv.html

### FÖR KÖP OCH FÖRSÄLJNING KONTAKTA:

#### Handelsbanken Capital Markets

Blasieholmstorg 11

106 70 Stockholm

handelsbanken.se

Capital Markets

08-463 46 09

Stockholm

08-463 46 50

Göteborg

031-743 32 10

Malmö

040-24 39 50

Gävle

026-17 20 80

Linköping

013-28 91 60

Regionbanken Stockholm

08-701 28 80

Umeå

090-15 45 80

#### Swedbank

Large Corporates & Institutions

105 34 Stockholm

swedbank.se

MTN-desk:

08-700 99 85

Stockholm:

08-700 99 98

Göteborg:

031-739 78 20

Malmö:

040-24 22 99

### SEB

Large Corporates and Financial Institutions

Kungsträdgårdsgatan 8

106 40 Stockholm

seb.se

08-506 232 19

08-506 232 20

08-506 230 61