

## 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2015 (jämfört med samma period föregående år)

- Nettoomsättningen ökade med 11 procent (5 procent exklusive valutaeffekter) och uppgick till 115 316 (104 054) MSEK
- Den organiska försäljningstillväxten, vilken exkluderar valutaeffekter, förvärv och avyttringar, uppgick till 5 procent
- Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 10 procent till 13 014 (11 849) MSEK
- Rörelsemarginalen, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 11,3 procent (11,4 procent, 11,1 procent exklusive vinster på skogsbyten)
- Resultat före skatt, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 11 procent till 12 059 (10 888) MSEK
- Jämförelsestörande poster uppgick till -2 067 (-1 400) MSEK varav -874 (-906) MSEK är kassaflödespåverkande
- Resultat per aktie uppgick till 9,97 (9,40) SEK
- Avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 12,0 procent (11,2 procent)
- Rörelsens kassaflöde uppgick till 9 890 (8 149) MSEK
- Styrelsen föreslår en höjning av utdelningen med 9,5 procent till 5,75 (5,25) SEK per aktie
- Beslut om förvärv av Wausau Paper Corp. Förvärvet slutfördes den 21 januari 2016.

## Resultatutveckling

MSEK	1512	1412	%	2015:4	2014:4	%
<b>Nettoomsättning</b>	<b>115 316</b>	104 054	11	<b>29 040</b>	27 397	6
<b>Bruttoresultat</b>	<b>29 840</b>	26 534	12	<b>7 668</b>	7 090	8
<b>Rörelseresultat<sup>1,2</sup></b>	<b>13 014</b>	11 849	10	<b>3 454</b>	3 250	6
Finansiella poster	-955	-961		-259	-209	
<b>Resultat före skatt<sup>1,2</sup></b>	<b>12 059</b>	10 888	11	<b>3 195</b>	3 041	5
Skatter <sup>1</sup>	-3 306*	-2 644		-1 046*	-648	
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>8 753</b>	8 244	6	<b>2 149</b>	2 393	-10
<b>Resultat per aktie, SEK</b>	<b>9,97</b>	9,40		<b>4,03</b>	2,05	

<sup>1</sup> Exklusive jämförelsestörande poster, för belopp se sidan 13.

<sup>2</sup> Inklusive vinster på skogsbyten, före skatt.

\* Inklusive en skattereserv om ca 300 MSEK, se sid 6.

## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

För helåret 2015 var den organiska försäljningstillväxten 5 procent och rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 10 procent jämfört med 2014.

Styrelsen föreslår en höjning av utdelningen med 9,5 procent till 5,75 SEK per aktie.

2015 har varit ett händelserikt år. Vi har fortsatt arbetet med våra strategiska prioriteringar lönsam tillväxt, innovation och effektivitet. Vårt framgångsrika innovationsarbete resulterade i ett trettiotal innovationer och produktlanseringar och effektiviseringsarbetet fortsatte med oförminskad kraft i hela värdekedjan. För att ytterligare öka fokus på koncernens båda huvudverksamheter beslutade vi att påbörja en uppdelning av koncernen i två divisioner, en Hygiendivision och en Skogsindustridivision. Under året togs beslut om att vidareutveckla SCAs hygienorganisation. Denna förändring trädde i kraft den 1 januari 2016. Vi beslutade att investera i ökad kapacitet vid Östrands massafabrik i Sverige och i en ny produktionsanläggning för inkontinensprodukter i Brasilien.

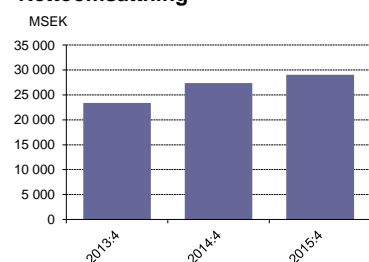
Förvärvet av Wausau Paper Corp., en nordamerikansk tillverkare av mjukpapper för storförbrukare, passar strategiskt väl och stärker vår närvaro i Nordamerika. Wausau Papers produktportfölj kompletterar SCAs erbjudande i Nordamerika och ger oss tillgång till högkvalitativt mjukpapper i regionen. I Asien stärker vi vårt samarbete med Vinda genom att avyttra vår verksamhet i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea för integration med Vinda. SCA är majoritetsägare i Vinda, ett av Kinas största hygienbolag. Transaktionen gör det möjligt att dra nytta av våra gemensamma styrkor för att bygga en ledande asiatisk hygienverksamhet.

Vi har även fortsatt att åtgärda områden med svag lönsamhet. Som en följd av minskad global efterfrågan på tryckpapper och svag lönsamhet stängdes en tidningspappersmaskin vid Ortvikens pappersbruk i Sverige och på grund av svaga marknadspositioner och otillräcklig lönsamhet lämnades marknaderna för barnblöjor i Brasilien och Sydafrika. Som en del av kostnadsbesparingsprogrammet relaterat till förvärvet av Georgia-Pacific's europeiska mjukpappersverksamhet utvecklades under året en produktionsanläggning för mjukpapper i Frankrike. Programmet avslutades vid årsskiftet men vi ser även fortsättningsvis möjligheter till effektiviseringsåtgärder.

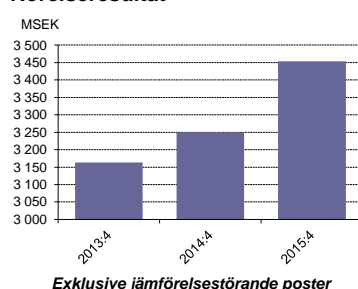
Koncernens nettoomsättning för det fjärde kvartalet 2015 ökade med 6 procent jämfört med samma period föregående år. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 4 procent. På tillväxtmarknaderna, som svarade för 32 procent av omsättningen, uppgick den organiska försäljningstillväxten till 11 procent och på mogna marknader till 2 procent.

Koncernens rörelseresultat för det fjärde kvartalet 2015, exklusive jämförelsestörande poster och omräkningsvalutaeffekter, ökade med 5 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen var främst relaterad till bättre pris/mix, högre volymer och kostnadsbesparingar. Råvarukostnaderna ökade med 529 MSEK främst till följd av den starkare US dollarn. Rörelsemarginalen, exklusive jämförelsestörande poster, var oförändrad och uppgick till 11,9 procent. Det operativa kassaflödet ökade med 1 procent. Avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 1,1 procentenhet till 13,1 procent.

**Nettoomsättning**



**Rörelseresultat**



**Vinst per aktie**



**RESULTATUTVECKLING FÖR KONCERNEN**

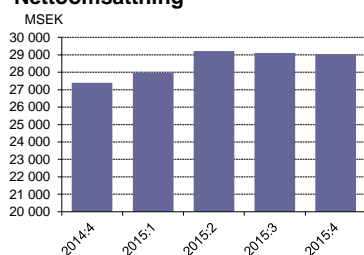
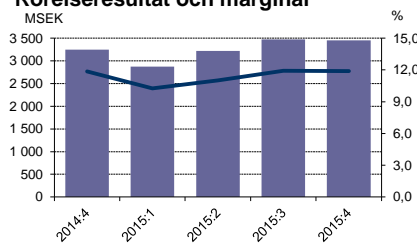
MSEK	1512	1412	%	2015:4	2014:4	%
<b>Nettoomsättning</b>	<b>115 316</b>	104 054	11	<b>29 040</b>	27 397	6
Kostnad för sålda varor	-85 476	-77 520		-21 372	-20 307	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>29 840</b>	26 534	12	<b>7 668</b>	7 090	8
Försäljnings- och administrationskostnader	-16 826	-14 685		-4 214	-3 840	
<b>Rörelseresultat<sup>1,2</sup></b>	<b>13 014</b>	11 849	10	<b>3 454</b>	3 250	6
Finansiella poster	-955	-961		-259	-209	
<b>Resultat före skatt<sup>1,2</sup></b>	<b>12 059</b>	10 888	11	<b>3 195</b>	3 041	5
Skatter <sup>1</sup>	-3 306*	-2 644		-1 046*	-648	
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>8 753</b>	8 244	6	<b>2 149</b>	2 393	-10
<sup>1</sup> Exklusive jämförelsestörande poster, för belopp se sidan 13.						
<sup>2</sup> Inklusive vinster på skogsbyten, före skatt.	<b>0</b>	336		<b>0</b>	3	
* Inklusive en skattereserv om ca 300 MSEK, se sid 6.						
<b>Resultat per aktie, SEK - moderbolagets aktieägare</b>						
- efter utspädningseffekter	9,97	9,40		4,03	2,05	
<b>Marginaler (%)</b>						
<b>Bruttomarginal</b>	<b>25,9</b>	25,5		<b>26,4</b>	25,9	
<b>Rörelsemarginal<sup>1,2</sup></b>	<b>11,3</b>	11,4		<b>11,9</b>	11,9	
Finansnettomarginal	-0,8	-0,9		-0,9	-0,8	
<b>Vinstmarginal<sup>1,2</sup></b>	<b>10,5</b>	10,5		<b>11,0</b>	11,1	
Skatter <sup>1</sup>	-2,9*	-2,5		-3,6*	-2,4	
<b>Nettomarginal<sup>1</sup></b>	<b>7,6</b>	8,0		<b>7,4</b>	8,7	
<sup>1</sup> Exklusive jämförelsestörande poster, för belopp se sidan 13.						
<sup>2</sup> Inklusive vinster på skogsbyten, före skatt.	<b>0</b>	336		<b>0</b>	3	
* Inklusive en skattereserv om ca 300 MSEK, se sid 6.						

**RÖRELSERESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE**

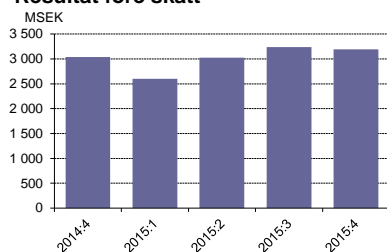
MSEK	1512	1412	%	2015:4	2014:4	%
Personliga hygienprodukter	3 990	3 526	13	1 086	930	17
Mjukpapper	7 217	6 652	8	1 943	1 867	4
Skogsindustriprodukter <sup>2</sup>	2 605	2 505	4	612	683	-10
Övrigt	-798	-834		-187	-230	
<b>Totalt<sup>1,2</sup></b>	<b>13 014</b>	11 849	10	<b>3 454</b>	3 250	6
<sup>1</sup> Exklusive jämförelsestörande poster, för belopp se sidan 13.						
<sup>2</sup> Inklusive vinster på skogsbyten, före skatt.	<b>0</b>	336		<b>0</b>	3	

**OPERATIVT KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSOMRÅDE**

MSEK	1512	1412	%	2015:4	2014:4	%
Personliga hygienprodukter	3 792	3 345	13	1 061	1 048	1
Mjukpapper	7 667	7 343	4	2 102	2 292	-8
Skogsindustriprodukter	2 501	1 440	74	689	595	16
Övrigt	-1 039	-944		-121	-258	
<b>Totalt</b>	<b>12 921</b>	11 184	16	<b>3 731</b>	3 677	1

**Nettoomsättning****Rörelseresultat och marginal**

Exklusive jämförelsestörande poster

**Resultat före skatt**

Exklusive jämförelsestörande poster

**Förändring av nettoomsättning (%)**

	1512 vs. 1412	2015:4 vs. 2014:4
<b>Totalt</b>	<b>11</b>	<b>6</b>
Pris/mix	2	1
Volym	3	3
Valuta	6	2
Förvärv	0	0
Avyttringar	0	0

**Förändring av rörelseresultat (%)**

	1512 vs. 1412	2015:4 vs. 2014:4
<b>Totalt</b>	<b>10</b>	<b>6</b>
Pris/mix	17	12
Volym	10	8
Råmaterial	-21	-16
Energi	2	4
Valuta	5	1
Övrigt	-3	-3

**KONCERNEN****MARKNAD/OMVÄRLD****Januari–december 2015 jämfört med motsvarande period föregående år**

Den globala marknaden för hygienprodukter påverkades av ökad konkurrens, låg tillväxt på mogna marknader och fortsatt god tillväxt på tillväxtmarknader. US dollarn stärktes betydligt mot euron och andra valutor vilket bland annat ledde till ökade kostnader för de råvaror, exempelvis massa, som köptes in i US dollar.

Den europeiska och nordamerikanska marknaden för inkontinensprodukter uppvisade låg tillväxt inom institutioner och hemvård och god tillväxt inom detaljhandelsmarknaden. Tillväxtmarknaderna uppvisade en god efterfrågeökning på inkontinensprodukter. Den globala marknaden för inkontinensprodukter påverkades av ökad konkurrens och kampanjaktivitet. I Europa var efterfrågan på barnblöjor stabil och efterfrågan på mensskydd minskade något. På tillväxtmarknaderna ökade efterfrågan på barnblöjor och mensskydd. Den globala marknaden för barnblöjor präglades av intensiv konkurrens och kampanjaktivitet.

Den europeiska marknaden för mjukpapper för konsumenter och storförbrukare uppvisade låg tillväxt. Den nordamerikanska marknaden för mjukpapper för storförbrukare uppvisade tillväxt men konkurrensen ökade till följd av ökade investeringar i produktionskapacitet. Den kinesiska mjukpappersmarknaden uppvisade högre efterfrågan.

I Europa ökade efterfrågan på kraftliner och sågade trävaror. Den europeiska efterfrågan på tryckpapper fortsatte att minska.

**FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT****Januari–december 2015 jämfört med motsvarande period föregående år**

Nettoomsättningen ökade med 11 procent 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. Tillväxtmarknader svarade för 32 procent av omsättningen. Valutaeffekter ökade omsättningen med 6 procent.

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 10 procent (8 procent exklusive vinster på skogsbyten och omräkningsvalutaeffekter) och uppgick till 13 014 (11 849) MSEK. Bättre pris/mix, högre volymer och kostnadsbesparingar ökade resultatet. Råvarukostnaderna ökade med 2 443 MSEK främst till följd av en starkare US dollar. Inom inkontinensprodukter och i Indien genomfördes investeringar i ökade marknadsaktiviteter. Sedan 1 januari 2015 inkluderar SCA inte längre vinster på skogsbyten i resultaträkningen och därmed uppgick vinster på skogsbyten i resultaträkningen till 0 MSEK att jämföra med 336 MSEK föregående år. Personliga hygienprodukters rörelseresultat, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 13 procent (12 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter). Mjukpappers rörelseresultat, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 8 procent (0 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter). Inom Skogsindustriprodukter ökade rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, med 4 procent (17 procent exklusive vinster på skogsbyten).

Jämförelsestörande poster uppgick till -2 067 (-1 400) MSEK och består av nedskrivningar av tillgångar främst relaterade till Ortvikens pappersbruk inom Skogsindustriprodukter. Dessutom ingår integreringskostnader för Georgia-Pacific förvärvet, nedskrivningar av varumärken relaterat till barnblöjverksamheten i Mexiko och Everbeautyförvärvet i Asien, transaktionskostnader, kostnader hänförliga till ledningsförändringar samt kostnader för uppsagd flygplanslease och avyttrandet av ägandet i Bromma Business Jet. I jämförelsestörande poster ingår även kostnader för stängning av en tidningspappersmaskin vid Ortvikens pappersbruk och effektiviseringsåtgärder vid kraftlinerbruket samt att SCAs kontor i Shanghai inte längre kommer att ha någon verksamhet. Försäljning av värdepapper påverkade jämförelsestörande poster positivt med 970 MSEK.

Finansiella poster minskade till -955 (-961) MSEK. Detta som en följd av en lägre genomsnittlig nettolåneskuld som kompenserade för något högre räntor under perioden.

Resultat före skatt, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 11 procent (6 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter) och uppgick till 12 059 (10 888) MSEK. Skattekostnaden, exklusive effekter av jämförelsestörande poster, uppgick till 3 306 (2 644) MSEK varav 300 MSEK är en reservering avseende krav från den spanska skattemyndigheten. Kravet har sin grund i omstruktureringsåtgärder som säljarna av ett spanskt bolag genomförde inför SCAs förvärv 1997.

Periodens resultat, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 6 procent (1 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter) och uppgick till 8 753 (8 244) MSEK. Resultat per aktie, inklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 9,97 (9,40) SEK.

Avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 12,0 (11,2) procent.

#### Fjärde kvartalet 2015 jämfört med fjärde kvartalet 2014

Nettoomsättningen ökade med 6 procent och uppgick till 29 040 (27 397) MSEK. Den organiska försäljningstillväxten, vilken exkluderar valutaeffekter, förvärv och avyttringar, var 4 procent varav volym var 3 procent och pris/mix var 1 procent. Den organiska försäljningstillväxten på mogna marknader var 2 procent och på tillväxtmarknader 11 procent. Tillväxtmarknader svarade för 32 procent av omsättningen. Valutaeffekter ökade omsättningen med 2 procent.

