

Verksamhet och struktur

SCA är ett ledande globalt hygien- och skogsindustrieföretag som utvecklar och producerar hållbara personliga hygienprodukter, mjukpapper och skogsindustriprodukter.

SCA delar upp och redovisar sin affär i tre affärsområden – Personliga hygienprodukter, Mjukpapper och Skogsindustriprodukter. Personliga hygienprodukter inkluderar inkontinensprodukter, barnblöjor och mensskydd. Mjukpapper inkluderar mjukpapper för konsumenter och mjukpapper för storförbrukare. Skogsindustriprodukter inkluderar papper för förpackningar och tryck, massa, sågade trävaror och förnybar energi.

Europa är SCAs största marknad. Koncernen har därutöver även starka positioner i Nordamerika, Latinamerika och Asien. Expansion sker både genom organisk tillväxt och förvärv och främst inom Personliga hygienprodukter och Mjukpapper.

SCA är Europas största privata skogsägare med 2,6 miljoner hektar skogsmark, vilket tryggar cirka hälften av koncernens virkesförsörjning och möjliggör även en effektiv råvaruintegration med god kontroll över kostnadsutvecklingen.

Organisation

SCA har sju affärsenheter, som efter en omorganisation den 1 januari 2016 består av följande:

- SCA Incontinence Care, erbjuder inkontinensprodukter i Europa och Nordamerika.

- SCA Consumer Goods, erbjuder konsumentprodukter i Europa.
- SCA Latin America, erbjuder personliga hygienprodukter och mjukpapper.
- SCA MEIA (Mellanöstern, Indien och Afrika), erbjuder personliga hygienprodukter och mjukpapper.
- SCA Asia Pacific, erbjuder personliga hygienprodukter och mjukpapper.
- SCA AfH Professional Hygiene, erbjuder mjukpapper för storförbrukare i Europa och Nordamerika.
- SCA Forest Products, erbjuder papper för förpackningar och tryck, massa, sågade trävaror och förnybar energi.

Utöver affärsenheterna har SCA etablerat tre globala enheter:

- Global Hygiene Category (GHC) med globalt ansvar inom hygienområdet för kund- och konsumentvarumärken samt innovation.
- Global Hygiene Supply Tissue (GHS-T) med globalt ansvar för inköp, produktion och teknologi inom Mjukpapper.
- Global Hygiene Supply Personal Care (GHS-PC) med globalt ansvar för inköp, produktion och teknologi inom Personliga hygienprodukter.

I organisationen finns sex koncernfunktioner: Finans & Ekonomi, Human Resources, Hållbarhet, Juridik, Kommunikation, samt Strategi & Affärsutveckling där även ansvaret för Global Business Services (GBS) & IT-services ingår. GBS globala ansvars-

område är att tillhandahålla professionella och transaktionella tjänster inom finansområdet, personaladministrativ support, organisation av master data samt kontorsrelaterade tjänster och service för samtliga enheter inom SCA. Dessutom finns enheten Logistik.

Händelser under året

Beslut om att investera i en ny produktionsanläggning för inkontinensprodukter i Brasilien.

För att ytterligare öka fokus på koncernens båda huvudverksamheter beslutades om att påbörja en uppdelning av koncernen i två divisioner, en Hygiendivision och en Skogsindustridivision.

En vidareutveckling av hygienorganisationen beslutades. Förändringen trädde i kraft den 1 januari 2016.

