

Grundprospektet godkändes av Finansinspektionen den 17 maj 2021 och är giltigt i tolv månader från detta datum. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Grundprospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte vara tillämplig när Grundprospektet inte längre är giltigt.



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"). Med "Lån" avses varje lån av viss serie, omfattande en eller flera MTN, som Föreningen upptar under detta MTN-program. Grundprospektet utgör ett grundprospekt enligt artikel 8 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen") och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 och (EU) 2019/979. Grundprospektet har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Grundprospekt enbart i så måtto det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännande av och registrering hos Finansinspektionen bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller kvaliteten på värdepapper som avses i detta Grundprospekt. Grundprospektet kommer finnas tillgängligt på Finansinspektionens webbplats (www.fi.se) samt på Södras webbplats (www.sodra.com).

Under MTN-programmet kan MTN med ett kapitalbelopp som understiger EUR 100 000 eller motsvärdet 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.

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.

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:

- (a) 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;
- (b) 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;
- (c) 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 valutavärdet för lånebelopp eller ränta avviker från investerarens valuta;
- (d) till fullo förstå villkoren för MTN och vara väl förtrogen med beteckning hos relevanta index och finansiella marknader; samt
- (e) vara kapabel att utvärdera (själv eller med hjälp av finansiell rådgivare) möjliga scenarier för ekonomiska, räntnivårelaterade 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 erbjudandet enligt detta Grundprospekt kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådant land respektive sådan jurisdiktion. Teckning och förvärf av MTN i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltigt. 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.

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 ökande 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 uttåtelser 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

I förhållande till varje emission av MTN kommer en målmarknadsbedömning att göras för MTN och lämpliga distributionskanaler för MTN kommer att bestämmas. En person som senare erbjuder, säljer eller rekommenderar MTN (en "Distributör") bör beakta målmarknadsbedömningen. En Distributör som träffas av direktiv 2014/65/EU ("MiFID II") är dock skyldig att genomföra sin egen målmarknadsbedömning för MTN (genom att antingen tillämpa eller anpassa producentens målmarknadsbedömning) och fastställa lämpliga distributionskanaler. Enligt MiFID:s produktstyrningskrav under det delegerade direktivet 2017/593 ("MiFID:s produktstyrningskrav"), ska det i förhållande till varje emission fastställas huruvida Ledarbanken eller något Emissionsinstitut som medverkar vid emissionen av MTN är en producent av sådana MTN. Varken Ledarbanken, Emissionsinstitutet eller någon av deras respektive dotterbolag som inte medverkar vid en emission, kommer anses vara producenter enligt MiFID:s produktstyrningskrav.

Försäljningsrestriktioner

Om vissa emissioner av MTN skulle anses falla inom tillämpningsområdet för förordning (EU) nr. 1286/2014 ("PRIIP-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 erbjudandet till icke-professionella kunder av produkter som faller inom tillämpningsområdet för PRIIP-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 PRIIP-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 Prospektförordningen.

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 administratören av EURIBOR (European Money Markets Institute), men inte administratören av STIBOR (Swedish Financial Benchmark Facility AB), inkluderad i det register över administratörer och referensvärden som tillhandahålls av ESMA i enlighet med artikel 36 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/1011.

Tvist

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

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Beskrivning av MTN-programmet	4
Riskfaktorer	8
Produktbeskrivning	18
Allmänna Villkor.....	22
Mall för Slutliga Villkor.....	34
Beskrivning av Södra	39
Legala frågor och övrig information	54
Adresser.....	57

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.

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 jämställs 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. Oberoende kreditbedömningsinstitut ger betyg på företags förmåga att klara av sina finansiella åtaganden, s.k. rating eller kreditvärdering. En rating är inte en rekommendation att köpa, sälja eller inneha värdepapper och kan närsomhelst ändras eller återkallas av kreditvärderingsinstitutet. Det är var och ens skyldighet att inhämta aktuell information om rating då den kan vara föremål för ändring. Södra har per datumet för detta prospekt erhållit ratingen BBB (stable outlook)¹ från kreditvärderingsinstitutet Nordic Credit Rating. Nordic Credit Rating är ett registrerat kreditvärderingsinstitut i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1060/2009 av den 16 september 2009 om

¹ <https://nordiccreditrating.com/issuer/sodra-skogsagarna-ekonomisk-forening>

kreditvärderingsinstitut. Nedan tabell visar de möjliga ratings som kan fås av Nordic Credit Rating avseende kreditvärdighet.

AAA	Företag och instrument med AAA-rating uppvisar högsta kreditkvalitet och lägsta förväntan på risk för betalningsinställelse.
AA	Företag och instrument med AA-rating uppvisar mycket hög kreditkvalitet med mycket låg risk för betalningsinställelse.
A	Företag och instrument med A-rating uppvisar hög kreditkvalitet med låg risk för betalningsinställelse.
BBB	Företag och instrument med BBB-rating uppvisar medelkreditkvalitet med måttlig risk för betalningsinställelse.
BB	Företag och instrument med BB-rating uppvisar spekulativ kreditkvalitet med en något ökad risk för betalningsinställelse.
B	Företag och instrument med B-rating uppvisar högspekulativ kreditkvalitet med ökad risk för betalningsinställelse.
CCC	Företag och instrument med CCC-rating uppvisar mycket låg kreditkvalitet med hög risk för betalningsinställelse.
CC	Företag och instrument med CC-rating uppvisar mycket låg kreditkvalitet och det är mycket troligt att en betalningsinställelse inträffar.
C	Företag och instrument med C-rating uppvisar den lägsta kreditkvaliteten och en betalningsinställelse är nära förestående.
D/SD	Företag och instrument med D/SD-rating har genomfört betalningsinställelser. Företag och instrument med SD-rating (selective default) har endast försummat vissa skuldförpliktelser.
Plus (+) och minus (-)	Betygskategorier från AA till B modifieras med ett plus (+) eller ett minus (-), där så krävs, för att visa sin relativa position inom betygskategorin.

Om Lån emitteras under MTN-programmet och ska erhålla eller har erhållit rating, anges detta i Slutliga Villkor.

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.

Information om utökning, minskning och/eller byte av finansiella mellanhänder offentliggörs på Föreningens hemsida www.sodra.com.

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 förvärvare 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.

GRÖNA OBLIGATIONER

Föreningen har beslutat att i MTN-programmet möjliggöra upptagande till handel av emitterade gröna obligationer. Sådana emissioner kommer att göras i enlighet med Allmänna Villkor och därtill framtaget ramverk för gröna obligationer som bland annat anger särskilda kriterier för hur emissionslikviden får användas och i vilka specifika syften. Ramverket för gröna obligationer kommer att publiceras på Föreningens hemsida, www.sodra.com.

I det fall Föreningen emitterar gröna obligationer kommer Föreningen att regelbundet (och minst en gång per år) att utfärda en investerarrapport som beskriver hur emissionslikviden från de gröna obligationerna har använts under det gångna året samt en redogörelse för Föreningens utveckling av ramverket för gröna

obligationer. Sådan redogörelse kommer att göras tillgänglig genom publicering på Föreningens hemsida (www.sodra.com).

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 om 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 uppmärksamma att skattelagstiftningen i Sverige, där Föreningen har skatterättslig hemvist, respektive skattelagstiftningen i den stat där Fordringshavaren har sin skatterättsliga hemvist (vilket kan vara Sverige eller någon annan stat) kan inverka på eventuella inkomster från värdepapperna. Investerare uppmanas att konsultera dennes oberoende rådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet i samband med eller till följd av en investering i de värdepapper som ges ut med stöd av detta Grundprospekt, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

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.

Risikfaktorer

I detta avsnitt beskrivs och diskuteras riskfaktorer som är väsentliga för Södra, vilket inkluderar risker relaterade till Södras verksamhet och bransch, finansiella risker samt risker relaterade till MTN. Södras bedömning av respektive riskfaktors väsentlighet är baserad på sannolikheten för att risken realiserar och den förväntade negativa omfattningen av risken om den skulle realiserar. Beskrivningen av riskfaktorerna är baserad på tillgänglig information och uppskattningar gjorda per dagen för detta Grundprospekt. Riskfaktorerna har delats in i kategorier och de riskfaktorer som bedömts mest väsentliga presenteras först i respektive kategori. Efterföljande riskfaktorer i respektive kategori har inte rangordnats. I de fall en riskfaktor kan sorteras under mer än en kategori förekommer riskfaktorn endast i den kategori som bedömts mest relevant för den aktuella riskfaktorn

RISIKFAKTORER RELATERADE TILL FÖRENINGENS VERKSAMHET

Verksamhets- och branschrelaterade risker

Marknads- och prisrisk

Under första halvåret 2020 krympte världsekonomin i snabb takt på grund av covid-19, men under andra halvåret kom en återhämtning. Ekonomin i världen påverkades också av en rad politiska händelser – som presidentvalet i USA, handelskonflikten mellan USA och Kina samt Brexit. Det finns en stor osäkerhet kring hur den globala konjunkturen ska utvecklas framåt, men en expansiv ekonomisk politik stödjer återhämtningen. De omvälvande och osäkra omvärldsförutsättningarna har inneburit stora utmaningar för Södra. Södras rörelseresultat minskade under 2020 till 891 MSEK jämfört med 2 582 MSEK under 2019. Förändringen i resultatet kan till största delen förklaras av lägre prisnivåer på Södras huvudprodukter. Under året minskade snittpriserna på avsalumassa med 14 procent. Snittpriset på barrsulfatmassa försvagades från 983 USD per ton under 2019 till 844 USD per ton under 2020, en nedgång med 14 procent. Även snittpriset för sågade trävaror försvagades under året, från 2 101 kr/m³sv till 2 048 kr/m³sv. Södra är uppdelat i affärsområdena Södra Skog, Södra Wood, Södra Cell och Södra Innovation.

Södra Skogs resultat är framförallt känsligt för förändringar av prismarginalen i virkeshandeln och anskaffade volymer. Sågverkens resultat påverkas främst av förändringar i trävarupris, timmerkostnad och flispris. Under 2020 fortsatte de massiva angreppen från granbarkborren. Även om situationen var bättre än tidigare år, beräknas skadorna för Södras medlemmar till cirka 1,4 miljoner skogskubikmeter. Södra har dock skapat ett särskilt sortiment för granbarkborreskadat virke och tack vare att Södras massabruk och sågverk har anpassat sina processer har Södra kunnat fortsätta leverera stora volymer till Södras olika marknader.