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 6 procent (5 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter) och uppgick till 3 454 (3 250) MSEK. Bättre pris/mix, högre volymer och kostnadsbesparingar ökade resultatet. Råvarukostnaderna ökade med 529 MSEK.

Jämförelsestörande poster uppgick till 697 (-887) MSEK. Försäljning av värdepapper påverkade positivt med 970 MSEK. I jämförelsestörande poster ingår även kostnader för stängning av en tidningspappersmaskin vid Ortvikens pappersbruk och effektiviseringsåtgärder vid kraftlinerbruken samt att SCAs kontor i Shanghai inte längre kommer att ha någon verksamhet.

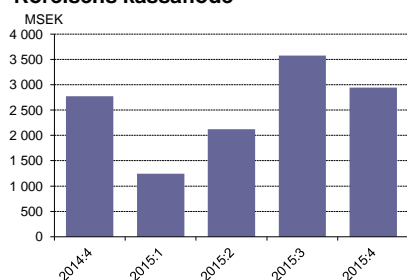
Finansiella poster ökade till -259 (-209) MSEK. Förtidsinlösen av lån påverkade negativt med cirka 30 MSEK.

Resultat före skatt, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 5 procent (4 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter) och uppgick till 3 195 (3 041) MSEK.

Periodens resultat, exklusive jämförelsestörande poster, minskade med 10 procent (11 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter) och uppgick till 2 149 (2 393) MSEK. Resultat per aktie, inklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 4,03 (2,05) SEK.

Avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 13,1 (12,0) procent.

#### Rörelsens kassaflöde



## KASSAFLÖDE OCH FINANSIERING

### Januari–december 2015 jämfört med motsvarande period föregående år

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 18 312 (16 250) MSEK. Kassaflödeseffekten från rörelsekapitalförändringar uppgick till -399 (-446) MSEK. Ökade leverantörsskulder kompenserade ej för ökade kundfordringar och högre varulager. Löpande investeringar uppgick till -4 162 (-3 737) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 12 921 (11 184) MSEK.

Finansiella poster minskade till -955 (-961) MSEK som en följd av en lägre genomsnittlig nettolåneskuld som kompenserade för något högre räntor under perioden. Skattebetalningarna uppgick till 2 208 (2 101) MSEK. Rörelsens kassaflöde för perioden uppgick till 9 890 (8 149) MSEK. Förbättringen är framförallt hänförlig till ett högre rörelseöverskott.

Strategiska investeringar uppgick till -3 125 (-1 816) MSEK. Ökningen är främst relaterad till investeringen i ökad kapacitet vid Östrands massfabrik i Sverige och investeringen i en ny produktionsanläggning för inkontinensprodukter i Brasilien. Nettot av förvärv och avyttringar uppgick till 236 (-302) MSEK. Utdelning till aktieägare påverkade kassaflödet med -3 903 (-3 564) MSEK. Nettokassaflödet uppgick till 3 098 (2 467) MSEK.

Nettolåneskulden har under året minskat med 6 469 MSEK och uppgick till 29 478 MSEK. Exklusive pensionsskulden uppgick nettolåneskulden till 27 078 MSEK. Nettokassaflödet minskade nettolåneskulden med 3 098 MSEK. Marknadsvärderingar av pensionstillgångar och pensionsåtaganden tillsammans med marknadsvärderingar av finansiella instrument minskade nettolåneskulden med 1 910 MSEK. Valutakursförändringar minskade nettolåneskulden med 1 461 MSEK.

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,39 (0,49). Exklusive pensionsskulden uppgick skuldsättningsgraden till 0,36 (0,42). Skuldbetalningsförmågan uppgick till 47 (39) procent.

## **EGET KAPITAL**

### **Januari–december 2015 jämfört med motsvarande period föregående år**

Koncernens eget kapital ökade under perioden med 2 819 MSEK och uppgick till 75 691 MSEK. Periodens resultat ökade eget kapital med 7 452 MSEK. Eget kapital minskade på grund av utdelning till aktieägarna med 3 903 MSEK. Eget kapital ökade, till följd av värdering av nettopensionsskulden till marknadsvärde, med 2 004 MSEK efter skatt. Värdering av finansiella instrument till marknadsvärde minskade det egna kapitalet med 774 MSEK efter skatt. Valutakursförändringar, inklusive effekterna från säkringar av nettoinvesteringar i utlandet, efter skatt, minskade eget kapital med 1 920 MSEK. Övrigt minskade eget kapital med 40 MSEK.

## **SKATT**

### **Januari–december 2015 jämfört med motsvarande period föregående år**

För perioden redovisas en skattekostnad, exklusive jämförelsestörande poster, om 3 306 MSEK varav 300 MSEK är en reservering avseende krav från den spanska skattemyndigheten. Kravet har sin grund i omstruktureringsåtgärder som säljarna av ett spanskt bolag genomförde inför SCAs förvärv 1997. Den redovisade skattekostnaden motsvarar en skattesats om 27,4 procent. Exklusive reserveringen om 300 MSEK uppgick skattesatsen till 24,9 procent. Skattekostnaden inklusive jämförelsestörande poster uppgick till 2 540 MSEK motsvarande en skattesats om 25,4 procent.

## **UTDELNING**

Styrelsen föreslår en höjning av utdelningen med 9,5 procent till 5,75 (5,25) SEK per aktie eller 4 038 (3 687) MSEK. Utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden uppgår därmed till 7,5 procent och under den senaste tioårsperioden till 4,6 procent. Avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås till den 18 april 2016.

## **FÖRÄNDRAT MÅL FÖR KAPITALSTRUKTUR OCH EN FÖRÄNDRAD UTDELNINGSPOLICY**

Den 27 januari 2016 beslutade SCA om förändrat mål för kapitalstruktur och en förändrad utdelningspolicy. SCAs nya mål för kapitalstruktur: SCAs mål är att ha en effektiv kapitalstruktur samtidigt som långsiktig tillgång till lånefinansiering skall säkerställas. Kassaflöde i förhållande till nettolåneskuld beaktas med målsättning att upprätthålla en solid investment grade rating. SCAs nya utdelningspolicy: SCA strävar efter att ge långsiktig stabil och stigande utdelning till sina aktieägare. När rörelsens kassaflöde, långsiktigt överstiger vad bolaget kan investera i lönsam expansion och under förutsättning att målet för kapitalstruktur är uppfyllt, distribueras överskottet till aktieägarna.

## HÄNDELSER UNDER KVARTALET

Den 21 juli 2015 signerade SCA och sydafrikanska Nampak ett avtal där SCA förvärvar resterande 50 procent av det gemensamt ägda sydafrikanska dotterbolaget Sancella S.A. Samtidigt signerade SCA och Nampak ett avtal att avyttra 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 fokusera på mensskydd och inkontinensprodukter, under varumärkena Lifestyle och TENA, som svarade för cirka 80 MSEK av Sancella S.A.s nettoomsättning 2014. Transaktionerna slutfördes den 1 december 2015.

Den 13 oktober 2015 meddelade SCA att bolaget förvärvar 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 sammanslagna verksamheterna kommer att ge kunderna tillgång till ett omfattande utbud av produkter för restaurang- och catering, högkvalitativt mjukpapper samt produkter för toalettutrymmen. SCA kommer att fortsätta följa Wausau Papers befintliga kundavtal och program. 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. Omstruktureringskostnaderna förväntas uppgå till cirka 50 MUSD. Transaktionen slutfördes den 21 januari 2016 och SCA konsoliderar bolaget från och med det datumet.

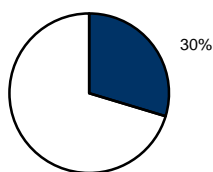
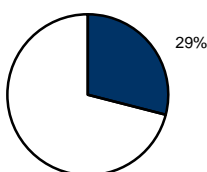
Den 29 oktober 2015 meddelade SCA att bolaget avser stänga en tidningspappersmaskin vid Ortvikens pappersbruk i Sundsvall och gör en nedskrivning av anläggningen. Effektiviseringsåtgärder genomförs vid kraftlinerbruken i Obbola och Munksund. Stängningen, nedskrivningen och effektiviseringsåtgärderna innebär 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 i det tredje kvartalet 2015. Omstruktureringskostnaderna uppgår till cirka 90 MSEK och redovisas som en jämförelsestörande post i det fjärde kvartalet 2015.