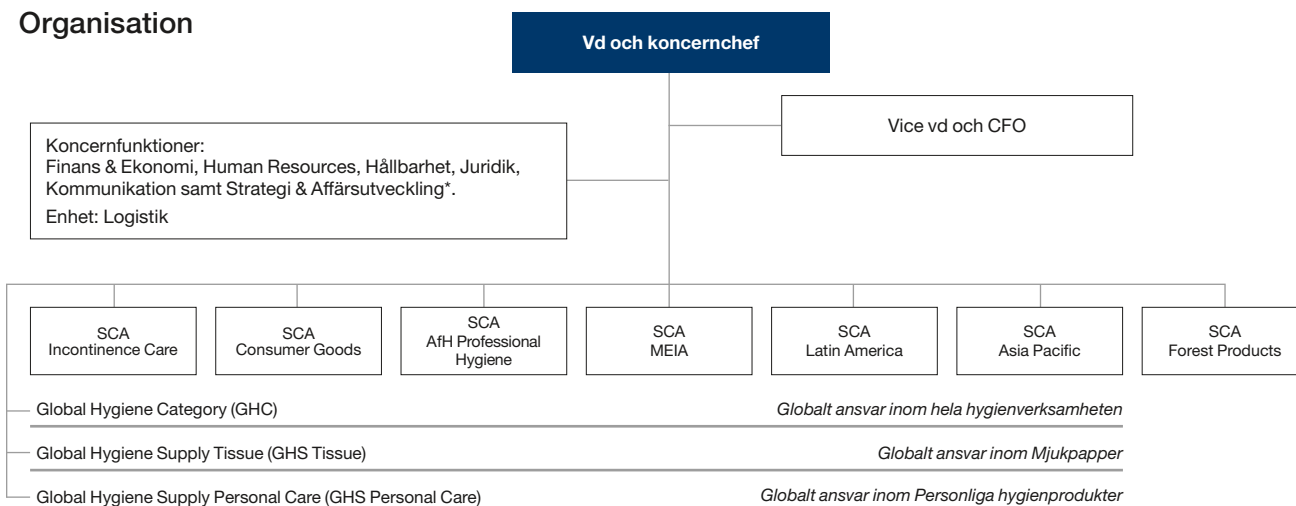
Beslut om att investera i ökad kapacitet för massaproduktion i Sverige.

Beslut om att lägga ett offentligt bud på Wausau Paper Corp., en av de största tillverkarna av mjukpapper för storförbrukare på den nordamerikanska marknaden. Transaktionen slutfördes den 21 januari 2016.

Beslut om att avyttra verksamheten i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea för integration med Vinda. SCA är majoritetsägare i Vinda, ett av Kinas största hygienbolag.

Beslut om att stänga en tidningspappersmaskin vid Ortvikens pappersbruk i Sverige.

Organisation



* Inom koncernfunktion Strategi & Affärsutveckling ingår även ansvaret för Global Business Services (GBS) & IT-services. GBS globala ansvarsområde är att tillhandahålla professionella och transaktionella tjänster inom finansområdet, personaladministrativ support, organisation av master data samt kontorsrelaterade tjänster och service för samtliga enheter inom SCA.

Förvärv, investeringar och avyttringar

Förvärv av nordamerikansk mjukpappersverksamhet

Under 2015 beslutade SCA att lägga ett offentligt bud på Wausau Paper Corp. för en total köpeskilling om 513 MUSD kontant. Wausau Paper är en av de största tillverkarna av mjukpapper för storförbrukare på den nordamerikanska marknaden. Bolaget tillverkar och marknadsför mjukpapper för storförbrukare samt marknadsför tvål och behållare. De sammanlagda verksamheterna kommer att ge kunderna tillgång till ett omfattande utbud av produkter för restaurang och catering, högkvalitativt mjukpapper samt produkter för toalettutrymmen. Wausau Papers redovisade omsättning för första halvåret 2015 uppgick till 175 MUSD (1,5 miljarder SEK), EBITDA på 32 MUSD (268 MSEK), samt ett rörelseresultat på 11 MUSD (94 MSEK). Wausau Papers redovisade omsättning för 2014 uppgick till 352 MUSD (2,4 miljarder SEK), EBITDA på 38 MUSD (263 MSEK), samt ett rörelseresultat på -3 MUSD (-19 MSEK). Omsättning pro forma för SCA för helåret 2014 skulle ha ökat från 104,1 miljarder SEK till 106,5 miljarder SEK. Rörelseresultat pro forma för helåret 2014, exklusive jämförelsestörande poster, skulle ha legat på en liknande nivå och hade uppgått till cirka 11,8 miljarder SEK. Förvärvet förväntas generera årliga synergier om cirka 40 MUSD, med full effekt tre år efter att transaktionen slutförts. Synergierna förväntas inom inköp, produktion, logistik, minskad import, ökade volymer av premiumprodukter, samt lägre försäljnings- och administrationskostnader. Omstruktureringsskostnaderna förväntas uppgå till cirka 50 MUSD. Transaktionen slutfördes den 21 januari 2016.