För Södra Wood började 2020 svagt med ansträngd lönsamhet och stor osäkerhet med anledning av covid-19 som ledde till att Södra fick korttidspermittera medarbetare i Sverige, Finland och Storbritannien. Denna osäkerhet byttes snabbt mot en kraftigt ökad efterfrågan, framför allt från bygghandeln i Sverige, som periodvis låg 30–40 procent över normal nivå. Även på exportmarknaderna, inte minst i USA, växte efterfrågan. I Asien, främst Kina, skedde förbättringarna i en långsammare takt. Lagren var låga i hela försörjningskedjan under stora delar av året. Det ledde till rejäla prishöjningar på sågade trävaror från och med andra halvåret 2020.

För Södra Cell är det ändringar i massapris, valuta, volym och fiberkostnader som ger störst utslag. Covid-19 innebar en kraftig inbromsning av den globala tillväxten. Trots det ökade Södra Cell marknadsandelen i Europa och behöll samtidigt en strategisk position i Asien, framför allt i Kina, med både högre produktions- och leveransvolymen än 2019. Massapriserna var på låga nivåer, men ökade något under året. Genom att anpassa produktionsprocessen i Mönsterås kunde Södra Cell förädla granbarkborreskadat virke till goda massakvaliteter och samtidigt rädda betydande virkesvärden för medlemmarna. Pappersmassa är en stor produkt för Södra och därmed utgör försäljningspriset på pappersmassa en riskfaktor för Södra. Företagets tre massabruk producerar cirka 1,9 miljoner ton massa per år och gör Södra till en av världens största producenter av blekt barrsulfatmassa. Massaleveranserna sker främst till tillverkare av mjukpapper, specialpapper, förpackningar och tryckpapper i Europa. Massaprisrisken på koncernnivå definieras som risken att det genomsnittligt erhållna massapriset vid försäljning avviker negativt från det av Koncernen förväntade massapriset.

Södras affärsområden köper vidare årligen in oljerelaterade produkter för cirka 450 MSEK. De flesta inköp är relaterade till spotmarknaden för respektive produkt. Eftersom marknaderna är volatila innebär det risk för oönskade resultatsvängningar. Genom finansiell handel med oljerelaterade produkter har Södra

möjlighet att begränsa denna risk. Tillåtna säkringsinstrument utgörs av terminer och optioner. För 2021 och framåt finns inga oljeprissäkringar.

Södra har affärsområden med både över- och underskott av el. Södra Wood löper risk att inköpspriset på el stiger kraftigt, vilket leder till sämre marginaler och sämre konkurrenssituation. För Södra Cell, som är nettosäljare av el, krävs ett tillfredsställande högt elpris för att önskvärd avkastning ska erhållas. För att undvika stora resultateffekter av elpriserförändringar prissäkras den sammantagna nettopositionen mellan portföljerna med finansiella elkontrakt. Tillåtna säkringsinstrument utgörs av standardkontrakt på Nasdaq Stockholm. För 2021 och framåt finns inga elprissäkringar.

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.

Baserat på förhållandena som rådde den 31 december 2020 skulle en förändring med +/- 300 kr/ton i massapris ha en effekt om cirka 560 MSEK, en förändring om +/- 50 kr/m³ av trävarupriset ha en effekt om cirka 85 MSEK, en förändring om +/- 25 kr/m³fub i fiberkostnad för massabruken ha en effekt om cirka 220 MSEK, en förändring om +/- 25 kr/m³fub i timmerkostnad för sågverken ha en effekt om cirka 80 MSEK och en förändring om +/- 10 USD/fat på oljepriset ha en effekt om cirka 6 MSEK på Södras resultat över 12 månader. Södra har begränsade möjligheter att snabbt göra större förändringar i produktutbud vid priserförändringar. Om försäljningspriserna för Södras produkter kraftigt sjunker skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och lönsamhet.

Produktion och leverans

Södras intäkter genereras huvudsakligen från försäljning av marknadsmassa, träprodukter, virkesråvara, skogliga tjänster samt energiprodukter. Södras resultat påverkas starkt av konjunkturutvecklingen som direkt har effekter på prisutveckling och ändrade försäljningsvolym. Exempelvis kan förändring av efterfrågan på marknadsmassa, träprodukter och virkesråvara påverka Södras möjlighet att producera till fullo vid Södras anläggningar vilket kan leda till lägre intäkter. Produktionen kan även begränsas om skörden av skog minskar till följd av exempelvis minskad nederbörd, skogsbrand eller omfattade angrepp från skadedjur. De stora utmaningarna med granbarkborreangreppen under året påverkade resultatet negativt.

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 vilken exporteras till externa energiproducenter. Försäljningen av energiprodukter har historiskt ökat över tid men minskad eller annan energiförbrukning i samhället eller ny teknologi kan leda till att intäkterna från produktionen från segmentet minskar.

Baserat på förhållandena som rådde den 31 december 2020 skulle en förändring med +/- 50 000 ton producerad massa ha en effekt om cirka 120 MSEK och en förändring med +/- 50 000 m³ producerade sågade trävaror ha en effekt om cirka 30 MSEK på Södras resultat över 12 månader. Om Södras produktion minskar i betydande mån skulle det således ha en väsentlig negativ inverkan på Föreningens resultat och lönsamhet.

Råvarurisker och insatsvaror

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. Både dessa flöden är dessutom beroende av en väl fungerande logistikkedja. Avgörande för konkurrenskraften hos Södras slutprodukter, såväl massa som sågade trävaror, är vedråvarans FSC®- och PEFC™-certifiering. De viktigaste insatsvarorna för Södras verksamhet utöver virkesråvara är processkemikalier, energi och förpackningsmaterial.

Koncernen är således exponerad för fluktuationer i priserna på de råvaror och insatsvaror som används i verksamheten. Det finns en risk att Koncernens kostnader ökar vid råvarubrist eller förhöjd prisbild på

dessa insatsvaror. Det finns vidare en risk att Södra inte kan öka försäljningspriserna för att kompensera för höjda råvarukostnader, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens lönsamhet och marginaler om priserna på råvaror ökar markant.

Skador på skogsinnehav samt klimatpåverkan

Södras medlemmar äger och brukar per den 31 december 2020 tillsammans cirka 2,7 miljoner hektar skogsmark, vilket utgör drygt hälften av all privatägd skog i södra Sverige. Inom ramen för ett hållbart skogsbruk levererar medlemmarna årligen cirka 10 miljoner kubikmeter virkesråvara till Södras industrier. Det utgör cirka 10 procent av den totala avverkningen i Sverige och 80 procent av skogsråvaran som Södras industrier förädlar under ett år. Skogsinnehavet utgör således basen för Södras verksamhet och Södra är beroende av ett välmående skogsinnehav för att effektivt kunna driva verksamheten.

Ett varmare klimat hotar livsmiljöerna för stora delar av Södras skogsinnehav. Vidare kan många av de senaste årens omvälvande händelser som extrem torka och bränder, kopplas till ett varmare klimat vilket har en direkt negativ inverkan på skogstillväxten. Exempelvis innebar den extremt varma sommaren 2018 med torka och stor brandrisk, stora utmaningar både vad gäller virkesförsörjning och vattenanvändning vilket resulterade i vissa produktionsstörningar det året. Torka och bränder utgör således en väsentlig risk för bedrivandet av Södras verksamhet samt för storleken på Södras skogsinnehav. Kostnaderna för förebyggande åtgärder samt för hantering av bränder och torka kan dessutom bli betydande och få en negativ inverkan på Södras resultat och finansiella ställning.

Även 2020 präglades av massiva angrepp från granbarkborren. Omfattningen av skadorna var dock lägre än 2019 och uppskattades för Södras medlemmar till 1,4 miljoner skogskubikmeter, jämfört med 2,5 miljoner skogskubikmeter föregående år. För att minska populationsutvecklingen av granbarkborre och samtidigt rädda virkesvärde för den enskilde medlemmen inriktade Södra Skog stora delar av resurserna mot angripen skog och därmed fick avverkningen av oskadad skog med nödvändighet en lägre prioritet. Vidare kan viltbete leda till betesskador på skogen vilket gör att trädens kvalitet försämras och att tillväxten av skog minskar. Angrepp från granbarkborre och viltbete kan beroende på omfattningen utgöra en väsentlig riskfaktor för Södras skogsinnehav och därmed för Föreningens resultat.

Miljö- och hälsorelaterade risker

Södras utsläpp till luft kommer främst från Koncernens massabruk och transporter. Utsläppen till vatten kommer framför allt från massabruken och renas i brukens interna vattenreningssystem. Lukt, damm och buller från de industriella och skogliga verksamheterna kan förekomma i närområdet. Södra följer gällande miljölagkrav, inklusive Sevesolagstiftning, och villkor för industriell produktion och bedriver ett kontinuerligt arbete med energieffektivisering.

Förbrukningen av fossil eldningsolja var något högre under 2020 jämfört med 2019. På grund av covid-19-pandemin sköts investeringar som skulle möjliggöra att massabruken kan köras utan fossil eldningsolja även vid uppstart och driftstörningar fram. Utsläppen av fossil koldioxid från transporter var högre under 2020 jämfört med 2019 på grund av ett större totalt transportarbete, främst när det gäller fartygstransporter. Andelen förnybara bränslen för transporter var också något lägre jämfört med tidigare år.

Av Södras nettoomsättning som inkluderar verksamhet som innehas för försäljning omfattas 76 procent (77) av tillstånds- eller anmälningsplikt enligt miljöbalken. Södra bedrev vid slutet av året 56 (53) tillstånds- eller anmälningspliktiga verksamheter i Sverige. Till tillståndspliktiga verksamheter räknas Södras massabruk, sågverk, torvtäcker samt hamnen i Mönsterås. Anmälningspliktiga verksamheter är virkes- och biobränsleterminaler samt vindkraftverk. Miljötillstånden för Södras industriella verksamhet reglerar bland annat utsläpp till luft och vatten samt buller genom riktvärden, gränsvärden och/ eller begränsningsvärden. Överskridanden av riktvärden måste rapporteras till tillsynsmyndigheten och en åtgärdsplan för att undvika framtida överskridanden måste presenteras. Överskridanden av gränsvärden är förenat med straffansvar. Ett begränsningsvärde är att betrakta som ett gränsvärde från första stund vid ett överskridande.