Den 29 oktober 2015 meddelade SCA att bolaget avyttrar sin verksamhet 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. Den 13 januari 2016 meddelade SCA att transaktionen godkännts av Vindas oberoende aktieägare. Ambitionen är att slutföra transaktionen under det första kvartalet 2016. 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 omstruktureringskostnader, som redovisas som en jämförelsestörande post under fjärde kvartalet 2015.

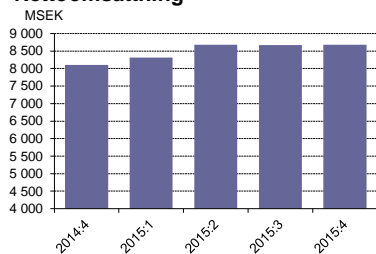
Den 3 november 2015 sålde SCA hela sitt innehav motsvarande 12 108 723 A-aktier i AB Industrivärden. Försäljningen motsvarar 4,3 procent av rösterna och 2,8 procent av kapitalet i AB Industrivärden. Aktierna såldes till svenska institutioner och investerare, till försäljningspriset 169 SEK per A-aktie.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

Den 23 oktober 2015 meddelade SCA att bolaget tillsammans med övriga delägare avyttrar affärsflygbolaget Bromma Business Jet. Avyttringen beräknas att slutföras under februari 2016. Transaktionen gav upphov till kostnader uppgående till cirka 95 MSEK och redovisades som en jämförelsestörande post under det tredje kvartalet 2015.

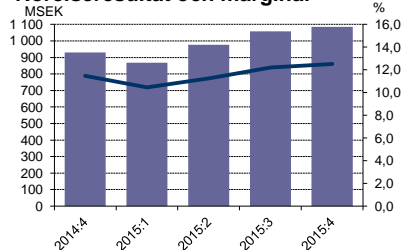


Andel av koncernen, nettoomsättning  
1512Andel av koncernen, rörelseresultat  
1512

Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Förändring av nettoomsättning (%)

	1512 vs. 1412	2015:4 vs. 2014:4
<b>Totalt</b>	<b>11</b>	<b>7</b>
Pris/mix	3	2
Volym	4	7
Valuta	4	-2
Förvärv	0	0
Avyttringar	0	0

Förändring av rörelseresultat (%)

	1512 vs. 1412	2015:4 vs. 2014:4
<b>Totalt</b>	<b>13</b>	<b>17</b>
Pris/mix	23	14
Volym	19	22
Råmaterial	-20	-12
Energi	1	1
Valuta	1	-3
Övrigt	-11	-5

## PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER

MSEK	1512	1412	%	2015:4	2014:4	%
Nettoomsättning	<b>34 344</b>	31 066	11	<b>8 681</b>	8 106	7
Rörelseöverskott	<b>5 012</b>	4 509	11	<b>1 313</b>	1 179	11
Rörelseresultat*	<b>3 990</b>	3 526	13	<b>1 086</b>	930	17
Rörelsemarginal, %*	<b>11,6</b>	11,4		<b>12,5</b>	11,5	
Avkastning på sysselsatt kapital, %*	<b>29,2</b>	27,3		<b>33,1</b>	27,6	
Operativt kassaflöde	<b>3 792</b>	3 345		<b>1 061</b>	1 048	

\*) Exklusive omstrukturingskostnader, vilka redovisas som jämförelsestörande poster utanför affärsområdet.

**Januari–december 2015 jämfört med motsvarande period föregående år**  
Nettoomsättningen ökade med 11 procent och uppgick till 34 344 (31 066) MSEK. Den organiska försäljningstillväxten, vilken exkluderar valutaeffekter, förvärv och avyttringar, uppgick till 7 procent varav volym var 4 procent och pris/mix var 3 procent. Den organiska försäljningstillväxten på mogna marknader var 4 procent och på tillväxtmarknader 12 procent. Tillväxtmarknader svarade för 43 procent av omsättningen. Valutaeffekter ökade omsättningen med 4 procent.

Inom inkontinensprodukter, under det globalt ledande varumärket TENA, uppgick den organiska försäljningstillväxten till 4 procent. Tillväxten är hänförlig till tillväxtmarknaderna och Västeuropa som kompenserade för lägre försäljning i Nordamerika. Inom barnblöjor var den organiska försäljningstillväxten 7 procent. Tillväxten är främst hänförlig till Europa. Inom mensskydd uppgick den organiska försäljningstillväxten till 18 procent och är hänförlig till tillväxtmarknaderna och Västeuropa.

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 13 procent (12 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter) och uppgick till 3 990 (3 526) MSEK. Resultatet påverkades positivt av bättre pris/mix, högre volymer samt kostnadsbesparingar. Högre råvarukostnader främst till följd av en starkare US dollar påverkade resultatet negativt. Inom inkontinensprodukter och i Indien genomfördes investeringar i ökade marknadsaktiviteter.

Avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 29,2 (27,3) procent.

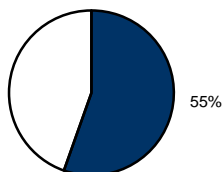
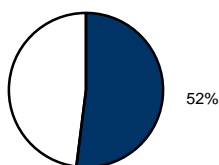
Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 5 018 (4 511) MSEK. Det operativa kassaflödet ökade till 3 792 (3 345) MSEK.

### Fjärde kvartalet 2015 jämfört med fjärde kvartalet 2014

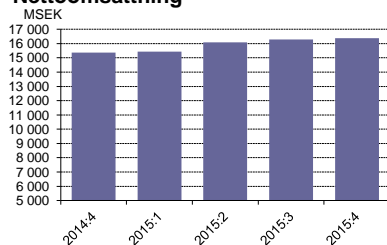
Nettoomsättningen ökade med 7 procent och uppgick till 8 681 (8 106) MSEK. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 9 procent varav pris/mix var 2 procent och volym var 7 procent. Organisk försäljningstillväxt på mogna marknader var 7 procent och på tillväxtmarknader 13 procent. Tillväxtmarknader svarade för 42 procent av omsättningen. Valutaeffekter minskade omsättningen med 2 procent.

Inom inkontinensprodukter, under det globalt ledande varumärket TENA, var den organiska försäljningstillväxten 6 procent. Tillväxten är främst hänförlig till tillväxtmarknaderna och Västeuropa. Inom barnblöjor uppgick den organiska försäljningstillväxten till 4 procent främst hänförlig till Europa. Inom mensskydd uppgick den organiska försäljningstillväxten till 14 procent och är hänförlig till tillväxtmarknaderna och Västeuropa.

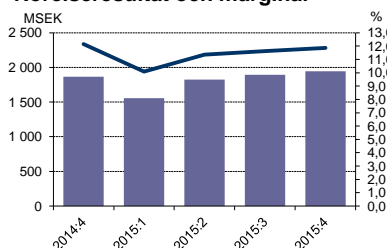
Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 17 procent (20 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter) och uppgick till 1 086 (930) MSEK. Bättre pris/mix, högre volymer samt kostnadsbesparingar påverkade resultatet positivt. Resultatet påverkades negativt av högre råvarukostnader främst till följd av en starkare US dollar.

Andel av koncernen, nettoomsättning  
1512Andel av koncernen, rörelseresultat  
1512

## Nettoomsättning



## Rörelseresultat och marginal



## Förändring av nettoomsättning (%)

	1512 vs 1412	2015:4 vs. 2014:4
<b>Totalt</b>	<b>13</b>	<b>7</b>
Pris/mix	2	2
Volym	3	1
Valuta	8	4
Förvärv	0	0
Avyttringar	0	0

## Förändring av rörelseresultat (%)

	1512 vs 1412	2015:4 vs. 2014:4
<b>Totalt</b>	<b>8</b>	<b>4</b>
Pris/mix	13	15
Volym	7	3
Råmaterial	-27	-24
Energi	2	2
Valuta	8	4
Övrigt	5	4

## MJUKPAPPER

MSEK	1512	1412	%	2015:4	2014:4	%
Nettoomsättning	<b>64 184</b>	56 994	13	<b>16 366</b>	15 366	7
Rörelseöverskott	<b>10 679</b>	9 767	9	<b>2 807</b>	2 679	5
Rörelseresultat*	<b>7 217</b>	6 652	8	<b>1 943</b>	1 867	4
Rörelsemarginal, %*	<b>11,2</b>	11,7		<b>11,9</b>	12,2	
Avkastning på sysselsatt kapital, %*	<b>12,9</b>	12,6		<b>14,1</b>	13,7	
Operativt kassaflöde	<b>7 667</b>	7 343		<b>2 102</b>	2 292	

\*) Exklusive omstruktureringkostnader, vilka redovisas som jämförelsestörande poster utanför affärsområdet.