Förvärv och avyttring i Sydafrika

Under 2015 förvärvade SCA resterande 50 procent av det gemensamt ägda sydafrikanska dotterbolaget Sancella S.A av sydafrikanska Nampak. Samtidigt avyttrades barnblöjsverksamheten i Sancella S.A till ett sydafrikanskt bolag. Sancella S.A hade under 2014 en nettoomsättning uppgående till cirka 330 MSEK,

varav barnblöjsverksamheten svarade för cirka 250 MSEK. I Sydafrika kommer SCA framöver att fokusera på mensskydd och inkontinensprodukter, under varumärkena Lifestyle och TENA, som svarade för cirka 80 MSEK av Sancellas nettoomsättning 2014.

Investering i ny produktionsanläggning för inkontinensprodukter i Brasilien

Under 2015 beslutade SCA att investera cirka 650 MSEK i en ny produktionsanläggning i Brasilien för tillverkning av inkontinensprodukter. Produktionsstart är planerad till 2016.

Investering i ökad kapacitet för massaproduktion i Sverige

Under 2015 beslutade SCA att investera i ökad kapacitet för massaproduktion vid Östrand massafabrik i Timrå, Sverige för att möta den ökade efterfrågan på massa. Den årliga produktionskapaciteten av blekt sulfatmassa kommer att öka från nuvarande cirka 430 000 ton till cirka 900 000 ton. Investeringen kommer att uppgå till cirka 7,8 miljarder SEK under en treårsperiod. Produktionsstarten beräknas till 2018.

Avyttring av affärsflyg

Under 2015 meddelade SCA att bolaget tillsammans med övriga delägare avyttrar affärsflygbolaget Bromma Business Jet. Transaktionen gav upphov till kostnader uppgående till cirka 95 MSEK och redovisades som en jämförelsestörande post under 2015.

Stärkt samarbete med Vinda

Under 2015 beslutade SCA att avyttra verksamheten i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea för integration med Vinda International Holdings Limited ("Vinda"). SCA är majoritetsägare i Vinda, ett av Kinas största hygienbolag. Som en del av transaktionen har SCA och Vinda tecknat ett exklusivt licensavtal att marknadsföra och sälja SCAs varumärken: TENA (inkontinensprodukter), Tork (mjukpapper för storförbrukare), Tempo (mjukpapper

för konsumenter), Libero (barnblöjor), samt Libresse (mensskydd) i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea. Genom avtalet erhåller Vinda rättigheterna till dessa produktvarumärken på angivna asiatiska marknader. Vinda förvärvar varumärkena Drypers, Dr.P, Sealer, Prokids, EQ Dry samt Control Plus på angivna marknader. SCAs hygienverksamhet i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea hade under 2014 en nettoomsättning på cirka 2,2 miljarder SEK. Köpeskillingen uppgår till 2,8 miljarder HKD på skuldfri bas. Vinda är noterat på Hongkongbörsen. Som en följd av transaktionen kommer SCAs kontor i Shanghai inte längre att ha någon verksamhet. Detta ledde till cirka 90 MSEK i omstrukturingskostnader, som redovisades som en jämförelsestörande post under 2015.

Avyttring av innehav i Industrivärden

Under 2015 sålde SCA hela sitt innehav motsvarande 12 108 723 A-aktier i AB Industrivärden. Försäljningen motsvarar 4,3 procent av rösterna och 2,8 procent av kapitalet i AB Industrivärden. Aktierna såldes till svenska institutioner och investerare, till försäljningspriset 169 SEK per A-aktie. Efter transaktionen äger SCA inte några aktier i AB Industrivärden.