Södras verksamheter överskred vissa riktvärden under 2020, inga gränsvärden eller begränsningsvärden överskreds. Södra Skog överskred riktvärden för utsläpp av suspenderade ämnen till vatten för sex torvtäcker. Plantskolan i Falkenberg överskred tillåtet vattenuttag från Ätran. Södra Wood Långasjö överskred riktvärde för buller. Södra Cell Mönsterås överskred riktvärde för buller. Södra Cell Mörrum överskred riktvärden för utsläpp av svavel och stoft till luft, klorat till vatten och buller samt villkor för användning av egen deponi. Södra Cell Värö överskred riktvärden för utsläpp av suspenderade ämnen och totalt organiskt kol till vatten samt buller. Utöver dessa överskridanden anmäldes ett antal andra

miljöhändelser till berörd tillsynsmyndighet under 2020; bland annat brand, utsläpp av olja och kemikalier samt driftstörning i reningsutrustning

Vidare äger, alternativt har ägt, Södra områden som har förorenats av tidigare industriell produktion, främst nedlagda sågverk och tidigare impregneringsanläggningar. Vid den före detta impregneringsanläggningen i Hultsfred genomfördes under 2020 schaktsanering av markföroreningar (främst kreosot och arsenik). Området har återställts och saneringen är slutbesiktigad. Ytterligare undersökningar av föroreningar under grundvattenytan påbörjades. Vid det nedlagda sågverket i Hjortsberga identifierades lämplig saneringsmetod för markföroreningen, reduktiv deklorering av pentaklorfenol. I Lidhult, på en fastighet där Södra tidigare bedrivit sågverksverksamhet, genomfördes ytterligare undersökningar gällande markförorening av pentaklorfenol. Vid det nedlagda sågverket i Traryd avslutades saneringen av oljeförorenat grundvatten.

Erhållandet och efterlevnad av nödvändiga miljötillstånd är av stor betydelse för Södras verksamhet. Det finns en risk att ändrade miljörettsliga regelverk leder till ökade kostnader för regelefterlevnad, sämre möjlighet att erhålla adekvata miljötillstånd eller innebär att Södra måste minska eller ändra sin produktion. Om Södra inte efterlever villkor i miljötillstånd kan Södra åläggas böter eller avgifter. Föroreningar, utsläpp och andra miljörelaterade händelser kan leda till kostnader för saneringsarbete samt rättsliga och andra anspråk från myndigheter, privatpersoner, bolag eller andra parter som begär ersättning för sakskada, personskada eller skada på naturen som påstås ha orsakats av Södras verksamhet och anläggningar.

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 exempelvis för utvärdering och godkännande av den nya aktören. Södra är även beroende av att leverantörer uppfyller Föreningens riktlinjer och policyer samt branschstandarder när det bland annat gäller miljö, arbetsmiljö, antikorrusion och affärsetik. Det finns således risk för att leverantörer agerar på sätt som skadar Södra genom att inte nå upp till de krav som ställs i Föreningens riktlinjer och policyer samt branschstandarder.

Ovanstående leverantörsrelaterade risker kan, om de förverkligas och med avseende på en viktig leverantör ha en negativ inverkan på Föreningens produktionskapacitet och verksamhet.

Geografiska och makroekonomiska risker

Södra verkar på en global marknad och säljer produkter till flertalet länder runt om i världen, huvudsakligen till Skandinavien och övriga Europa, men även till Asien, Mellanöstern och Nordamerika. Viss produktion sker även utomlands, bland annat vid sågverk i Finland och impregneringsanläggningar i England och Irland. Mot bakgrund av den geografiska spridningen påverkas Södra i hög grad av makroekonomiska faktorer så som den allmänna konjunkturen och den globala tillväxttakten, urbanisering, konsumtionsmönster och regionala trender samt osäkerhet på de finansiella marknaderna. Betydandande makroekonomiska förändringar som leder till ett svagare ekonomiskt klimat och därmed minskad köpkraft för Föreningens kunder skulle minska efterfrågan på Södras produkter och ha en väsentligt negativ inverkan på dess resultat och tillväxt.

Föreningens geografiska spridning exponerar Södra för politiska risker i länder och regioner till vilka Södra säljer produkter. Aktuella exempel innefattar den pågående handelsdispyten mellan Kina och USA, där eventuella utökade tullar och andra handelsrestriktioner som påverkar EU kan försvåra eller fördyra exporten. Vidare kan geopolitiska konflikter i Mellanöstern försvåra försäljningen i, och minska efterfrågan från, berörda regioner. De finansiella och operationella konsekvenserna av makroekonomiska och politiska faktorer är svåra att förutse och riskerar att ha en väsentligt negativ inverkan på Södras verksamhet.

Den geografiska spridningen av Södras verksamhet medför också att Föreningen är exponerad för bl.a. geopolitiska konflikter, naturkatastrofer samt epidemier och pandemier, vilka kan leda till försämrat makroekonomiskt klimat, minskad efterfrågan på Södras produkter samt orsaka störningar i leverantörskedjan.

Legala och regulatoriska 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.

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. Ändringar i skogsvårdslagen (1979:429) eller andra regler för hur skogen får brukas skulle kunna påverka bland annat framtida tillväxt och skörd. Kopplat till politiska beslut finns också riskerna för negativ opinionsbildning baserat på det ökande ”kunskapsdiket” mellan skogligt kunniga och allmänheten.

Det finns en risk att Föreningen blir föremål för rättsliga anspråk, eller åläggas böter och /eller andra sanktioner om Södra inte efterlever tillämpliga lagar och regler. Rättsliga och/eller administrativa förfaranden kan uppstå dels på initiativ av Södra, exempelvis med anledning av nekade tillstånd för att skörda skog, dels på initiativ av staten eller andra motparter, exempelvis vid oklarheter kring gränsdragning och äganderätt till skog eller till följd av påståenden om oaktsamt vållande av skogsbränder eller överträdelser av olika miljötillstånd. Det kan hända att skattemyndigheter i relevanta jurisdiktioner gör bedömningar eller fattar beslut som skiljer sig från Södras uppfattning och tolkning av skattelagstiftning, beskattningsavtal och andra skatterättsliga bestämmelser vilket kan leda till att skatterättsliga förfaranden riskerar att uppstå. Tvister samt rättsliga och administrativa förfaranden kan vara kostsamma, tidskrävande och störa den normala verksamheten. De finansiella, anseendemässiga och rättsliga konsekvenserna av sådana tvister och förfaranden är osäkra och utgör en väsentlig risk för Södra, eftersom en ogynnsam utgång av sådana tvister eller förfaranden skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Föreningens anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Produktionsavbrott och investeringar i anläggningar

Det finns en risk att händelser inträffar i Södras produktionsanläggningar som leder till oplanerade avbrott i verksamheten. Produktionsutrustning kan exempelvis allvarligt skadas vid brand, maskinhaveri eller strömavbrott. Södra hade inga större produktionsavbrott under 2020. Södra försäkrar sina anläggningar till återanskaffningsvärde mot egendoms- och avbrottsskador. Försäkringarna kan vara förenade med krav på att erlagga självrisk. Självrisk varierar mellan olika anläggningar. Om händelser inträffar som inte täcks av Föreningens försäkringar och som leder till produktionsstörningar i Södras anläggningar och förseningar i leverans riskerar det att ha en väsentlig negativ inverkan på Föreningens verksamhet och resultat. Oplanerade avbrott och driftsstörningar kan i sin tur leda till leveransproblem, med ökade kostnader och minskat kundförtroende som följd.

Södras produktionsanläggningar kräver löpande underhåll, bland annat genom underhållsstopp. Exempelvis uppgick kostnaderna för planerade underhållsstopp vid Södras massabruk under 2020 till 143 MSEK. Det finns en risk att planerade underhållsstopp tar längre tid eller är mer komplicerade än förväntat och att produktionsbortfallet därmed blir mer omfattande än beräknat, vilket skulle påverka Södras resultat negativt.

Södra kan även göra stora investeringar i sina anläggningar och i verksamheten i övrigt. Exempelvis fattades det under 2020 beslut om ytterligare investeringar i Värö under namnet Expansion 2.0. Expansion 2.0 innebär att Södra ökar produktionskapaciteten stegvis, från nuvarande 720 000 ton till 780 000 ton, för att på sikt nå 850 000 ton. Samtidigt utvecklar Södra de fossilfria produktionsprocesserna. Expansionen vid Värö bruk bidrar till att Södra kan möta den ökade efterfrågan på hållbara produkter. Vidare fortsatte investeringarna i en ny anläggning för korslimmat trä. Anläggningen byggs för en produktionskapacitet om cirka 100 tusen m³, med driftstart planerad till första halvåret 2022. Investeringen sker vid biokombinatet i Värö och utgör en betydande investering.

Det finns en risk att det tar längre tid än förväntat att genomföra aktuella investeringar eller att de blir dyrare än beräknat, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på investeringen i fråga och den förväntade nyttan därav. Omfattande investeringar påverkar även kassaflödet negativt.

Personal, arbetsmiljö och kompetensförsörjning

Tillbud och arbetsplatsolyckor påverkar människors liv och hälsa. Tung transporter och produktionsrelaterade utgör exempel på riskområden för Södras verksamhet. Södra har som mål att

sjukfrånvaron ska vara högst 3 procent år 2020. Resultatet 2020 var 3,8 procent (3,3). Årets utfall präglas av effekter kopplade till covid-19-pandemin. Södra har en nollvision för arbetsskador och målet är att arbetsskadefrekvensen (LTAR) minskar med 15 procent per år till 2020. Under 2020 hade Södra 47 arbetsskador med frånvaro (LTA) (62) och arbetsskadefrekvensen (LTAR) var 9 (12). Resultatet är fortsatt en effekt av Södras systematiska och långsiktiga arbete för att minska arbetsskadorna och nå nollvisionen för arbetsskador. Under 2020 inträffade allvarliga olyckor på grund av fall, kontakt med skadligt ämne, fastnat eller klämts mellan föremål samt heta medium. Ärendet rörande dödsolyckan hos en entreprenör på massabruket i Mönsterås 2019 har lagts ned av åklagare, efter att ha tagit del av arbetsmiljöverkets och polisens utredningar. Tillbud och olyckor kan leda till störningar i produktionen med ökade kostnader som följd. Vidare kan hälsorelaterade risker ha en negativ inverkan på Södras anseende som arbetsgivare vilket kan undergräva anställdas, samhällets och andra aktörers förtroende för Södras förmåga att upprätthålla en god och säker arbetsmiljö samt leda till att Föreningen åläggs avgifter exempelvis i form av företagsbot. Detta riskerar att ha en väsentlig negativ påverkan på Södras verksamhet och resultat.