Kostnadsbesparingarna relaterade till förvärvet av Georgia-Pacifics europeiska mjukpappersverksamhet uppgick under 2015 till cirka 930 MSEK. Under det fjärde kvartalet 2015 uppgick besparingarna till cirka 260 MSEK vilket motsvarar en årstakt om cirka 110 MEUR. Programmet avslutades vid årsskiftet men vi ser även fortsättningsvis möjligheter till effektiviseringsåtgärder.

## Januari–december 2015 jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättningen ökade med 13 procent och uppgick till 64 184 (56 994) 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 1 procent och på tillväxtmarknader 13 procent. Tillväxtmarknader svarade för 32 procent av omsättningen. Valutaeffekter ökade omsättningen med 8 procent.

Inom mjukpapper för konsumenter var den organiska försäljningstillväxten 6 procent. Tillväxten är relaterad till hög tillväxt på tillväxtmarknaderna framförallt Kina och en högre försäljning i Västeuropa. Inom mjukpapper för storförbrukare uppgick den organiska försäljningstillväxten till 2 procent. Ökningen var relaterad till tillväxtmarknaderna och Nordamerika.

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 8 procent (0 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter) och uppgick till 7 217 (6 652) MSEK. Bättre pris/mix, högre volymer och kostnadsbesparingar ökade resultatet. Högre råvarukostnader främst till följd av en starkare US dollar påverkade resultatet negativt.

Avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 12,9 (12,6) procent.

Kassamässigt rörelseöverskott ökade till 10 703 (9 760) MSEK. Det operativa kassaflödet ökade till 7 667 (7 343) MSEK.

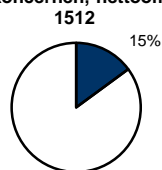
## Fjärde kvartalet 2015 jämfört med fjärde kvartalet 2014

Nettoomsättningen ökade med 7 procent och uppgick till 16 366 (15 366) MSEK. Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 3 procent varav pris/mix var 2 procent och volym var 1 procent. Den organiska försäljningstillväxten på mogna marknader var 0 procent och på tillväxtmarknader 10 procent. Tillväxtmarknader svarade för 32 procent av omsättningen. Valutaeffekter ökade omsättningen med 4 procent.

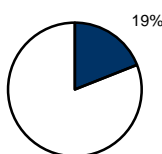
Inom mjukpapper för konsumenter var den organiska försäljningstillväxten 5 procent. Tillväxten är relaterad till hög tillväxt på tillväxtmarknaderna framförallt Kina och en högre försäljning i Västeuropa. Inom mjukpapper för storförbrukare uppgick den organiska försäljningstillväxten till 2 procent och var relaterad till tillväxtmarknaderna och Nordamerika.

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 4 procent (0 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter) och uppgick till 1 943 (1 867) MSEK. Bättre pris/mix, högre volymer och kostnadsbesparingar påverkade resultatet positivt. Högre råvarukostnader främst till följd av en starkare US dollar påverkade resultatet negativt.

## Andel av koncernen, nettoomsättning



## Andel av koncernen, rörelseresultat

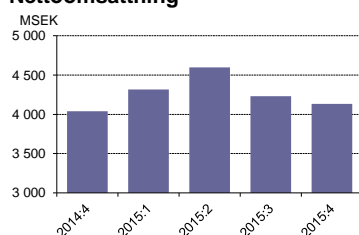


## SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

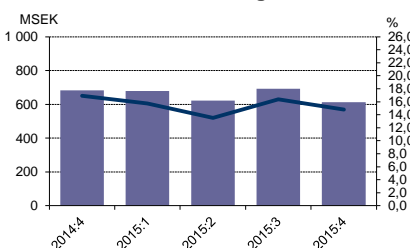
MSEK	1512	1412	%	2015:4	2014:4	%
Leveranser						
- Tryckpapper, tusen ton	842	863	-2	218	203	7
- Sågade trävaror, tusen m <sup>3</sup>	2 336	2 238	4	548	509	8
- Kraftliner, tusen ton	827	799	4	196	200	-2
- Massa, tusen ton	514	516	0	122	125	-2
Nettoomsättning	17 279	16 490	5	4 133	4 037	2
Rörelseöverskott	3 798	3 703	3	886	994	-11
Rörelseresultat*	2 605	2 505	4	612	683	-10
Rörelsemarginal, %*	15,1	15,2		14,8	16,9	
Avkastning på sysselsatt kapital, %*	6,9	6,6		6,6	7,2	
Operativt kassaflöde	2 501	1 440		689	595	

\*) Exklusive omstruktureringkostnader, vilka redovisas som jämförelsestörande poster utanför affärsområdet.

## Nettoomsättning



## Rörelseresultat och marginal



## Förändring av nettoomsättning (%)

	1512 vs. 1412	2015:4 vs. 2014:4
<b>Totalt</b>	<b>5</b>	<b>2</b>
Pris/mix	1	-2
Volym	2	3
Valuta	2	1
Förvärv	0	0
Avyttringar	0	0

## Förändring av rörelseresultat (%)

	1512 vs. 1412	2015:4 vs. 2014:4
<b>Totalt</b>	<b>4</b>	<b>-10</b>
Pris/mix*	15	-6
Volym	2	1
Råmaterial	3	5
Energi	6	11
Valuta	0	0
Övrigt**	-22	-21

\*I pris/mix ingår valutaeffekter om cirka 32 % (801 MSEK) respektive 14% (96 MSEK).

\*\*I övrigt ingår vinster på skogsbyten med -13% (-336 MSEK) respektive -0% (-3 MSEK).

## Januari–december 2015 jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättningen ökade med 5 procent och uppgick till 17 279 (16 490) MSEK. Försäljningstillväxten, exklusive valutaeffekter, uppgick till 3 procent varav volym var 2 procent och pris/mix var 1 procent. Valutaeffekter ökade omsättningen med 2 procent.

Kraftliner uppvisade högre priser (inklusive valutaeffekter) och högre volymer. Tryckpapper uppvisade högre priser (inklusive valutaeffekter) och lägre volymer. Sågade trävaror uppvisade lägre priser (inklusive valutaeffekter) och högre volymer. Massa uppvisade högre priser (inklusive valutaeffekter) och oförändrade volymer.

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 4 procent (17 procent exklusive vinster på skogsbyten) och uppgick till 2 605 (2 505) MSEK. Högre priser (inklusive valutaeffekter), högre volymer, lägre råvaru- och energikostnader samt kostnadsbesparingar bidrog till ett högre resultat. Vinster på skogsbyten i resultaträkningen var lägre än föregående år och uppgick till 0 (336) MSEK.

Avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 6,9 (6,6) procent.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 3 319 (2 750) MSEK och operativt kassaflöde till 2 501 (1 440) MSEK.

## Fjärde kvartalet 2015 jämfört med fjärde kvartalet 2014

Nettoomsättningen ökade med 2 procent och uppgick till 4 133 (4 037) MSEK. Försäljningstillväxten, exklusive valutaeffekter, uppgick till 1 procent varav pris/mix var -2 procent och volym var 3 procent. Valutaeffekter ökade omsättningen med 1 procent.

Kraftliner uppvisade högre priser (inklusive valutaeffekter) och lägre volymer. Tryckpapper och sågade trävaror uppvisade lägre priser (inklusive valutaeffekter) och högre volymer. Massa uppvisade lägre priser (inklusive valutaeffekter) och lägre volymer.

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, minskade med 10 procent och uppgick till 612 (683) MSEK. Det lägre rörelseresultatet inom Skogsindustriprodukter är främst relaterat till lägre priser (inklusive valutaeffekter), högre kostnader för produktionsstopp samt nedskrivning av kundfordringar i Egypten uppgående till cirka 40 MSEK hänförligt till restriktioner i den egyptiska finansmarknaden. Resultatet påverkades positivt av högre volymer, lägre råvaru- och energikostnader samt lägre avskrivningar. Vinster på skogsbyten i resultaträkningen var lägre än föregående år och uppgick till 0 (3) MSEK.

