



**SCA**  
Care of Life



## Årsredovisning 2015

500 miljoner människor världen över använder SCAs produkter varje dag.

SCA underlättar  
vardagen för  
miljoner människor  
runtom i världen.







# Detta är SCA

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

## PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER

SCA är en globalt ledande aktör inom personliga hygienprodukter och tillverkar och säljer inkontinensprodukter, barnblöjor och mensskydd. Inom dessa produktsegment erbjuder SCA dessutom produkter som våtservetter, tvål, lotion, barnoljor och bomullsrondeller. Produkterna säljs under SCAs globala och regionala varumärken såsom Libero, Libresse, Nosotras, Saba och TENA samt under detaljhandelns egna märkesvaror. Distributionskanalerna är detaljhandel, onlineförsäljning, apotek och vårdinstitutioner.



**30%**

av SCAs nettoomsättning 2015

Läs mer om affärsområdet Personliga hygienprodukter på sidorna 50–55.



## MJUKPAPPER

SCA är en globalt ledande aktör inom mjukpapper och tillverkar och säljer mjukpapper för konsumenter och mjukpapper för storförbrukare. Produktportföljen för konsumenter består av toalett- och hushållspapper, ansiktsservetter, näsdukar och servetter. Inom mjukpapper för konsumenter säljs produkterna till detaljhandeln både under SCAs egna varumärken, såsom Lotus, Tempo och Zewa, samt under detaljhandelns egna märkesvaror. Inom mjukpapper för storförbrukare utvecklar och säljer SCA, under det globalt ledande varumärket Tork, kompletta hygienlösningar med till exempel mjukpapper, tvål, handlotion, handdesinfektion, behållare, rengörings- och avtorkningsprodukter, service och underhåll till bland annat institutioner och företag. Distributionskanalerna är detaljhandel, onlineförsäljning och distributörer.



**55%**

av SCAs nettoomsättning 2015

Läs mer om affärsområdet Mjukpapper på sidorna 56–61.



## SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Inom affärsområdet Skogsindustriprodukter tillverkar och säljer SCA papper för förpackningar och tryck, massa, sågade trävaror och förnybar energi. SCA är Europas största privata skogsägare och producerar skogsindustriprodukter med en stark miljöprofil.



**15%**

av SCAs nettoomsättning 2015

Läs mer om affärsområdet Skogsindustriprodukter på sidorna 62–65.

## OMSÄTTNING – MILJARDER SEK



## FÖRSÄLJNING – ANTAL LÄNDER



## MEDARBETARE



## VARUMÄRKEN

**Inledning**

Detta är SCA .....	2
Året i korthet .....	4
Vd-ord .....	6
SCAs arbete för värdeskapande .....	8
Drivkrafter .....	10
Våra vägval .....	12
Kunder och konsumenter .....	13
SCAs strategi .....	16
Hållbarhet .....	28
Ledarskap, kultur och medarbetare .....	29
Mål och utfall .....	30
Vi skapar värde .....	34
SCA-aktien .....	36
Information till aktieägare .....	39

**FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE****Koncernen**

Verksamhet och struktur .....	42
Förvärv, investeringar och avyttringar .....	43
Övrig koncerninformation .....	44
Omsättning och resultat .....	45
Operativt kassaflöde .....	46
Finansiell ställning .....	47

**Affärsområden**

Personliga hygienprodukter .....	50
Mjukpapper .....	56
Skogsindustriprodukter .....	62

**Ansvar och styrning**

Bolagsstyrning .....	66
Styrelse och revisorer .....	72
Koncernledning .....	74
Risker och riskhantering .....	76

**Finansiella rapporter och noter**

Innehåll .....	82
Koncernens resultaträkning .....	84
Koncernens rapport över totalresultat .....	84
Koncernens förändringar i eget kapital .....	85
Koncernens operativa kassaflödesanalys .....	85
Koncernens kassaflödesanalys .....	86
Samband mellan koncernens kassaflödesanalys och operativa kassaflödesanalys .....	87
Koncernens balansräkning .....	88
Noter .....	89
Moderbolagets räkningar .....	124
Årsredovisningen fastställs .....	129
Föslag till vinstdisposition .....	130
Revisionsberättelse .....	131

**SCA-data**

Flerårsöversikt .....	132
Kommentarer till flerårsöversikt .....	133
Beskrivning av kostnader .....	134
Råvaror, energi och transporter .....	134
Produktionsanläggningar .....	135
Definitioner och nyckeltal .....	136
Ordlista .....	136
Adresser .....	137
Utmärkelser och medlemskap .....	137

# Året i korthet

## 2015 I SIFFROR

- 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.
- 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.
- 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).
- Avkastningen på eget kapital, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 11,6 procent (11,9 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.