Det är av yttersta vikt att Södra kan rekrytera och behålla duktig, kvalificerad och erfaren personal och ledning. Södra står inför stora generationsskiften både på ägares skogsgårdar och inom den egna Föreningen samt är utsatt för konkurrens från andra arbetsgivare. Det betyder att mångårig kompetens successivt måste ersättas vilket innebär att Föreningen kan behöva höja sina löner och ersättning för att undvika kompetensbrist på viktiga områden.

Baserat på förhållandena som rådde den 31 december 2020 skulle en förändring med +/- 3 procent av Koncernens totala lönekostnad ha en effekt om cirka 70 MSEK på Södras resultat över 12 månader. Om Södra misslyckas med att attrahera och behålla rätt medarbetare kan det få negativa effekter på Södras verksamhet och konkurrenskraft.

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.

Finansiella risker

Valutarisk och transaktionsexponering

Södra är exponerat för olika typer av valutarisker främst i amerikanska dollar ("USD"), Euro ("EUR") och brittiska pund ("GBP") i förhållande till SEK. 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).

Baserat på förhållandena som rådde per den 31 december 2020 skulle en förändring med +/- 50 öre på valutakursen USD/SEK, EUR/SEK respektive GBP/SEK i förhållande till Södras kundfordringar ha en effekt om cirka 62 MSEK, 27 MSEK respektive 2 MSEK och en förändring med +/- 50 öre på valutakursen USD/SEK, EUR/SEK respektive GBP/SEK i förhållande till Södras leverantörsskulder ha en effekt om cirka 1 MSEK, 11 MSEK respektive 0 MSEK på Södras resultat per balansdagen den 31 december 2020. Vidare skulle, baserat på förhållandena som rådde per den 31 december 2020, en förändring med +/- 50 öre på valutakursen USD/SEK ha en effekt om cirka 550 MSEK på Södras resultat över 12 månader

Valutakursfluktuationer kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och lönsamhet.

Värderings- och redovisningsrisk

För att upprätta års- och koncernredovisning i enlighet med IFRS måste koncernledningen och styrelsen göra uppskattningar, bedömningar och antaganden om tillämpningen av redovisningsprinciperna samt av bokförda tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det faktiska resultatet kan dock avvika från dessa uppskattningar och bedömningar, vilket riskerar att påverka Föreningens resultat och finansiella ställning negativt. Exempelvis måste avsättningar redovisas när Koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse till följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Förutom skatte- och pensionsavsättningar gör Södra avsättningar för bland annat återställande av miljö, kontrakt avseende elleverans till fast pris och omstruktureringskostnader. Per den 31 december 2020 uppgick Föreningens totala avsättningar till cirka 122 MSEK.

Skogstillgångarna delas upp på rotstående skog och marktillgångar. Rotstående skog redovisas som en biologisk tillgång enligt IAS 41 Jord- och skogsbruk. Marktillgångar redovisas som materiell anläggningstillgång enligt IAS 16 Materiella anläggningstillgångar. Under 2020 har Södra gjort en översyn av principerna för värdering av skogstillgångarna. Detta har resulterat i en övergång till marknadsvärdering för att fastställa det verkliga värdet på det svenska innehavet. Marknadsvärderingen innebär att det totala skogsvärdet baserats på skogsmarkstransaktioner i de områden Södra äger skogstillgångar. Ändringen resulterar i att även marktillgångarna som är hänförliga till skogstillgångar redovisas till verkligt värde med ändrad redovisningsprincip som följd. Marktillgångarna har tidigare redovisats till anskaffningsvärde och redovisas nu till verkligt värde enligt den så kallade omvärderingsmetoden i IAS 16 p.31 för det svenska innehavet. Värdeförändringen avseende mark redovisas som övrigt totalresultat och påverkar inte årets resultat. Jämförelseåret har inte räknats om till verkligt värde utan redovisas till anskaffningsvärde.

Skogsinnehavet i Baltikum värderas enligt tidigare princip då tillgänglig statistik över marknadstransaktioner inte bedöms tillräckligt tillförlitlig. I Baltikum redovisas rotstående skog värderad till verkligt värde genom diskontering till nuvärde av framtida förväntade kassaflöden från den rotstående skogen. Marken som skogen växer på värderas till anskaffningskostnad. Vid värdering av biologiska tillgångar till verkligt värde i Baltikum beräknas nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden före skatt baserat på aktuella avverkningsplaner och bedömningar av tillväxt, virkespriser, avverkningskostnader och skogsvårdskostnader. Dessa framtida kassaflöden, efter avdrag för försäljningskostnader, diskonteras med bedömd genomsnittlig vägd kapitalkostnad (WACC) avseende en avverkningscykel på 70 år. Framtida pris- och kostnadsutveckling har beaktats och avsättning till miljöhänsyn har gjorts.

För biologiska tillgångar har det inte skett någon förändring av redovisningsprincip, utan den nya metoden i Sverige har endast resulterat i ändrade antaganden under samma redovisningsprincip. Den nya redovisningsmetoden för skogstillgångar innebär således ändring av redovisningsprincip för marktillgångar, men endast ändring av antaganden avseende biologiska tillgångar. I balansräkningen har byte av redovisningsprincip till omvärderingsmetoden inneburit att värdet av marktillgångarna ökat med 141 MSEK samt att en uppskjuten skatteskuld på skillnaden mellan tillgångens skattemässiga anskaffningsvärde och bokförda värde bokats upp. Den uppskjutna skatteskulden uppgår till 29 MSEK.

Även förändring i Södras skogsbestånd kan få effekt på värdet. Baserat på förhållandena som rådde den 31 december 2020 skulle en förändring med +/- 0,25% i diskonteringsränta för Baltikum ha en effekt om cirka -167/+186 MSEK, en förändring om +/- 2% reallt av virkespris i Baltikum ha en effekt om cirka +/- 115 MSEK, en förändring om +/- 2% av marknadspris m³sk i Sverige ha en effekt om cirka -/+ 14 MSEK, en förändring av skogsbeståndets virkesvolym om 0,8 miljoner m³sk ha en effekt om +/- 140 MSEK och en förändring om +/- 0,25% i valutakursförändring EUR ha en effekt om cirka +/- 84 MSEK på värderingen av Södras tillgångar. Förändrade förutsättningar på marknaden kan således påverka värdet av Södras biologiska tillgångar, vilket kan ha en väsentlig inverkan på Föreningens resultat och finansiella ställning.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditets- och finansieringsrisk är risken att Koncernen får svårigheter att fullgöra sina skyldigheter som är förknippade med finansiella skulder. Koncernens finansiella planering, som omfattar alla Koncernens enheter, används för att identifiera och parera likviditetsrisken samt för att minimera kostnaderna för finansieringen av Koncernen. Koncernens förmåga att möta framtida kapitalbehov är i hög utsträckning beroende av verksamhetens kassaflöde, tillgång till lånelöften och likvida medel, av vilka de sistnämnda

per den 31 december 2020 uppgick till cirka 3 187 MSEK. Södra kan även behöva refinansiera förfallande lån och ingå nya låneavtal för att erhålla kapital. Förmågan att refinansiera och ingå nya låneavtal på förmånliga villkor beror på flertalet faktorer utanför Södras kontroll, däribland de vid tidpunkten rådande villkoren på de internationella kredit- och kapitalmarknaderna. Per den 31 december 2020 uppgick Koncernens finansiella nettoskuld till cirka 3 651 MSEK.

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. Per den 31 december 2020 uppgick Södras finansiella nettoskuld till cirka 3 651 MSEK och skuldsättningsgraden var cirka 0,2. Ökade marknadsräntor och höjda räntekostnader skulle följaktligen ha en väsentlig negativ inverkan på Södras resultat. Per den 31 december 2020 var inga särskilda räntesäkringar gjorda. Räknat på en generell ökning av marknadsräntorna med 100 punkter (1 procentenhet) på nettoskulden skulle koncernens resultat påverkas negativt om 37 MSEK (34).

Ränteförändringar kan dessutom påverka Föreningens pensionsavsättningar. Södras beräkning av pensionsförpliktelser baseras på ett antal antaganden, bland annat avseende diskonteringsräntan, vilken fastställs utifrån förstklassiga företagsobligationer i den valuta och det land som pensionsåtagandet avser. Baserat på förhållandena som rådde per den 31 december 2020 skulle en förändring i diskonteringsräntan med +/- 0,5 % ha minskat pensionsförpliktelserna med cirka +207/-181 MSEK, en förändring av inflationen med +/- 0,5 % ha minskat pensionsförpliktelserna med cirka -137/+152 MSEK och en förändring av livslängden med +/- 1 år ha minskat pensionsförpliktelserna med cirka -91/+92 MSEK. En sänkning av diskonteringsräntan skulle således motsatsvis att öka Södras pensionsavsättningar, vilket skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Föreningen övriga totalresultat.

Kreditrisk

Per den 31 december 2020 uppgick Södrakoncernens totala motpartsexponering till 3 187 MSEK (3 010). Per den 31 december befann sig alla motparter inom de ramar som är uppsatta i Södras finanspolicy avseende limiter, löptider och ratingkrav. Det finns en risk att de åtgärder som vidtas för att motverka kreditriskerna inte är tillräckliga eller effektiva och att Södra misslyckas med att implementera och hantera eventuella säkringsarrangemang, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Föreningen resultat.

Södra är vidare utsatt för kundkreditrisk i form av att Föreningens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning inte erhålls. Södras kundfordringar uppgick per den 31 december 2020 till cirka 2 342 MSEK varav dessa i huvudsak är försäkrade. 2020 hade kreditförluster på kundfordringar en negativ påverkan på resultatet med cirka -163 MSEK. Om någon eller flera av Södras största kunder inte skulle fullgöra sina betalningsförpliktelser gentemot Föreningen skulle det följaktligen få en väsentlig negativ inverkan på Föreningens finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL 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 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.