## AKTIEFÖRDELNING

31 december 2015	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	67 441 609	637 668 485	705 110 094
- varav aktier i eget innehav		2 767 605	2 767 605

Vid utgången av perioden uppgick andelen A-aktier till 9,6 procent. Under fjärde kvartalet har på aktieägares begäran totalt 17 520 573 aktier av serie A omvandlats till serie B. Efter utgången av räkenskapsåret har på aktieägarnas begäran totalt 53 280 aktier av serie A omvandlats till serie B. Det totala antalet röster i bolaget uppgår därefter till 1 311 605 055.

## KOMMANDE RAPPORTER

SCAs årsredovisning för 2015 kommer att finnas tillgänglig hos bolaget och på bolagets hemsida, [www.sca.com](http://www.sca.com), under vecka 12, 2016 och framåt.

Under 2016 publiceras kvartalsrapporter den 28 april, 19 juli och 27 oktober.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i SCA kommer att hållas den 14 april 2016 klockan 15:00, i Aula Magna, Stockholms universitet, Frescati, Stockholm, Sverige.

## INBJUDAN TILL PRESSKONFERENS BOKSLUTSRAPPORT 2015

Media och analytiker är välkomna till en presskonferens där denna delårsrapport presenteras av Magnus Groth, vd och koncernchef.

Tid: klockan 10.00, torsdagen den 28 januari 2016

Plats: SCAs huvudkontor, Waterfront Building, Klarabergsviadukten 63, Stockholm

Presentationen kommer att webbsändas på [www.sca.com](http://www.sca.com). För att delta ring: +44 (0)20 7162 0077, +1 334 323 6201 eller +46 (0)8 5052 0110. Uppge "SCA" eller konferens id 956716.

Stockholm, 28 januari 2016

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Magnus Groth

Vd och koncernchef

### För ytterligare information, kontakta:

Fredrik Rystedt, CFO och vice vd, 08-788 51 31

Johan Karlsson, chef investerarrelationer, koncernfunktion Kommunikation, 08-788 51 30

Linda Nyberg, Vice President Media and Online, koncernfunktion Kommunikation, 08-788 51 58

Joséphine Edwall-Björklund, chef koncernfunktion Kommunikation, 08-788 52 34

### Notera

Informationen är sådan som SCA ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla. Informationen lämnades för offentliggörande den 28 januari 2016, klockan 8:00. Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

## RAPPORT ÖVER RESULTAT

MSEK	2015:4	2014:4	2015:3	1512	1412
<b>Nettoomsättning</b>	<b>29 040</b>	27 397	29 099	<b>115 316</b>	104 054
Kostnad för sålda varor <sup>1</sup>	-21 372	-20 307	-21 443	-85 476	-77 520
<b>Bruttoresultat</b>	<b>7 668</b>	7 090	7 656	<b>29 840</b>	26 534
Försäljnings- och administrationskostnader <sup>1</sup>	-4 270	-3 920	-4 244	-17 025	-14 798
Jämförelsestörande poster <sup>2</sup>	697	-887	-2 484	-2 067	-1 400
Intäkter från andelar i intresseföretag och joint ventures	56	80	59	199	113
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 151*</b>	2 363	987	<b>10 947*</b>	10 449
Finansiella poster	-259**	-209	-233	-955**	-961
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3 892</b>	2 154	754	<b>9 992</b>	9 488
Skatter	-985	-550	-186	-2 540	-2 420
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 907</b>	1 604	568	<b>7 452</b>	7 068
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	2 827	1 440	502	7 002	6 599
Innehav utan bestämmande inflytande	80	164	66	450	469
<b>Resultat per aktie, SEK - moderbolagets aktieägare total verksamhet</b>					
- före utspädningseffekter	4,03	2,05	0,71	9,97	9,40
- efter utspädningseffekter	4,03	2,05	0,71	9,97	9,40
<b>Beräkning av resultat per aktie</b>	<b>2015:4</b>	2014:4	2015:3	<b>1512</b>	1412
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 827	1 440	502	7 002	6 599
Medelantal aktier före utspädning, miljoner	702,3	702,3	702,3	702,3	702,3
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	702,3	702,3	702,3	702,3	702,3
<sup>1</sup> Varav avskrivningar	-1 443	-1 457	-1 521	-5 961	-5 478
<sup>2</sup> Fördelning jämförelsestörande poster per funktion					
Kostnad för såld vara	-61	-220	-290	-323	-436
Försäljnings- och administrationskostnader	-103	-215	-281	-551	-469
Nedskrivningar m.m.	-109	-452	-1 913	-2 163	-495
Finansiella poster	970	0	0	970	0
Total jämförelsestörande poster	697	-887	-2 484	-2 067	-1 400
* Inkluderar försäljning av värdepapper, 970 MSEK					
** Inkluderar ej försäljning av värdepapper, 970 MSEK					
<b>Bruttomarginal</b>	<b>26,4</b>	25,9	26,3	<b>25,9</b>	25,5
Rörelsemarginal	11,0	8,6	3,4	8,7	10,0
Finansnettomarginal	2,4	-0,8	-0,8	0,0	-0,9
<b>Vinstmarginal</b>	<b>13,4</b>	7,8	2,6	<b>8,7</b>	9,1
Skatter	-3,4	-2,0	-0,6	-2,2	-2,3
<b>Nettomarginal</b>	<b>10,0</b>	5,8	2,0	<b>6,5</b>	6,8
<b>Exklusive jämförelsestörande poster:</b>	<b>2015:4</b>	2014:4	2015:3	<b>1512</b>	1412
<b>Bruttomarginal</b>	<b>26,4</b>	25,9	26,3	<b>25,9</b>	25,5
Rörelsemarginal	11,9	11,9	11,9	11,3	11,4
Finansnettomarginal	-0,9	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9
<b>Vinstmarginal</b>	<b>11,0</b>	11,1	11,1	<b>10,5</b>	10,5
Skatter	-3,6	-2,4	-2,8	-2,9	-2,5
<b>Nettomarginal</b>	<b>7,4</b>	8,7	8,3	<b>7,6</b>	8,0

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT**

MSEK	2015:4	2014:4	2015:3	1512	1412
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 907</b>	1 604	568	<b>7 452</b>	7 068
<b>Övrigt totalresultat för perioden:</b>					
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>					
Aktuariella vinster och förluster avseende förmånsbestämda pensionsplaner	332	-207	-725	2 562	-2 925
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-7	8	149	-558	660
	325	-199	-576	2 004	-2 265
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>					
Finansiella tillgångar som kan säljas	-842	123	-44	-652	140
Kassaflödessäkringar	-124	-169	-131	-157	-81
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-1 582	1 840	-774	-1 871	5 169
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	416	-608	41	-58	-1 497
Övrigt totalresultat från intressebolag	-17	0	0	-17	0
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-67	183	30	44	359
	-2 216	1 369	-878	-2 711	4 090
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-1 891</b>	1 170	-1 454	<b>-707</b>	1 825
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>1 016</b>	2 774	-886	<b>6 745</b>	8 893
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	1 059	2 625	-712	6 510	7 852
Innehav utan bestämmande inflytande	-43	149	-174	235	1 041

**KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL**

MSEK	1512	1412
<b>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		
Ingående balans den 1 januari	67 622	63 271
Summa totalresultat för perioden	6 510	7 852
Utdelning	-3 687	-3 336
Emissionskostnader intressebolag	0	-49
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-40	-112
Omvärderingseffekt vid förvärv av innehav utan medbestämmande inflytande	-4	-4
<b>Utgående balans</b>	<b>70 401</b>	67 622
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>		
Ingående balans den 1 januari	5 250	4 540
Summa totalresultat för perioden	235	1 041
Utdelning	-216	-228
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	21	-61
Effekt av fastställande av förvärvsbalans	0	-42
<b>Utgående balans</b>	<b>5 290</b>	5 250
<b>Summa eget kapital, utgående balans</b>	<b>75 691</b>	72 872

**KONCERNENS OPERATIVA KASSAFLÖDESANALYS**

MSEK	<b>1512</b>	1412
Kassamässigt rörelseöverskott	18 312	16 250
Förändring av rörelsekapital	-399	-446
Löpande netto investeringar	-4 162	-3 737
Strukturkostnader m.m.	-830	-883
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>12 921</b>	11 184
Finansiella poster	-955	-961
Skattebetalning	-2 208	-2 101
Övrigt	132	27
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>9 890</b>	8 149
Företagsförvärv	-93	-508
Strategiska investeringar i anläggningar	-3 125	-1 816
Avyttringar	329	206
<b>Kassaflöde före utdelning</b>	<b>7 001</b>	6 031
Utdelning	-3 903	-3 564
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>3 098</b>	2 467
<b>Nettolåneskuld vid periodens början</b>	<b>-35 947</b>	-33 919
Nettokassaflöde	3 098	2 467
Omvärderingar mot eget kapital	1 910	-2 785
Omräkningsdifferenser	1 461	-1 710
<b>Nettolåneskuld vid periodens slut</b>	<b>-29 478</b>	-35 947
<b>Skuldsättningsgrad, ggr</b>	<b>0,39</b>	0,49
<b>Skuldbetalningsförmåga, %</b>	<b>47</b>	39