Stängning av tidningspappersmaskin i Ortviken

Under 2015 tog SCA beslut om att stänga en tidningspappersmaskin vid Ortvikens pappersbruk i Sverige och gjorde en nedskrivning av anläggningen. Effektiviseringsåtgärder genomförs vid kraftlinerbruken i Obbola och Munksund. Stängningen, nedskrivningen och effektiviseringsåtgärderna innebar totala kostnader uppgående till cirka 1,4 miljarder SEK och leder till årliga kostnadsbesparingar på cirka 180 MSEK, varav cirka 120 MSEK är minskade avskrivningar, med full effekt 2017. Nedskrivningen uppgick till cirka 1,3 miljarder SEK och redovisades som en jämförelsestörande post under 2015. Omstruktureringsskostnaderna uppgår till cirka 90 MSEK och redovisades som en jämförelsestörande post under 2015.

Övrig koncerninformation

Moderbolag

Koncernens moderbolag, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ), äger merparten av den skogsmark och övrig fast egendom som hör till den skogliga verksamheten och upplåter avverkningsrätter till rotstående skog till dotterbolaget SCA Skog AB. Moderbolaget är i övrigt ett holdingbolag med huvudsaklig uppgift att äga och förvalta aktier i ett antal affärsgruppsföretag samt utöva koncernövergripande ledning och administration. Rörelsens intäkter under 2015 uppgick till 430 (414) MSEK och resultatet före bokslutsdispositioner och skatter till 10 098 (4 116) MSEK. Moderbolaget har avyttrat 7 (0) MSEK i aktier och andelar i bolag utanför SCA. Investeringar i fastigheter och anläggningar uppgick under året till 157 (544) MSEK. Likvida medel vid årets slut uppgick till 0 (0) MSEK.

Forskning och utveckling

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick under året till 1 093 (1 050) MSEK, vilket motsvarar 0,9 procent av koncernens omsättning. Forskning och utveckling koordineras och drivs med ett globalt perspektiv. Produktutveckling sker i nära samarbete med de lokala enheterna men även i direkt samarbete med kunder. Med ett lite längre tidsperspektiv bedrivs forskning och utveckling inom områdena material och teknologi.

Innehav av egna aktier

SCA genomförde under 2001 en riktad kontantemission av sammanlagt 1 800 000 aktier. Aktierna förvärvades därefter av SCA för att användas för överlåtelse till ledande befattningshavare och nyckelpersoner som omfattas av personaloptionsprogram. Programmet avslutades under 2009. Efter aktiesplit 2007 och överlåtelse av aktier under de avslutade programmen kvarstår 2 767 605 aktier i eget förvar. Styrelsen har inte haft något bemyndigande att återköpa egna aktier under år 2015.

Aktiefördelning

Under året har 18 608 314 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid årets utgång uppgick andelen A-aktier till 9,6 procent.

Utdelning

Styrelsen föreslår en höjning av utdelningen med 9,5 procent till 5,75 (5,25) SEK per aktie. Sammanlagt beräknas utdelningen komma att uppgå till 4 038 (3 687) MSEK. Utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden uppgår därmed till 7,5 procent. Styrelsen bedömer att den föreslagna utdelningen ger utrymme för koncernen att fullgöra sina förpliktelser och genomföra önskvärda investeringar. Avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås till den 18 april 2016.

Miljöpåverkan i Sverige

Under 2015 bedrev SCA 13 tillståndspliktiga verksamheter i Sverige. Den tillståndspliktiga produktionen i dessa verksamheter motsvarar 16 procent av koncernens nettoomsättning. Fem tillstånd avser tillverkning av massa och papper. Dessa verksamheter påverkar miljön genom utsläpp till luft och vatten, fast avfall och buller. Sju tillstånd avser tillverkning av sågade och vidareförädlade trävaror samt biobränslen. Dessa verksamheter påverkar miljön genom utsläpp till luft och vatten samt buller. Ett tillstånd avser tillverkning av bränslepellets. Verksamheten påverkar miljön genom utsläpp till luft och vatten samt buller.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman 2016 följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare att gälla för tiden från årsstämman.

"Ersättning till koncernchefen och andra ledande befattningshavare ska utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses vice verkställande direktör, affärsenhetschef och motsvarande samt central stabschef. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet.