Risker förenade med vissa räntekonstruktioner

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.

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.

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.

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.

Risker förenade med gröna obligationer

Vad som utgör gröna obligationer avgörs med hänsyn till de kriterier som framgår av Södras vid var tid gällande ramverk för gröna obligationer, enligt dess lydelse på Lånedatumet för visst Lån. Det finns en risk för att gröna obligationer enligt dessa kriterier inte passar alla investerares krav, önskemål eller specifika investeringsmandat. Såväl ramverket för gröna obligationer som marknadspraxis kan komma att utvecklas efter Lånedatumet för visst Lån, vilket kan medföra förändrade villkor för efterkommande Lån eller förändrade krav för Södra. Förändringar i ramverket för gröna obligationer som sker efter Lånedatumet för visst Lån kommer inte att komma Fordringshavare i Lånet tillgodo. Fordringshavare har ingen rätt till återbetalning eller återköp av MTN eller annan kompensation om MTN upphör att klassificeras som gröna. Det medför bland annat en risk för att investeraren bryter mot interna regelverk och investeringsmandat.

I juni 2020 antogs förordning EU 2020/852 ("Taxonomiförordningen") och den kommer träda ikraft från och med 1 januari 2022. Taxonomiförordningen innehåller regler för att avgöra när en ekonomisk verksamhet ska anses vara miljömässigt hållbar. I ett första steg omfattar Taxonomiförordningen klimatförändringar. I ett andra steg utökas den till att även gälla vatten och marina resurser, omställning till cirkulär ekonomi, miljöförstöring och biologisk mångfald. Taxonomiförordningen ska ligga till grund för att identifiera och klassificera miljömässigt hållbara investeringar, och kan komma att innebära en strängare bedömning av vilka finansiella instrument som tillåts marknadsföras som "gröna" produkter.

Södra arbetar med att säkerställa att Södra uppfyller kraven i Taxonomiförordningen för att fortsatt skapa förutsättningar för grön finansiering av hållbara investeringar. Om Södra misslyckas med att efterleva Taxonomiförordningen, till exempel avseende informationskrav eller uppfyllande av miljömässiga kriterier, kan det innebära att Södra förbjuds att marknadsföra, distribuera och sälja gröna obligationer. Ikraftträdandet av Taxonomiförordningen kan vidare innebära att Södras redan emitterade obligationer kan upphöra att betraktas som gröna obligationer. Detta kan negativt påverka obligationsinnehavarnas möjligheter att omsätta sådan obligation samt utnyttja sådan obligations status som "grön obligation". Om Södra inte kan emittera gröna obligationer finns en risk att det kan påverka Södras finansiella ställning och resultat negativt.

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.

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 skäliga 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 Ränteberäkning till (och inklusive) Återbetalningsdagen. För varje Ränteperiod 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 Räntesats samt rörlig ränta med dess Räntebas och Räntebas 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 Ränteförfallodagen. 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

Räntebasen för Lån i SEK är STIBOR och Räntebasen för Lån i EUR är EURIBOR. På dagen för detta Grundprospekt tillhandahålls (i) STIBOR av Swedish Financial Benchmark Facility AB och (ii) EURIBOR av European Money Markets Institute. På dagen för detta Grundprospekt är administratören av EURIBOR, men inte administratören av STIBOR, inkluderad i det register över administratörer och referensvärden som tillhandahålls av ESMA i enlighet med artikel 36 i Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/1011. Vid tidpunkten för godkännandet av detta prospekt är, såvitt Södra känner till, övergångsbestämmelserna i artikel 51 i Benchmarkförordningen tillämpliga. Enligt dessa bestämmelser behöver Swedish Financial Benchmark Facility AB ännu inte ansöka om auktorisation eller registrering (eller ansöka om likvärdighet, erkännande eller godkännande om referensvärdet tillhandahålls av en administratör som är belägen i ett tredjeland) förrän senast den 31 december 2021.

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 registrerade 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 utmättningsbeslutet 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) förfallodag 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 Ränfteperioden; eller
- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränfteperioden 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 Ränfteperioden; 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 skäliga 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 instrument¹ 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/EG² om marknader för 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 Ränteberäkning**” är, enligt Slutliga Villkor, den dag från vilken ränta (i förekommande fall) ska börja löpa;

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

² Direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument har upphört och ersatts av Direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument.

”**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 Ränateperioden; eller
- (b) om ingen sådan räntesats anges för den relevanta Ränateperioden 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 Ränateperioden; 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 Ränateperioden

”**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).
- 1.3 Ytterligare definitioner såsom Basindex, Ränatekonstruktion, Räntesats, Ränatebas, Ränatebasmargin, Ränatebestämningdag, Ränateförfallodagar, Ränateperiod, Inflationsskyddat Ränatebelopp, 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 föräldrabalken, 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 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 nytt Inflationsskyddat Räntebelopp att gälla från den andra Bankdagen efter dagen för beräkandet 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 Ränteförfalldag för Lån med Rörlig Ränta eller Realränta (vid Rörlig Ränta) på dag som inte är Bankdag ska som Ränteförfalldag istället anses närmast påföljande Bankdag förutsatt att sådan Bankdag inte infaller i en ny kalendermånad, i vilket fall Ränteförfalldagen ska anses vara föregående Bankdag.

7. DRÖJSMÅLSRÄNTA

- 7.1 Vid betalningsdröjsmål utgår dröjsmålsränta på det förfallna beloppet från förfalldagen 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 förfalldagen 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 förfalldagen 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 Inflationskyddat 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 Instituts 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 Administrerande 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;
- (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 innehåses av denne.
- 11.15 Föreningen får inte, direkt eller indirekt, betala eller medverka till att det erlaggs 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. PRESKRIPTION

- 13.1 Fordran på kapitalbelopp preskriberas tio år efter Återbetalningsdagen. Fordran på ränta preskriberas tre år efter respektive Ränteförfallodag. 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 Emissionsinstitutet 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 Emissionsinstitutet 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 Emissionsinstitutet om vederbörande Emissionsinstitut varit normalt aktsamt. Inte i något fall utgår ersättning för indirekt skada.
- 15.3 Föreligger hinder för Emissionsinstitutet 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 17 maj 2021 ("**Grundprospektet**") jämte från tid till annan publicerade tilläggsprospekt som upprättats för MTN-programmet i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("**Prospektförordningen**"). 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 8 i Prospektförordningen.

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.

En emissionspecifik sammanfattning 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 Ränteberäkning:** [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 ”Risker förenade med vissa räntekonstruktioner” 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) Räntebas marginal: [+/-][●] % 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 ”Risker förenade med vissa räntekonstruktioner” 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 ”Risker förenade med vissa räntekonstruktioner” 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 ”Risker förenade med vissa räntekonstruktioner” 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. Gröna Obligationer:** [Tillämpligt/Ej tillämpligt]
 (Om tillämpligt, specificera enligt nedan)
 [Gröna villkor daterade [●] gäller för detta lån.]
- (i) I enlighet med riskfaktorn med rubrik ”Risker förenade med gröna obligationer” i Grundprospektet
- 20. 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]
- 21. Emissionslikvidens användning:** [Allmän finansiering av verksamhet]
[I enlighet med de Gröna Villkoren som följer av punkten 19]
[Specificera]
- 22. Annan begränsning av samtycke till användning av Grundprospektet:** [Specificera/Ej tillämpligt]
- 23. Intressen:** [Specificera/Ej tillämpligt]
(Personer som är engagerade i emissionen och som kan ha betydelse för enskilt Lån skall beskrivas)
- 24. Kreditbetyg för Lån:** [Specificera/Ej tillämpligt]
- 25. Utgivande Institut:** [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)/Svenska Handelsbanken AB (publ)/Swedbank AB (publ)/[●]]
- 26. Administrerande Institut:** [Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)/Svenska Handelsbanken AB (publ)/Swedbank AB (publ)/[●]]
- 27. ISIN:** SE [●]
- 28. Nettobelopp:** [Nettobeloppet utgörs av Nominellt Belopp minus eventuella kostnader som åläggs Bolaget i samband med Lånet]/[Specificera]

Föreningen bekräftar att ovanstående Slutliga Villkor är gällande för Lånet tillsammans med Allmänna Villkor och förbinder sig att i enlighet därmed erlagga 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 en skogsägarförening i Sverige med cirka 53 000 skogsägare som medlemmar. 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 2020, not 8, 32 samt 40. Södra Skogsägarna ekonomisk förening har LEI-kod (Legal Entity Identifier) LEI5493002FIVSWBLEV7P15. Föreningens handelsbeteckning är SÖDRA. Södras hemsida är www.sodra.com. Informationen på Södras hemsida ingår inte i Grundprospektet såvida denna information inte införlivats i Grundprospektet genom hänvisning.

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 53 000 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 20 miljarder kronor och har cirka 3 140 anställda. Verksamheten är uppdelad i fyra affärsområden, Södra Skog, Södra Wood, Södra Cell och Södra Innovation. Virkesvolymen är ca 17,4 miljoner m³fub. Södra har tre massabruk (Värö, Mönsterås och Mörrum) som årligen producerar ca 1,9 miljoner ton massa och är i det närmaste fossilfria. Södra producerar årligen ca 1,8 miljoner kubikmeter sågade och förädlade trävaror. Tillverkningen sker vid fabriker i Sverige, Finland, Irland och Storbritannien. Södra har även andra enheter som vindkraftsproduktion m.m.



Koncernen

Föreningen är moderförening i Koncernen som per den 31 mars 2021 omfattar 34 andra rörelsedrivande Koncernföretag enligt nedan. Föreningen är inte beroende av andra Koncernföretag.