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

MSEK	1512	1412
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	9 992	9 488
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1</sup>	6 604	4 944
	16 596	14 432
Betald skatt	-2 208	-2 101
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>14 388</b>	12 331
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring i varulager	-1 390	-370
Förändring i rörelsefordringar	-1 129	-162
Förändring i rörelseskulder	2 120	86
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>13 989</b>	11 885
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Företagsförvärv	-74	-508
Avyttringar	329	206
Investering i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7 591	-5 733
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	304	179
Utbetalning av lån till utomstående	0	-186
Försäljning av värdepapper	2 046	0
Återbetalning av lån från utomstående	177	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-4 809</b>	-6 042
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-11	-173
Nyupplåning	11 100	3 485
Amortering av lån	-15 039	-5 819
Utdelning	-3 903	-3 564
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-7 853</b>	-6 071
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 327</b>	-228
Likvida medel vid periodens början	3 815	3 785
Kursdifferens i likvida medel	-100	258
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>5 042</b>	3 815
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	19,84	16,86
<b>Avstämning mot den operativa kassaflödesanalysen</b>		
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1 327</b>	-228
<b>Avgår:</b>		
Utbetalning av lån till utomstående	0	186
Återbetalning av lån från utomstående	-177	0
Försäljning av värdepapper	-2 046	0
Nyupplåning	-11 100	-3 485
Finansiell skuld vid (tilläggsköpeskilling) förvärv	-9	0
<b>Tillkommer:</b>		
Nettolåneskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter	0	174
Amortering av lån	15 039	5 819
Upplupna räntor	64	1
<b>Nettokassaflöde enligt operativ kassaflödesanalys</b>	<b>3 098</b>	2 467
<sup>1</sup> Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	8 216	5 608
Verkligt värdevärdering/nettotillväxt av skogstillgångar	-476	-615
Resultat vid försäljning/byten av tillgångar	21	-350
Ej utbetalt avseende effektiviseringsprogram	232	234
Resultat vid avyttringar	-92	395
Utbetalningar avseende effektiviseringsprogram, redan skuldfört	-302	-396
Omvärderingar av tidigare ägd andel vid förvärv	0	-36
Resultat vid försäljning av värdepapper	-970	0
Övrigt	-25	104
<b>Summa</b>	<b>6 604</b>	<b>4 944</b>



**BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN**

MSEK	Not	31 december 2015	31 december 2014
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill		15 412	15 717
Övriga immateriella tillgångar		7 440	7 963
Materiella anläggningstillgångar		84 651	86 030
Aktier och andelar		1 123	1 141
Långfristiga finansiella tillgångar	4	1 403	3 140
Övriga långfristiga fordringar	4	1 213	1 494
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>111 242</b>	<b>115 485</b>
Rörelsefordringar och varulager	4	35 194	34 124
Kortfristiga finansiella tillgångar	4	774	1 252
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning		120	60
Likvida medel		5 042	3 815
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>41 130</b>	<b>39 251</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>152 372</b>	<b>154 736</b>
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital, moderbolagets aktieägare		70 401	67 622
Innehav utan bestämmande inflytande		5 290	5 250
<b>Summa eget kapital</b>		<b>75 691</b>	<b>72 872</b>
<b>Skulder</b>			
Avsättningar för pensioner		2 771	5 100
Övriga avsättningar		11 076	10 195
Långfristiga finansiella skulder	4	21 475	24 246
Övriga långfristiga skulder	4	1 159	806
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>36 481</b>	<b>40 347</b>
Kortfristiga finansiella skulder <sup>1</sup>	4	12 346	14 640
Rörelseskulder	4	27 854	26 877
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>40 200</b>	<b>41 517</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>76 681</b>	<b>81 864</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>152 372</b>	<b>154 736</b>
<sup>1</sup> Kontrakterade kreditlöften uppgår till 18 583, MSEK, varav outnyttjade 18 583 MSEK.			
Skuldsättningsgrad, ggr		0,39	0,49
Soliditet		46%	44%
Avkastning på sysselsatt kapital		10,1%	9,9%
Avkastning på eget kapital		9,9%	10,2%
<b>Exklusive jämförelsestörande poster:</b>			
Avkastning på sysselsatt kapital		12,0%	11,2%
Avkastning på eget kapital		11,6%	11,9%
Eget kapital per aktie, SEK		107	103
Sysselsatt kapital		105 169	108 819
- varav rörelsekapital		8 167	8 350
Avsättningar för strukturkostnader ingår i balansräkningen enligt följande:			
- Övriga avsättningar *		901	600
- Rörelseskulder		548	623
*) varav avsättningar för skatterisker		798	489
Nettolåneskuld		29 478	35 947
Eget kapital		75 691	72 872

**NETTOOMSÄTTNING (affärsområdesrapportering)**

MSEK	1512	1412	2015:4	2015:3	2015:2	2015:1	2014:4	2014:3
Personliga hygienprodukter	34 344	31 066	8 681	8 668	8 676	8 319	8 106	7 968
Mjukpapper	64 184	56 994	16 366	16 292	16 091	15 435	15 366	14 473
Skogsindustriprodukter	17 279	16 490	4 133	4 232	4 598	4 316	4 037	4 237
Övrigt	-9	-45	2	13	-24	0	-14	-7
Internleveranser	-482	-451	-142	-106	-122	-112	-98	-77
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>115 316</b>	<b>104 054</b>	<b>29 040</b>	<b>29 099</b>	<b>29 219</b>	<b>27 958</b>	<b>27 397</b>	<b>26 594</b>

**RÖRELSERESULTAT (affärsområdesrapportering)**

MSEK	1512	1412	2015:4	2015:3	2015:2	2015:1	2014:4	2014:3
Personliga hygienprodukter	3 990	3 526	1 086	1 058	977	869	930	897
Mjukpapper	7 217	6 652	1 943	1 892	1 826	1 556	1 867	1 740
Skogsindustriprodukter <sup>3</sup>	2 605	2 505	612	693	622	678	683	613
Övrigt	-798	-834	-187	-172	-208	-231	-230	-215
<b>Summa rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>13 014</b>	<b>11 849</b>	<b>3 454</b>	<b>3 471</b>	<b>3 217</b>	<b>2 872</b>	<b>3 250</b>	<b>3 035</b>
Finansiella poster	-955	-961	-259	-233	-193	-270	-209	-269
<b>Resultat före skatt<sup>1</sup></b>	<b>12 059</b>	<b>10 888</b>	<b>3 195</b>	<b>3 238</b>	<b>3 024</b>	<b>2 602</b>	<b>3 041</b>	<b>2 766</b>
Skatter	-3 306	-2 644	-1 046	-803	-781	-676	-648	-660
<b>Periodens resultat<sup>2</sup></b>	<b>8 753</b>	<b>8 244</b>	<b>2 149</b>	<b>2 435</b>	<b>2 243</b>	<b>1 926</b>	<b>2 393</b>	<b>2 106</b>
<sup>1</sup> Exkl. jämförelsestörande poster, före skatt uppgående till:	-2 067	-1 400	697	-2 484	-158	-122	-887	-108
<sup>2</sup> Exkl. jämförelsestörande poster, efter skatt uppgående till:	-1 301	-1 176	758	-1 867	-114	-78	-789	-83
<sup>3</sup> Inklusivt vinster på skogsbyten före skatt	0	336	0	0	0	0	3	6

**RÖRELSEMARGINAL (affärsområdesrapportering)**

Procent	1512	1412	2015:4	2015:3	2015:2	2015:1	2014:4	2014:3
Personliga hygienprodukter	11,6	11,4	12,5	12,2	11,3	10,4	11,5	11,3
Mjukpapper	11,2	11,7	11,9	11,6	11,3	10,1	12,2	12,0
Skogsindustriprodukter	15,1	15,2	14,8	16,4	13,5	15,7	16,9	14,5