För koncernchefen, liksom för andra ledande befattningshavare, ska den rörliga ersättningen vara maximerad och relaterad till den fasta lönen. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål och, så långt möjligt, vara kopplad till den värdeutveckling för SCA-aktien som kommer aktieägarna till del. Program för rörlig ersättning bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa, eller underlätta, utbetalning av rörlig ersättning om en sådan åtgärd bedöms som rimlig och förenlig med bolagets ansvar gentemot aktieägare, anställda och övriga intressenter.

Vid uppsägning bör i normalfallet gälla en uppsägningstid om två år, om uppsägningen initieras av bolaget, och ett år, om uppsägningen initieras av befattningshavaren. Avgångsvederlag bör inte förekomma.

Redan avtalade pensionsförmåner i bolaget är antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, och kan ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från lägst 60 års ålder. För intjänande av fulla förmånsbestämda pensionsförmåner förutsättes att anställningsförhållandet bestått under lång tid, för närvarande 20 år. Vid avgång före pensionsåldern ska befattningshavaren erhålla fribrev på pension från 60 års ålder. Pensionsförmåner i nya anställningsavtal ska, där så är möjligt, endast innehålla premiebestämda pensionsförmåner och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från 65 års ålder. Rörlig ersättning ska inte vara pensionsgrundande. Frågor om ersättning till bolagsledningen ska behandlas av ett ersättningsutskott och, när det gäller verkställande direktören, beslutas av styrelsen."

Förslaget innebär i sak oförändrade riktlinjer i förhållande till 2015 med tillägget att pensionsförmåner i nya anställningsavtal ska, där så är möjligt, endast innehålla premiebestämda pensionsförmåner och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från 65 års ålder. Uppgifter om bolagets tillämpning av tidigare beslutade riktlinjer samt uppgift om bolagets beräknade kostnader för ersättning till ledande befattningshavare återfinns i not C3 på sidorna 97–99.

Omsättning och resultat

SCAs rörelseresultat för 2015, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 10 procent jämfört med föregående år. Bättre pris/mix, högre volymer och kostnadsbesparingar förbättrade resultatet.

Nettoomsättning

SCAs nettoomsättning för 2015 ökade med 11 procent jämfört med föregående år och uppgick till 115 316 (104 054) MSEK. Den organiska försäljningstillväxten, vilken exkluderar valutaeffekter, förvärv och avyttringar, uppgick till 5 procent varav volym var 3 procent och pris/mix var 2 procent. Den organiska försäljningstillväxten på mogna marknader var 2 procent och på tillväxtmarknader 11 procent.

Resultat

SCAs rörelseresultat för 2015, exklusive jämförelsestörande poster om –2 067 (–1 400) MSEK, ökade med 10 procent jämfört med föregående år och uppgick till 13 014 (11 849) MSEK.

Finansiella poster minskade till –955 (–961) MSEK. Minskningen förklaras av en lägre genomsnittlig låneskuld som kompenenserade för något högre räntor under året. Resultat före skatt, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 11 procent och uppgick till 12 059 (10 888) MSEK. Den genomsnittliga skattesatsen för årets resultat, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 27,4 procent. Årets resultat, exklusive jämförelsestörande poster efter skatt om –1 301 (–1 176) MSEK uppgick till 8 753 (8 244) MSEK. Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets aktieägare, exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 11,82 (11,07) SEK och inklusive till 9,97 (9,40) SEK.

Nyckeltal

Koncernens bruttomarginal uppgick till 25,9 procent jämfört med 25,5 procent föregående år och rörelsemarginalen, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 11,3 procent jämfört med 11,4 procent föregående år. Avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive jämförelsestörande poster, förbättrades och uppgick till 12 (11) procent. Avkastningen på eget kapital uppgick till 12 (12) procent. Räntetäckningsgraden ökade till 11,5 jämfört med 10,9 föregående år.