MODERFÖRENINGENS INNEHAV AV AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Koncernföretag	Org.nr	Säte	Antal	Andel, %
Södra Cell GmbH	164312351	Tyskland	50	100
Södra Wood GmbH	208934	Tyskland	50	100
Sodra International Trading (Shanghai) Co Ltd		Kina		100
Södra Wood A/S (fd Södra Interiör ApS)	73496314	Danmark	2	100
SIA Sodra Latvia	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
SIA Alfredsson Latvia	40003814052	Lettland	100	100
Södra Medlemsel AB	556070-5724	Sverige	50 000	100
Södra Metsad OÜ	10944021	Estland	400	100
Sodra Mezs SIA	50003871841	Lettland	310 000	100
SIA Ruda	40003383543	Lettland	2 377 823	100
Södra Silva Holding AB	559164-5816	Sverige	1 000	100
Södra Trivselhus Holding AB	556552-6810	Sverige	5 000	100
Trivselhus Mark AB	556536-7520	Sverige	5000	100
Trivselhus Mark Holding AB	559098-6377	Sverige	500	100
Fastighets AB Åldfrun 1	559043-3388	Sverige	500	100
Fastighets Förvaltning AB i i Stockfallet 2:75	559031-4083	Sverige	500	100
Edsgatan 2:79 AB	559151-2040	Sverige	500	100
SLH No. 1 Ltd	09878784	Storbritannien	100	100
SLH No. 2 Ltd	10192568	Storbritannien	100	100
Love Wolverton Ltd	1577811	Storbritannien	100	100
Trivselhus UK Ltd	09829008	Storbritannien	100	100
Trivselhus Construction Ltd	11775404	Storbritannien	100	100
SLH No 3 Ltd	11143328	Storbritannien	100	100
Södra Tofte AS	914 134 994	Norge	100	100
Sodra USA Inc	47-5601859	USA	1 000	100
Södra Vind AB	556765-5716	Sverige	1 000	100

Södra Wood Ab	2571610-1	Finland	100	100
Sodra Wood Ltd	01789912	Storbritannien	1	100
Södra Skogsenergi AB	556091-8764	Sverige	20 000	100
Sodra Wood Ireland	635053	Irland	1	100

SW Project AB har under september 2020 fusionerats. Södra Wood A/S har tillförts aktieägartillskott med 33 MSEK för förvärv av Södra Timber A/S. Södra Interiör AS har under året skrivits ner med 27 MSEK och under december 2020 fusionerat med Södra Tofte AS. I samband med fusionen har föreningens värde på Södra Tofte AS ökat med 16 MSEK. Södra Silva Holding AB har tillförts 178 MSEK. Södra Trivselhus Holding AB har skrivits ned med 328 MSEK samt erhållit aktieägartillskott med 10 MSEK. Trivselhus AB avyttrades per den 1 mars 2021 till Svensk Husproduktion AB. Beslutet att sälja Trivselhus är en del av Södras strategiska inriktning att fokusera på Södras kärnverksamhet; skogliga produkter och tjänster, marknads massa samt sågade trävaror, men även energi och vidareförädling av produkter och biströmmar.

UPPDRAG, VISION, MÅL OCH STRATEGI

Uppdrag från ägarna

I enlighet med § 2 i Föreningens stadgar är Södras uppdrag från sina cirka 53 000 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 övergripande mål är att 2025 vara ett ännu mer hållbart, lönsamt, innovativt och resurseffektivt tillväxtföretag. Södras framgång har sin grund i en långsiktig lönsamhet och stark finansiell ställning. Det möjliggör utveckling av verksamheten och vinstdelning till ägarna.

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 långsiktigt vara minst 10 procent.
- Soliditeten ska långsiktigt vara minst 55 procent.
- Långsiktigt ska den samlade vinstdelningen motsvara minst 50 procent av resultatet före skatt.

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 2021 uppgick till 365 MSEK (292), varav 227 MSEK (200) inom Södra Cell, 37 MSEK (42) inom Södra Wood, 43 MSEK (32) inom Södra Skog samt 39 MSEK (3) inom Södra Innovation. 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 massaproduktion 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.** Södras produktportfölj består till allra största delen av volymprodukter som massa samt sågade och förädlade trävaror. Innovationer inom befintliga produktområden är väsentliga för att stärka erbjudandet till kunderna. Ett ökat fokus läggs på att snabbare ta fram nya produkter för kommersiell användning.

– **Hållbarhet.** Södras verksamhet bygger på ett ansvarsfullt skogsbruk. Södra fokuserar på sex strategiska inriktningar – klimatpositiv verksamhet, hållbart skogsbruk, hållbar innovation, effektivt resursnyttjande, ansvarstagande arbetsgivare och engagerade medarbetare samt ansvarsfulla affärer.

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 att 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 massafabriker för att få avsättning för skogsråvaran. Denna satsning på ny industri är Södras kärna än idag. Massafabriker 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 träfibren 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, EUR och GBP.

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 konjunkturkänsligt 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.

Under 2020 fortsatte de massiva angreppen från granbarkborren. Även om situationen var bättre än tidigare år, beräknas skadorna för Södras medlemmar till cirka 1,4 miljoner skogskubikmeter. Genom att arbeta tillsammans i hela värdekedjan från skogsägare och entreprenörer till medarbetare och industri har Södra räddat stora virkesvärden. Från Södras verksamheter genereras en rad betydelsefulla biprodukter. De används bland annat i byggmaterial, som biobränslen, för produktion av biodrivmedel, samt som råvara till kemikalieindustrin. Till exempel är sågspån en biprodukt från sågverken.

Södra är i det närmaste självförsörjande på energi för den egna industriella produktionen. Energin genereras i massabruken och sågverken och har sitt huvudsakliga ursprung i virkesråvaran. Vid behov kompletteras energibehovet med inköpt biobränsle samt, i begränsad omfattning, fossila bränslen.

Affärsområdenas verksamheter levererar också ett stort överskott av energi till externa kunder i form av förnybar el, fjärrvärme och biobränslen. Leveranserna kommer att öka genom fortsatta satsningar på energieffektiviseringar.

Södras kärnaffär har också gynnats av den globala ekonomins återhämtning i skuggan av pandemin. Stora stödpaket har varit ett draglok i USA, medan den positiva utvecklingen i Europa gått i en maktigare takt. Det förbättrade marknadsläget har lett till en större efterfrågan och stigande priser på Södras huvudprodukter massa och sågade trävaror. Koncernens nettoomsättning under första kvartalet 2021 uppgick till 5 733 MSEK (5 576), en ökning med 3 procent. Ökningen förklaras av betydligt högre prisnivåer på Södras huvudprodukter, medan leveransvolymerna för både barrsulfatmassa och sågade trävaror var något lägre än motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet uppgick till 547 MSEK (227), vilket motsvarar en rörelsemarginal om 10 procent (4). Resultatförändringen är relaterad till en förbättrad prisbild på Södras huvudprodukter. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 10 procent (4). Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick vid kvartalets utgång till 2 705 MSEK (2 627) och soliditeten till 59 procent. Siffrorna som hänvisas till i detta stycke är hämtade ur Föreningens delårsrapport för perioden januari-mars 2021, vilken är upprättad i enlighet med IFRS. Föreningens delårsrapport för perioden januari-mars 2021 har inte varit föremål för granskning av Föreningens revisorer.

Under första kvartalet 2021 har Södra bildat affärsområdet Innovation, för mer information se nedan under rubriken Södra Innovation.

Under andra kvartalet 2021 beslutade Södra om förvärv av Ture Johanssons Trävaru AB och AB Tenhults Impregneringsverk. Ture Johanssons Trävaru är ett sågverk i Klevshult i södra delen av Vaggeryds kommun med 55 anställda. Årligen produceras cirka 100 000 kubikmeter sågade trävaror. Produktionen är riktad mot byggmaterialhandeln och erbjuder ett sortiment av olika former av hyvlade och målade trävaror.

AB Tenhults Impregneringsverk ligger i Götafors industriområde vid Vaggeryd och består av fyra impregneringstuber. Varje år tryckimpregneras drygt 100 000 kubikmeter trävaror. Tenhults har sju anställda och är kända för sina miljö- och NTR-märkta processer.

Södra har sedan tidigare sex sågverk och två impregneringsverk i Sverige samt ett sågverk i Finland. De nya förvärven ligger i ett område där Södra redan har en stabil råvaruförsörjning, men däremot saknar egen industriell verksamhet. Nu bidrar de till att stärka virkesavsättningen längs E4-korridoren i centrala Götaland och samtidigt förbättra Södras position i svensk bygghandel. Förvärven är en strategisk investering för Södras framtida tillväxt. De nya verksamheterna gör det möjligt att på sikt både öka produktionskapaciteten och skapa synergier. Förvärvet kommer träda i kraft under maj 2021.

Södra Skog

Södra Skog köper skogsråvara från Södras medlemmar och säljer den till Södras industrier, samt bedriver extern handel med virke. Affärsområdet erbjuder medlemmarna en rad skogliga tjänster, från plantering och skogsvård till förnygringsavverkning. Dessutom utvecklar Södra Skog digitala verktyg som underlättar för skogsägare att bedriva ett lönsamt och hållbart skogsbruk. Den totala virkesvolymen under 2020 var 17,1 miljoner m³fub, inklusive lagerförändring 0,3 miljoner m³fub.

Omsättningen för Södra Skog uppgick under 2020 till 11 510 MSEK, varav 6 932 MSEK gick till Södras egna industrier. Det redovisade rörelseresultatet för 2020 var 445 MSEK. Investeringarna uppgick till 126 MSEK. Antalet anställda under 2020 var 602. Siffrorna som hänvisas till i detta stycke är hämtade ur Föreningens årsredovisning för 2020, vilken är upprättat i enlighet med IFRS och reviderad av Föreningens revisorer.

Södra Skogs rörelseresultat för första kvartalet 2021 uppgick till 23 MSEK (1). Resultatet är en konsekvens av förbättrade marginaler. Under perioden anskaffade Södra Skog 4,9 miljoner m³fub, fördelat på 52 procent massaved och cellulosafelis, 32 procent timmer och 16 procent biobränslen. Siffrorna som hänvisas till i detta stycke är hämtade ur Föreningens delårsrapport för perioden januari-mars 2021, vilken är upprättat i enlighet med IFRS. Föreningens delårsrapport för perioden januari-mars 2021 har inte varit föremål för granskning av Föreningens revisorer.

Södra Wood

Södra Wood erbjuder sågade och förädlade trävaror för bygghandel, bygg, emballage- och träförädlingsindustri. Affärsområdet erbjuder även pellets, kutterspån och andra biprodukter. Virket kommer främst från Södras medlemsskogar och Södra Wood har ett nära samarbete med Södra Skog kring virkesfångst och transportlösningar. Av de cirka 1,8 miljoner kubikmeter förädlade trävaror Södra Wood producerar varje år säljs cirka 800 tusen m³ i Irland och Storbritannien, som tillsammans utgör affärsområdets största marknad. Nästa största marknad är Sverige följt av Nederländerna. Resterande går på export till övriga Europa, USA och Kina.