**RAPPORT ÖVER RESULTAT**

MSEK	2015:4	2015:3	2015:2	2015:1	2014:4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>29 040</b>	<b>29 099</b>	<b>29 219</b>	<b>27 958</b>	<b>27 397</b>
Kostnad för sålda varor	-21 372	-21 443	-21 735	-20 926	-20 307
<b>Bruttoresultat</b>	<b>7 668</b>	<b>7 656</b>	<b>7 484</b>	<b>7 032</b>	<b>7 090</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-4 270	-4 244	-4 313	-4 198	-3 920
Jämförelsestörande poster	697	-2 484	-158	-122	-887
Intäkter från andelar i intresseföretag och joint ventures	56	59	46	38	80
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 151</b>	<b>987</b>	<b>3 059</b>	<b>2 750</b>	<b>2 363</b>
Finansiella poster	-259	-233	-193	-270	-209
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3 892</b>	<b>754</b>	<b>2 866</b>	<b>2 480</b>	<b>2 154</b>
Skatter	-985	-186	-737	-632	-550
<b>Periodens resultat</b>	<b>2 907</b>	<b>568</b>	<b>2 129</b>	<b>1 848</b>	<b>1 604</b>

**RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET**

MSEK	1512	1412
Administrationskostnader	-1 109	-738
Övriga rörelseintäkter	430	414
Övriga rörelsekostnader	-200	-204
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-879</b>	<b>-528</b>
Finansiella poster	10 976	4 644
<b>Resultat före skatt</b>	<b>10 097</b>	<b>4 116</b>
Bokslutsdispositioner och skatt	-365	52
<b>Periodens resultat</b>	<b>9 732</b>	<b>4 168</b>

**BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET**

MSEK	31 december 2015	31 december 2014
Immateriella anläggningstillgångar	0	0
Materiella anläggningstillgångar	8 190	8 108
Finansiella anläggningstillgångar	140 198	134 120
Summa anläggningstillgångar	148 388	142 228
Omsättningstillgångar	2 430	3 759
<b>Summa tillgångar</b>	<b>150 818</b>	<b>145 987</b>
Bundet eget kapital	10 996	10 996
Fritt eget kapital	48 883	42 838
Summa eget kapital	59 879	53 834
Obeskattade reserver	230	213
Avsättningar	1 674	1 231
Långfristiga skulder	16 555	21 216
Kortfristiga skulder	72 480	69 493
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>150 818</b>	<b>145 987</b>

## NOTER

### 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 och, vad gäller moderbolaget, RFR 2.

Från och med 1 januari 2015 tillämpar SCA följande nyheter och tillägg till IFRS:

- Amendments to IAS 19: Defined Benefit Plans: Employee Contributions
- Annual Improvements to IFRSs 2010-2012 Cycle
- Annual Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle

Ovanstående standarder bedöms inte ha någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller finansiella ställning.

I övrigt tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen 2014.

### 2 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

SCAs riskexponering och riskhantering beskrivs på sidorna 78-83 i årsredovisningen för 2014. Inga väsentliga förändringar har skett som påverkat de redovisade riskerna.

Risker i samband med företagsförvärv analyseras i de förhandsgranskningar (due diligence-processer) som SCA genomför inför alla förvärv. I de fall förvärv gjorts som kan påverka bedömningen av SCAs riskexponering beskrivs dessa under rubriken "Övriga händelser" i delårsrapporterna.

#### Processer för riskhantering

SCAs styrelse beslutar om koncernens strategiska inriktning på koncernledningens rekommendationer. Ansvar för den långsiktiga och övergripande hanteringen av risker av strategisk karaktär följer bolagets delegeringsordning, från styrelse till vd och från vd till affärsenhetschef. Det innebär att de flesta operativa risker hanteras av SCAs affärsenheter på lokal nivå men samordnas, där så bedöms nödvändigt. Verktygen för samordningen består främst av affärsenheternas löpande rapportering samt den årliga strategiprocessen, där risker och riskhantering är en del av processen.

SCAs finansiella riskhantering är centraliserad, liksom internbanken för koncernbolagens finansiella transaktioner och hanteringen av koncernens energirisker. De finansiella riskerna hanteras i enlighet med koncernens finanspolicy, vilken är fastställd av SCAs styrelse och utgör tillsammans med SCAs energiriskpolicy ett ramverk för hanteringen. Riskerna sammanställs och följs upp löpande för att säkerställa att dessa riktlinjer efterföljs. SCA har även centraliserat annan riskhantering.

SCA har en stabsfunktion för intern revision vilken följer upp att organisationen efterlever koncernens policyer.

### 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan SCA och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat.

## 4 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Fördelning per nivå vid värdering till verkligt värde.

MSEK	Redovisat värde i balansräkningen	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsredovisning	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Varav verkligt värde per nivå <sup>1</sup>	
<b>31 december 2015</b>						1	2
Derivat	1 225	576	649	-	-	-	1 225
Långfristiga finansiella tillgångar	83	-	-	83	-	75	8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 308</b>	<b>576</b>	<b>649</b>	<b>83</b>	<b>-</b>	<b>75</b>	<b>1 233</b>
Derivat	1 090	538	552	-	-	-	1090
Finansiella skulder							
Kortfristiga finansiella skulder	11 866	5 634	-	-	6 232	-	5 634
Långfristiga finansiella skulder	21 353	10 967	-	-	10 386	-	10 967
<b>Summa skulder</b>	<b>34 309</b>	<b>17 139</b>	<b>552</b>	<b>-</b>	<b>16 618</b>	<b>-</b>	<b>17 691</b>
<b>31 december 2014</b>							
Derivat	1 839	824	1 015	-	-	-	1 839
Långfristiga finansiella tillgångar	1 815	-	-	1 815	-	1 807	8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 654</b>	<b>824</b>	<b>1 015</b>	<b>1 815</b>	<b>-</b>	<b>1 807</b>	<b>1 847</b>
Derivat	1 082	500	582	-	-	-	1082
Finansiella skulder							
Kortfristiga finansiella skulder	13 966	4 126	-	-	9 840	-	4 126
Långfristiga finansiella skulder	24 214	12 904	-	-	11 310	-	12 904
<b>Summa skulder</b>	<b>39 262</b>	<b>17 530</b>	<b>582</b>	<b>-</b>	<b>21 150</b>	<b>-</b>	<b>18 112</b>

<sup>1</sup> Inga finansiella instrument har klassificerats till nivå 3

Verkligt värde på kundfordringar, övriga korta och långfristiga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder samt övriga korta och långa skulders verkliga värde uppskattas vara lika med dess bokförda värde. Totalt verkligt värde för finansiella skulder uppgår till 33 877 (39 243) MSEK.

Under perioden har inga överföringar mellan nivå 1 och 2 förekommit.

Verkligt värde på finansiella instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på balansdagen. Derivat värderas utifrån publicerade priser på en aktiv marknad. Verkliga värden för skuldinstrument fastställs med hjälp av värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterade marknadsräntor för respektive löptid.

## 5 FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

I juli signerade SCA ett avtal att förvärva resterande 50 procent av det gemensamt ägda sydafrikanska dotterbolaget Sancelli S.A. från Nampak. Köpeskillingen uppgick till 1 SEK. SCA har sedan tidigare redovisat Sancelli S.A. som ett dotterbolag, varför förvärvet kommer att redovisas som en så kallad eget kapitaltransaktion. Samtidigt signerade SCA och Nampak ett avtal om att avyttra barnblöjsverksamheten i Sancelli S.A. till ett sydafrikanskt bolag. Transaktionerna slutfördes under fjärde kvartalet 2015 och resulterade i en överförd ersättning om 116 MSEK och med ett resultat nära noll.

### Förvärv och avyttringar efter rapportperiodens slut

Den 13 oktober 2015 meddelade SCA att bolaget förvärvar Wausau Paper, en av de största tillverkarna av mjukpapper för storförbrukare på den nordamerikanska marknaden. Köpeskillingen uppgår till 513 MUSD kontant. Transaktionen slutfördes den 21 januari 2016 och SCA konsoliderar bolaget från och med det datumet. SCA kommer att upprätta en preliminär förvärvsanalys som kommer att lämnas i kvartalsrapporten för första kvartalet 2016.

Den 29 oktober 2015 meddelade SCA att bolaget avyttrar sin verksamhet i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea för integration med Vinda International Holdings Limited ("Vinda"), ett dotterbolag ägt till 51,4% av SCA, noterat på Hongkongbörsen. Köpeskillingen uppgår till 2,8 miljarder HKD på skuldfri bas. Ambitionen är att slutföra transaktionen under det första kvartalet 2016.