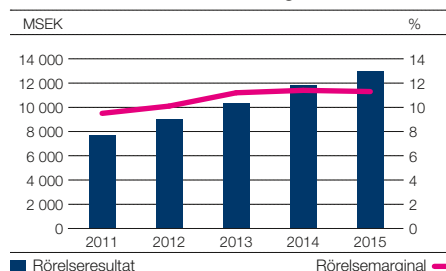
Resultat i sammandrag

MSEK	2015	2014	2013 ²⁾
Nettoomsättning	115 316	104 054	92 873
Bruttoresultat	29 840	26 534	23 288
Rörelseresultat¹⁾	13 014	11 849	10 381
Finansiella poster	–955	–961	–1 061
Resultat före skatt¹⁾	12 059	10 888	9 320
Skatter ¹⁾	–3 306	–2 644	–2 639
Årets resultat¹⁾	8 753	8 244	6 681

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster år 2015 om –2 067 MSEK före skatt och –1 301 MSEK efter skatt, 2014 om –1 400 MSEK före skatt och –1 176 MSEK efter skatt samt år 2013 om –1 239 MSEK före skatt och –820 MSEK efter skatt.

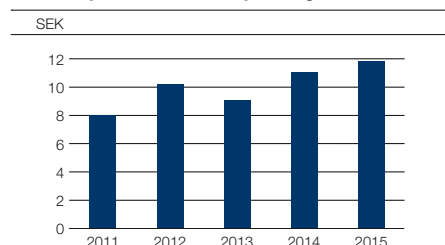
²⁾ Omräknat i enlighet med IFRS 10 och 11.

Rörelseresultat och rörelsemarginal



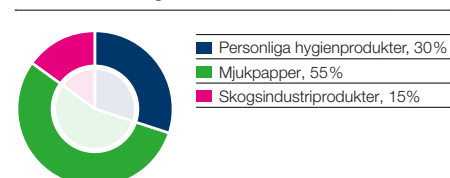
Exklusive jämförelsestörande poster.
Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

Resultat per aktie efter utspädnings effekter



Exklusive jämförelsestörande poster.
Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

Nettoomsättning, andel av koncernen



Operativt kassaflöde

En god kontroll av det operativa kassaflödet är en viktig del i SCAs strategi för långsiktig konkurrenskraft. Det operativa kassaflödet uppgick till 12 921 (11 184) MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av ett högre kassamässigt rörelseöverskott jämfört med föregående år.

Det kassamässiga rörelseöverskottet ökade med 13 procent till 18 312 (16 250) MSEK. Rörelsekapitalet ökade till följd av ökade lagervärden och kundfordringar. Rörelsekapitalet som andel av nettoomsättningen uppgick till 7 (8) procent. Löpande investeringar, ökade under året med 425 MSEK och uppgick till 4 162 (3 737) MSEK, motsvarande 4 (4) procent av nettoomsättningen. Det operativa kassaflödet ökade och uppgick till 12 921 (11 184) MSEK.

Finansiella poster minskade med 6 MSEK och uppgick till -955 (-961) MSEK.

Minskningen var en effekt av en lägre genomsnittlig låneskuld som kompenserade för något högre räntor under året. Skattebetalningarna uppgick till 2 208 (2 101) MSEK. Rörelsens kassaflöde uppgick till 9 890 (8 149) MSEK.

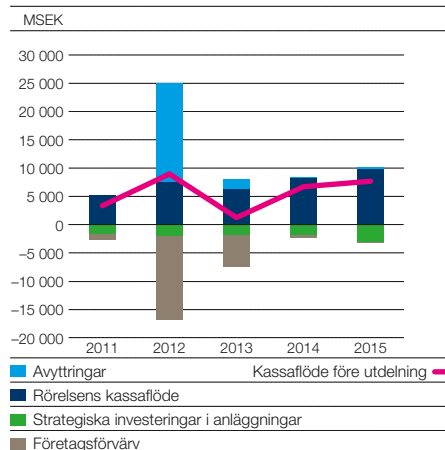
Strategiska investeringar i anläggningar för att stärka den organiska tillväxten uppgick till 3 125 (1 816) MSEK. Årets utlägg för strategiska investeringar avsåg bland annat Skogsindustriprodukter i Sverige och Personliga hygienprodukter i Brasilien.