I linje med Södra Woods strategi för långsiktig lönsamhet och ökad förädling fattades det under 2020 beslut om ytterligare investeringar i Värö under namnet Expansion 2.0. Expansion 2.0 innebär att Södra ökar produktionskapaciteten stegvis, från nuvarande 720 000 ton till 780 000 ton, för att på sikt nå 850 000 ton. Samtidigt utvecklar Södra de fossilfria produktionsprocesserna. Expansionen vid Värö bruk bidrar till att Södra kan möta den ökade efterfrågan på hållbara produkter. Vidare fortsatte investeringarna i en ny anläggning för korslimmat trä. Anläggningen byggs för en produktionskapacitet om cirka 100 tusen m³, med driftstart planerad till första halvåret 2022. Investeringen sker vid biokombinatet i Värö och utgör en betydande investering.

Södra Wood fokuserar på ökad försäljning genom att tillgodose kundernas krav på prioriterade marknader. Under 2020 omsatte Södra Wood 6 220 MSEK och redovisade ett rörelseresultat på 416 MSEK. Investeringarna uppgick till 292 MSEK, antalet anställda var 928. Siffrorna som hänvisas till i detta stycke är hämtade ur Föreningens årsredovisning för 2020, vilken är upprättat i enlighet med IFRS och reviderad av Föreningens revisorer.

Södra Woods rörelseresultat för första kvartalet 2021 uppgick till 378 MSEK (22) och avspeglar den betydligt högre prisbilden på sågade trävaror. Samtidigt var den underliggande efterfrågan på sågade trävaror fortsatt god på samma gång som lagernivåerna var på en för säsongen historiskt låg nivå. Omsättningen för kvartalet uppgick till 1 845 MSEK (1 485). Leveransvolymen från Södra Wood minskade till 499 km³sv att jämföra med 519 km³sv under motsvarande period föregående år. Siffrorna som hänvisas till i detta stycke är hämtade ur Föreningens delårsrapport för perioden januari-mars 2021, vilken är upprättat i enlighet med IFRS. Föreningens delårsrapport för perioden januari-mars 2021 har inte varit föremål för granskning av Föreningens revisorer.

Södra Cell

Södra Cells största produktsortiment utgörs av barmassa (cirka 80 procent av produktionen), men affärsområdet producerar även lövmassa och dissolvingmassa (textilmassa). I Mörrum tillverkar Södra Cell den unika OnceMore-massan av återvunnen textil blandad med skogsråvara. Södra driver utvecklingen, men övriga delar av textilvärdekedjan måste också utveckla affärsmodellen så att den cirkulära bioekonomin kan växa. Södra Cell är också en betydande leverantör av biobränsle, grön el och fjärrvärme. Kunderna återfinns inom bygghandel, husindustrier, emballageindustrier och träförädlingsindustrier.

Trots covid-19-pandemin var 2020 det näst bästa året efter rekordåret 2019 när det gäller efterfrågan på långfibrig massa. Södra Cell såg en fortsatt ökad efterfrågan på förpackningar, tissue- och specialprodukter samtidigt som nedgången för tryck- och skrivpapper fortsatte. Efterfrågan på massa väntas fortsätta kommande år med stabilare priser på en högre nivå. Södra Cells satsningar på vidareförädling av bioprodukter och återvunnen textil innebär ökade framtida affärsmöjligheter.

Under 2020 omsatte Södra Cell 10 227 MSEK och redovisade ett rörelseresultat på 317 MSEK. Produktionen av avsalumassa var 1 864 000 ton. Investeringarna uppgick till 1 001 MSEK. Antalet anställda var 1 193. Siffrorna som hänvisas till i detta stycke är hämtade ur Föreningens årsredovisning för 2020, vilken är upprättat i enlighet med IFRS och reviderad av Föreningens revisorer.

Södra Cells rörelseresultat för första kvartalet 2021 uppgick till 376 MSEK (302). Resultatförändringen förklaras av en förbättrad prisnivå medan lägre volymer och en ofördelaktigare dollarkurs inverkar negativt. Omsättningen för kvartalet uppgick till 2 547 MSEK (2 867). Produktionsvolymen uppgick till 475 kton fördelat på 411 kton barsulfatmassa, 31 kton lövsulfatmassa och 33 kton textilmassa. Siffrorna som hänvisas till i detta stycke är hämtade ur Föreningens delårsrapport för perioden januari-mars 2021, vilken är upprättat i enlighet med IFRS. Föreningens delårsrapport för perioden januari-mars 2021 har inte varit föremål för granskning av Föreningens revisorer.

Södra Innovation

Det nya affärsområdet kommer att leda Södras arbete med kommersialisering och affärsutveckling. Arbetet ska bland annat att främja innovation inom tillväxtsatsningar, utveckla Södras dotterbolag och bygga nya partnerskap. Satsningen innebär ett stärkt fokus på nya lönsamma affärer, samtidigt som övriga affärsområden får mer kraft att utveckla den befintliga verksamheten. Utvecklingen av Silva Green Fuel och Sunpine – två av Södras större satsningar på biodrivmedel – kommer exempelvis att finnas inom affärsområdet. Det gäller också Södra Building Systems, som är under uppbyggnad och erbjuder systemlösningar för massivt byggande i trä, och OnceMore, som är massa för textilproduktion baserad på återvunnen textil och trä.

Södra Innovation bildades i mars och redovisar ett rörelseresultat för perioden på -52 MSEK (-23). Det nya affärsområdet leder Södras arbete med kommersialisering och affärsutveckling. Det innebär bland annat att främja innovation inom tillväxtsatsningar, utveckla Södras dotterbolag och bygga nya partnerskap. Under perioden uppgick Södra Innovations forsknings- och utvecklingskostnader till 67 MSEK (41). Siffrorna som hänvisas till i detta stycke är hämtade ur Föreningens delårsrapport för perioden januari-mars 2021, vilken är upprättat i enlighet med IFRS. Föreningens delårsrapport för perioden januari-mars 2021 har inte varit föremål för granskning av Föreningens revisorer.

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 2020 var den totala energiproduktionen 4 466 GWh och utgjordes av 530 GWh nettoproduktion av el (varav 32 GWh från egen vindkraft), 385 GWh fjärrvärme och 3 551 GWh fasta biobränslen i form av skogsbränsle, bark, pellets, restprodukter och torv. 99,6 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 – skog, trävaror, papper, textil, kemikalier samt energi. Forskningen bedrivs dels i ett flertal externa nätverk med universitet och forskningsinstitut samt tillsammans med företag som oftast finns längre fram i olika värdekedjor. En annan viktig uppgift är produkt- och processvård för den existerande marknaden. Koncernens satsningar på forskning och utveckling uppgick under till 193 (167) MSEK och inkluderar den egna verksamheten samt stöd till externa forskningsprojekt samt Södras andel av utvecklingsprojektet Silvia Green Fuels kostnader.

KONCERNENS UTVECKLING I SAMMANDRAG

Kapitalstruktur och ägande

Det egna kapitalet i Södra uppgick per den 31 december 2020 i enlighet med Föreningens årsredovisning för 2020 i koncern och moderförening till följande (MSEK):

EGET KAPITAL

	Koncernen	Moderföretaget
Inbetalt insatskapital	1 786	1 786
Emitterat insatskapital	3 105	3 105
Förlagsinsatser	—	—
Övrigt eget kapital	11 868	5 150
Summa eget kapital	16 759	10 041

Soliditeten uppgick vid utgången av 2020 till 57 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 52 921 per den 31 december 2020. Den anslutna medlemsarealen per den 31 december 2020 var cirka 2,70 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	Ledamot och vice ordförande
Ylva op den Velde Hammargren	Ledamot
Kristina Alsér	Ledamot
Hans Berggren	Ledamot
Ulf Johansson	Ledamot
Pål Börjesson	Ledamot
Magnus Hall	Ledamot
Mats Sandgren	Ledamot
Dan Andersson	Ledamot, arbetstagarrepresentant
Pontus Johansson	Ledamot, arbetstagarrepresentant
Lars Nilsson	Ledamot, arbetstagarrepresentant

Teddy Hedlund	Suppleant, arbetstagarrepresentant
Jimmy Landefjäll	Suppleant, arbetstagarrepresentant
Peter Tärnberg	Suppleant, arbetstagarrepresentant

Lena Ek

Styrelsens ordförande sedan 2015.

Födelseår: 1958.

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

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.

Kristina Alsér

Styrelseledamot sedan 2020.

Födelseår: 1956.

Viktigaste övriga uppdrag: Delägare och ordförande i Mercatus. Ordförande i Tillväxtverket. Ledamot i familjen Kamprads stiftelse. Leder Linnéuniversitetets externa råd för donationer och ökad samverkan mellan näringsliv och akademi.

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: -

Magnus Hall

Styrelseledamot sedan 2020.

Födelseår: 1959.

Viktigaste övriga uppdrag: Tidigare koncernchef i Vattenfall. Ordförande i mediagruppen NTM och Göta Kanalbolaget.

Mats Sandgren

Styrelseledamot sedan 2019.

Födelseår: 1955.

Viktigaste övriga uppdrag: Styrelseordförande i Biometria och Gröna Arbetsgivare.

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.

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.

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 Tärnberg

Suppleant i styrelsen 2018. Arbetstagarrepresentant för LO.

Födelseår: 1965.

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

Utskott

Styrelsen har inom sig utsett tre utskott:

Revisionsutskottet övervakar och granskar den finansiella rapporteringen, riskhanteringen och hållbarhetsredovisningen. I utskottet ingick under 2020 Hans Berggren, Pål Börjesson samt Karin Andersson, som ersattes av Magnus Hall den 3 juni 2020.

Finansutskottet företräder styrelsen vad avser den finansiella riskexponeringen och efterlevnad av finanspolicy. I utskottet ingick under 2020 Lena Ek, Ulf Johansson och Ylva op den Velde Hammargren.

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 2020 Lena Ek, Mats Sandgren samt Anders Roman, som ersattes av Karin Andersson den 18 februari 2020, som i sin tur ersattes av Kristina Alsér den 3 juni 2020.