## VIKTIGA HÄNDELSER 2015

- 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.
- Beslut om att vidareutveckla hygienorganisationen. Denna förändring trädde i kraft den 1 januari 2016.
- Beslut om att investera i en ny produktionsanläggning för tillverkning av inkontinensprodukter i Brasilien.
- Beslut om att investera i ökad kapacitet för massaproduktion vid Östrands massafabrik i Sverige.
- SCA kvalificerade sig till Dow Jones hållbarhetsindex Sustainability World och Europe Index och utnämndes till branschledare inom sektorn för Household Products.
- 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.
- Som en del av kostnadsbesparingsprogrammet, relaterat till förvärvet av Georgia-Pacifics europeiska mjukpappersverksamhet, avvecklades en produktionsanläggning för mjukpapper i Frankrike.
- Beslut om att stänga en tidningspappersmaskin vid Ortvikens pappersbruk i Sverige.

## KONCERNEN

## Nyckeltal

	2015		2014	
	SEK	EUR <sup>2)</sup>	SEK	EUR <sup>2)</sup>
Nettoomsättning, MSEK/MEUR	115 316	12 334	104 054	11 449
Rörelseresultat, MSEK/MEUR	10 947 <sup>4)</sup>	1 171	10 449	1 150
Rörelseresultat, MSEK/MEUR <sup>1)</sup>	13 014	1 392	11 849	1 304
Rörelsemarginal, %	9		10	
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	11		11	
Resultat före skatt, MSEK/MEUR	9 992	1 069	9 488	1 044
Resultat före skatt, MSEK/MEUR <sup>1)</sup>	12 059	1 290	10 888	1 198
Årets resultat, MSEK/MEUR	7 452	797	7 068	778
Årets resultat, MSEK/MEUR <sup>1)</sup>	8 753	936	8 244	907
Resultat per aktie, SEK	9,97		9,40	
Resultat per aktie, SEK <sup>1)</sup>	11,82		11,07	
Rörelsens kassaflöde per aktie, SEK	14,08		11,60	
Eget kapital per aktie, SEK	107,35		103	
Utdelning, SEK	5,75 <sup>3)</sup>		5,25	
Strategiska investeringar inkl. förvärv, MSEK/MEUR	-3 218	-344	-2 324	-256
Avyttringar, MSEK/MEUR	329	35	206	23
Eget kapital, MSEK/MEUR	75 691	8 290	72 872	7 643
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10		10	
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	12		11	
Avkastning på eget kapital, %	10		10	
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	12		12	
Skuldsättningsgrad	0,39		0,49	
Skuldsättningsgrad, exklusive pensionskulda	0,36		0,42	
Medeltal anställda	44 051		44 247	
Antal anställda per 31 december	44 000		43 772	

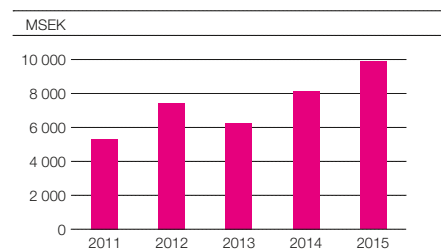
<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

<sup>2)</sup> För valutakurser se fotnot <sup>1)</sup> på sidorna 84 och 88.

<sup>3)</sup> Föreslagen utdelning.

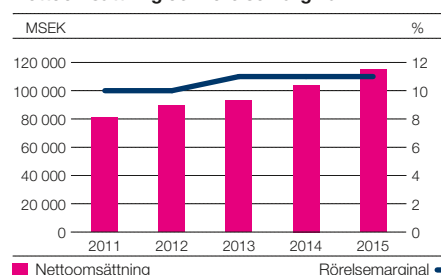
<sup>4)</sup> Inkluderar försäljning av värdepapper, 970 MSEK.