Nettolåneskulden minskade under året med 6 469 MSEK och uppgick vid årets

slut till 29 478 MSEK. Nettokassaflödet minskade nettolåneskulden med 3 098 MSEK. Marknadsvärderingar av pensions-tillgångar och pensionsåtaganden, tillsammans med marknadsvärdering av finansiella instrument, minskade nettolåneskulden med 1 910 MSEK. Valutakursförändringar minskade nettolåneskulden med 1 461 MSEK.

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,39 (0,49) och skuldbetalningsförmågan uppgick till 47 (39) procent. Skuldsättningsgraden exklusive pensionsskulder uppgick till 0,36 (0,42).

Koncernens kassaflöde



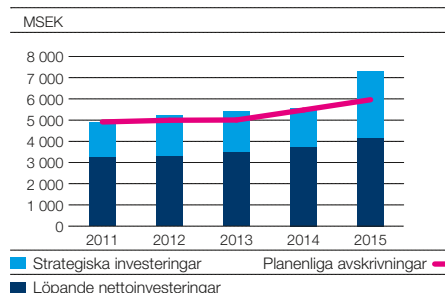
Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

Operativ kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2015	2014	2013 ¹⁾
Kassamässigt rörelseöverskott	18 312	16 250	14 004
Förändring av rörelsekapital	-399	-446	-328
Löpande investeringar, netto	-4 162	-3 737	-3 489
Strukturkostnader m.m.	-830	-883	-1 294
Operativt kassaflöde	12 921	11 184	8 893
Finansiella poster	-955	-961	-1 061
Skattebetalning m.m.	-2 076	-2 074	-1 580
Rörelsens kassaflöde	9 890	8 149	6 252
Företagsförvärv	-93	-508	-5 488
Strategiska investeringar i anläggningar	-3 125	-1 816	-1 906
Avyttringar	329	206	1 716
Kassaflöde före utdelning	7 001	6 031	574

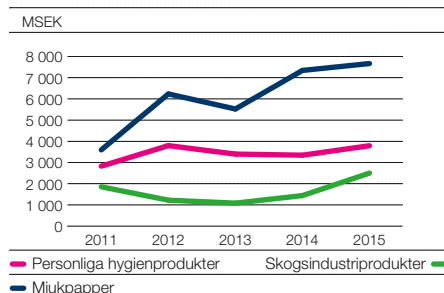
¹⁾ Omräknat i enlighet med IFRS 10 och 11.

Investeringar i anläggningar



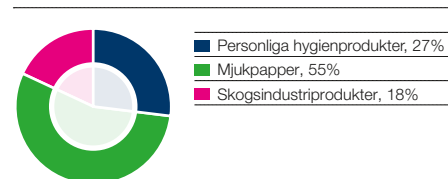
Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

Operativt kassaflöde per affärsområde



Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

Operativt kassaflöde, andel av koncernen



Finansiell ställning

Tillgångar och sysselsatt kapital

Koncernens totala tillgångar minskade med 2 procent jämfört med föregående år och uppgick till 152 372 (154 736) MSEK. Anläggningstillgångar minskade med 4 243 MSEK jämfört med föregående år till 111 242 MSEK, varav materiella anläggningstillgångar minskade med 1 379 MSEK till 84 651 MSEK och immateriella anläggningstillgångar minskade med 828 MSEK till 22 852 MSEK. Löpande och strategiska investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 7 333 MSEK och årets avskrivningar till 5 668 MSEK.

Omsättningstillgångar ökade med 1 879 MSEK till 41 130 (39 251) MSEK. Rörelsekapitalet uppgick till 8 167 (8 350) MSEK. Det sysselsatta kapitalet var 3 procent lägre och uppgick till 105 169 (108 819) MSEK. Fördelningen av det sysselsatta kapitalet per valuta framgår av tabellen nedan.

Värdet i svenska kronor av koncernens utländska nettotillgångar uppgick vid årets slut till 62 196 MSEK. Föregående år upp-

gick koncernens utländska nettotillgångar till 57 922 MSEK.