Koncernledning

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

Namn	Funktion
Lotta Lyrå	VD och koncernchef
Anica Kabbenäs	Sekreterare och vd-assistent
Peter Karlsson	Ekonomi- och finansdirektör
Olof Hansson	Affärsområdeschef Södra Skog
Magnus Björkman	Affärsområdeschef Södra Cell
Peter Jhaveri	Tf. Affärsområdeschef Södra Wood

Catrin Gustavsson	Affärsområdeschef Södra Innovation
Cristian Brolin	IT- och digitaliseringsdirektör, CDO
Gustav Tibblin	Medlemschef
Christer Thörn	HR-direktör
Mattias Johansson	Chefsjurist och administrativ direktör
Stewen Nilsson	Chef Operational Excellence

Lotta Lyrå

VD och koncernchef. Anställd sedan 2020 och ingår i ledningsgruppen sedan 2020.

Födelseår: 1975.

Tidigare erfarenheter: McKinsey, ledande befattningar i Södra och inom IKEA-gruppen. Senast vd och koncernchef för Clas Ohlson.

Övriga uppdrag: Ledamot i Svenskt Näringsliv och Skogsindustrierna.

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: Ledamot Virserums Sparbank.

Anica Kabbenäs

Sekreterare och vd-assistent. Anställd 1972.

Födelseår: 1956.

Tidigare erfarenheter: -

Övriga uppdrag: -

Olof Hansson

Affärsområdeschef 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

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

Födelseår: 1964

Tidigare erfarenheter: Jobbat med försörjningsfrågor av vätskekartong på Tetra Pak International i Lund. Olika produktionsbefattningar och vd på StoraEnso Nymölla AB. Platschef på Södra Cell Mörrum och marknadschef på Södra Cell.

Övriga uppdrag: -

Peter Jhaveri

Tf. Affärsområdeschef Södra Wood. Del av Södra och ledningsgruppen sedan 2021.

Födelseår: 1964.

Tidigare erfarenheter: Flertalet ledande befattningar inom Tetra Pak-koncernen, däribland som dotterbolags-vd i Asien och Europa. Senast som affärsområdeschef Consumer Board på BillerudKorsnäs.

Övriga uppdrag: Ledamot i Ting i Trä AB.

Catrin Gustavsson

Affärsområdeschef Innovation. 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: -

Cristian Brolin

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.

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.

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:-

Stewen Nilsson

Chef Operational Excellence. Ingår i ledningsgruppen sedan 2021.

Födelseår: 1966.

Tidigare erfarenheter: Ledande befattningar på Stora Enso, Baxter, Södra och inom IKEA-gruppen och senast Produktions Direktör Södra Wood.

Övriga uppdrag:-

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
Björn Bergljung	Auktoriserad revisor (suppleant)
Camilla Samuelsson	Auktoriserad revisor (suppleant)
Dick Stagmo	Förtroendevald revisor
Carina Arvidsson-Löw	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. Björn Bergljung och Camilla Samuelsson är revisorssuppleanter. Martin Johansson, Madeleine Edberg, Björn Bergljung och Camilla Samuelsson är auktoriserade revisorer och medlemmar i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Dick Stagmo och Carina Arvidsson-Löw är förtroendevalda revisorer.

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, den 23 april 2019, den 22 april 2020 respektive den 19 april 2021 beslutade styrelsen att fortsätta MTN-programmet. Befintliga MTN är noterade vid Nasdaq Stockholm. Föreningen ansvarar för Grundprospektets innehåll och enligt Föreningens kännedom överensstämmer den information som ges i Grundprospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. I den omfattning som följer av lag ansvarar även styrelsen i Föreningen för innehållet i detta Grundprospekt och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Grundprospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Ansvaret omfattar även om/när finansiella mellanhänder återförsäljer eller slutligt placerar värdepapper och har samtyckt till att nyttja prospektet. 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 inga sakförhållanden utelämnats som gör att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande.

INFORMATION OM GRUNDPROSPEKTET

Grundprospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/2019 (Prospektförordningen). Finansinspektionen godkänner detta Grundprospekt enbart i så måtto det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen och detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Grundprospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Grundprospekt och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

VÄSENTLIGA KONTRAKT

Det förekommer inga kontrakt 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 myndighetsförfaranden, 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 TRENDER

Inga väsentliga negativa förändringar av Södras framtidsutsikter har ägt rum sedan det senaste offentliggjorda reviderade årsboksutet. Det har enligt Föreningens uppfattning inte skett några betydande förändringar av Koncernens finansiella resultat sedan den senaste period för vilken finansiell information har offentliggjorts.

Enligt Föreningens uppfattning förväntas, utöver vad som anges ovan, inga trender, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser ha en väsentlig negativ inverkan på Södras affärsutsikter under innevarande räkenskapsår.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR

Det har inte inträffat några väsentliga förändringar av Södras låne- och finansieringsstruktur sedan det senaste räkenskapsåret. Inga händelser har nyligen inträffat som har haft en väsentlig inverkan på bedömningen av Föreningens solvens. Det har vidare inte inträffat några betydande förändringar av Södras finansiella ställning sedan den senaste period för vilken finansiell information har offentliggjorts.

INVESTERINGAR, FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Södra har inte gjort några väsentliga investeringar, förvärv eller avyttringar sedan den senast offentliggjorda finansiella rapporten avlämnades. Framtida investeringar kommer troligen att finansieras av en kombination av kassaflöde, inlåning från medlemmar, banklån och obligationslån.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Emissionsinstitutet, 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.

INFÖRLIVANDE GENOM HÄNVISNING

Koncernens finansiella rapporter för räkenskapsåren 2020 och 2019 utgör en del av detta Grundprospekt och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Södras årsredovisningar för räkenskapsåret 2020 och 2019. Södras årsredovisning för räkenskapsåret 2020 och 2019 har reviderats av Föreningens revisor och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningen.

Även Koncernens finansiella rapport för första kvartalet 2021 utgör en del av detta Grundprospekt och ska läsas som en del därav. Den finansiella rapporten avseende perioden januari-mars 2020 (inklusive jämförelsesiffror från motsvarande period 2020) är hämtad från Koncernens delårsrapport för det första kvartalet 2021. Koncernens delårsrapport för det första kvartalet 2021 har varken reviderats eller översiktligt granskats av Föreningens revisor.

Förutom Södras reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2020 och 2019 har ingen information i detta Grundprospekt granskats eller reviderats av Föreningens revisor.

<p>Årsredovisning för 2019</p> <p>https://www.sodra.com/sv/om-sodra/detta-ar-sodra/finansiell-information/</p>	<p>Resultaträkning (s. 51), balansräkning (s. 52–53), förändringar i eget kapital (s. 54), kassaflödesanalys (s. 55), redovisningsprinciper (s. 61–62) och revisionsberättelse (s. 98–101).</p>
<p>Årsredovisning för 2020</p> <p>https://www.sodra.com/sv/om-sodra/detta-ar-sodra/finansiell-information/</p>	<p>Resultaträkning (s. 55), balansräkning (s. 56–57), förändringar i eget kapital (s. 58), kassaflödesanalys (s. 59), redovisningsprinciper (s. 65–66) och revisionsberättelse (s. 106–109).</p>
<p>Delårsrapport januari-mars 2021</p> <p>https://www.sodra.com/sv/om-sodra/detta-ar-sodra/finansiell-information/</p>	<p>Resultaträkning (s. 17), balansräkning (s. 18), förändringar i eget kapital (s. 19), kassaflödesanalys (s. 19), redovisningsprinciper (s. 22) och noter (s. 22–24).</p>

Ovanstående dokument finns tillgängliga i elektronisk form på Södras hemsida, [sodra.com](https://www.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 och informationen på Södras hemsida ingår inte i Grundprospektet såvida denna information inte införlivats i Grundprospektet genom hänvisning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningarna för räkenskapsåren 2019 och 2020 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Interpretations Committee (IFRIC) såsom de antagits av EU. De standarder och tolkningsuttalande som tillämpas är de som var gällande och antagna av EU den 1 januari 2019. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Under 2020 har Södra gjort en översyn av principerna för värdering av skogstillgångarna. Detta har resulterat i en övergång till marknadsvärdering för att fastställa det verkliga värdet på det svenska innehavet. Marknadsvärderingen innebär att det totala skogsvärdet baserats på skogsmarkstransaktioner i de områden Södra äger skogstillgångar. Ändringen resulterar i att även marktillgångarna som är hänförliga till skogstillgångar redovisas till verkligt värde med ändrad redovisningsprincip som följd. Skogsinnehavet i Baltikum värderas enligt tidigare princip då tillgänglig statistik över marknadstransaktioner inte bedöms tillräckligt tillförlitlig.

Marktillgångarna har tidigare redovisats till anskaffningsvärde och redovisas nu till verkligt värde enligt den så kallade omvärderingsmetoden i IAS 16 p.31. Värdeförändringen avseende mark redovisas som övrigt totalresultat och påverkar inte årets resultat.

Definition of Material – Amendments to IAS 1 and IAS 8 trädde i kraft den 1 januari 2020. IASB har gjort ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter och IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel som använder en konsekvent definition av väsentlighet i IFRS och i Föreställningsram för utformning av finansiella rapporter, klargör när information är väsentlig och införlivar en del av vägledningen i IAS 1 om oväsentlig information.

Ett antal nya eller ändrade standarder och tolkningsuttalanden träder i kraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Dessa bedöms inte ha väsentlig effekt på Koncernen, varken gällande räkenskapsåret eller kommande räkenskapsår.

TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Följande handlingar finns tillgängliga i elektronisk form på Södras hemsida, sodra.com eller finns tillgängliga på Södras huvudkontor under Grundprospektets giltighetstid (ordinarie kontorstid på vardagar):

- Grundprospektet;
- Södras föreningsstadgar;
- Södras registreringsbevis;
- Koncernbolagens årsredovisning för räkenskapsåren 2020 och 2019 (inklusive revisionsberättelser);
- Delårsrapport avseende Koncernens första kvartal 2021.

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

Swedbank

Large Corporates & Institutions

105 34 Stockholm

swedbank.se

Credit Sales

08-463 46 50

MTN-desk:

08-700 99 85

Stockholm:

08-700 99 98

Göteborg:

031-739 78 50

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