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick vid årets utgång till 75 691 (72 872) MSEK. Periodens nettoresultat ökade eget kapital med 7 452 (7 068) MSEK medan utdelning till aktieägare minskade eget kapital med 3 903 (3 564) MSEK. Eget kapital ökade till följd av omvärderingar av nettopen-sionsskulden till marknadsvärde, med 2 004 MSEK efter skatt. Omvärdering av finansiella instrument till marknadsvärde minskade eget kapital med 774 MSEK efter skatt. Valutakursförändringar, inklusive effekterna från säkringar av nettoinvesteringar i utlandet, efter skatt, minskade eget kapital med 1 920 MSEK. Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande, minskade eget kapital med 19 MSEK.

Finansiering

Koncernens räntebärande bruttolåneskuld uppgick vid årets slut till 33 822 (38 886) MSEK. Löptiden var 3,4 (2,5) år.

Nettolåneskulden uppgick vid årets slut till 29 478 (35 947) MSEK. Nettokassa-flödet minskade nettolåneskulden med 3 098 MSEK. Vidare minskade nettolåneskulden till följd av marknadsvärdering av pensionstillgångar och pensionsåtaganden tillsammans med marknadsvärdering av finansiella instrument med 1 910 MSEK. Valutakursförändringar minskade nettolåneskulden med 1 461 MSEK.

Nyckeltal

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,39 (0,49). Exklusive pensionsskulden uppgick skuldsättningsgraden till 0,36 (0,42). Synlig soliditet uppgick till 46 (44) procent. Avkastningen på sysselsatt kapital och eget kapital, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 12 (11) respektive 12 (12) procent. Kapitalomsättningshastigheten uppgick till 1,06 (0,99) gånger. Rörelsekapitalet uppgick vid årets slut till 7 (8) procent av nettoomsättningen.

Koncernens sysselsatta kapital per valuta, MSEK

	2015	%	2014	%	2013 ¹⁾	%
EUR	24 097	23	31 037	29	27 393	27
SEK	39 464	38	36 337	33	36 627	36
USD	7 124	7	7 192	7	6 145	6
GBP	4 879	5	5 452	5	4 894	5
Övriga	29 605	27	28 801	26	26 671	26
Summa	105 169	100	108 819	100	101 730	100

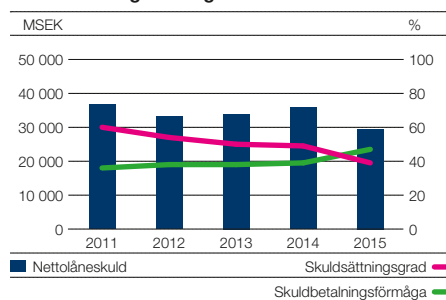
¹⁾ Omräknat i enlighet med IFRS 10 och 11.

Balansräkning koncernen

MSEK	2015	2014	2013 ¹⁾
Immateriella tillgångar	22 852	23 680	21 921
Materiella anläggningstillgångar	54 532	56 345	52 777
Biologiska tillgångar	30 119	29 685	28 767
Övriga anläggningstillgångar	3 739	5 775	6 081
Summa anläggningstillgångar	111 242	115 485	109 546
Omsättningstillgångar	41 130	39 251	35 430
Summa tillgångar	152 372	154 736	144 976
Eget kapital	75 691	72 872	67 811
Långfristiga skulder	36 481	40 347	42 375
Kortfristiga skulder	40 200	41 517	34 790
Summa eget kapital och skulder	152 372	154 736	144 976
Rörelsekapital	8 167	8 350	7 740
Sysselsatt kapital	105 169	108 819	101 730
Nettolåneskuld	29 478	35 947	33 919

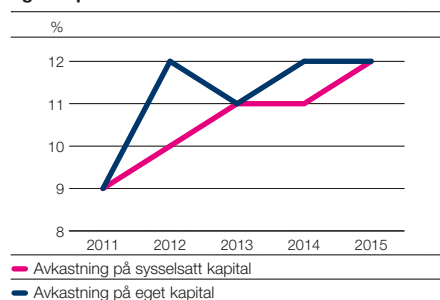
¹⁾ Omräknat i enlighet med IFRS 10 och 11.

Nettolåneskuld, skuldsättningsgrad och skuldbetalningsförmåga



Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

Avkastning på sysselsatt kapital och eget kapital



Exklusive jämförelsestörande poster.
Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

Sysselsatt kapital, andel av koncernen