## Rörelsens kassaflöde



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

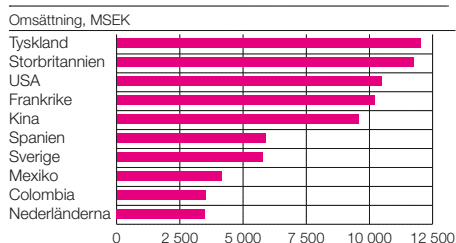
## Nettoomsättning och rörelsemarginal



Exklusive jämförelsestörande poster.

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

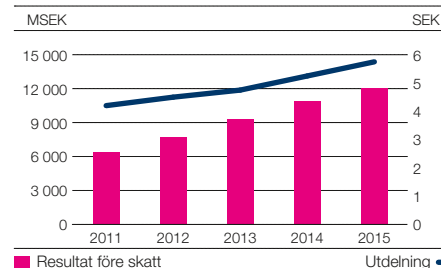
## Koncernens största marknader



# +10%

ökade rörelseresultatet,  
exklusive jämförelsestörande  
poster, 2015 jämfört med  
föregående år.

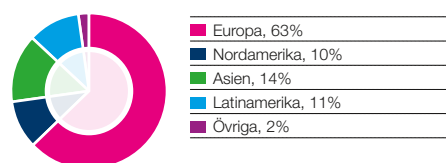
## Resultat före skatt och utdelning per aktie



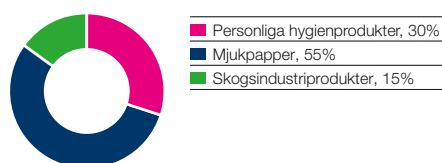
Resultat exkluderar jämförelsestörande poster.

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

## SCAs försäljning per region

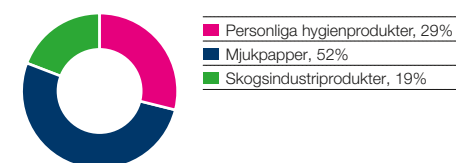


## Nettoomsättning (andel av koncernen)



Totalt koncernen: 115 316 MSEK

## Rörelseresultat (andel av koncernen)



Totalt koncernen: 13 014 MSEK

Exklusive jämförelsestörande poster.



# Vidareutveckling av framgångsrik strategi

**Genom lönsam tillväxt, framgångsrikt innovationsarbete och effektivitetsförbättringar levererade vi goda resultat under 2015 och skapade värde för aktieägare, kunder och medarbetare. Vi har även genomfört flera förvärv och avyttringar samt beslutat om betydande investeringar som möjliggör ökad tillväxt och lönsamhet även framöver.**



Medvetenheten ökar om hur hygien och hälsa hör ihop vilket framgår av FN:s nya globala utvecklingsmål. Detta i kombination med en växande och åldrande befolkning leder till ökande efterfrågan på våra produkter. Vi som arbetar i SCA känner ett starkt engagemang för att våra produkter varje dag ska underlätta vardagen för miljoner människor runt om i världen.

För 2015 var den organiska försäljningstillväxten 5 procent. Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 10 procent jämfört med föregående år och uppgick till 13 014 MSEK. Det operativa kassaflödet ökade med 16 procent jämfört med föregående år.

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 vidareutvecklade vi också SCAs hygienorganisation som trädde i kraft den 1 januari, 2016.

#### **Investeringar för lönsam tillväxt**

Under året togs strategiska investeringsbeslut i bland annat Brasilien, Sverige och Nordamerika.

Brasilien är den tredje största detaljhandelsmarknaden i världen för inkontinensprodukter. För att öka vår produktionskapacitet och på sikt förbättra lönsamheten investerar vi i en ny produktionsanläggning i Brasilien.

För att möta den ökade efterfrågan på massa investerar vi 7,8 miljarder SEK i ökad kapacitet för massaproduktion vid Östrands massafabrik i Sverige. Investeringen kommer att fördubbla massaproduktionen samtidigt som vi skapar en anläggning i världsklass avseende kostnadseffektivitet.

Under året lade SCA ett offentligt bud på Wausau Paper Corp., en nordamerikansk tillverkare av mjukpapper för storförbrukare. Förvärvet passar oss strategiskt mycket 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 januari 2016 slutfördes förvärvet.

#### **Framgångsrikt effektiviseringsarbete**

Vårt arbete med effektiviseringar fortsatte med fokus på hela värdekedjan. Betydande besparingar gjordes inom bland annat materialinköp, distribution och produktionseffektivitet. Som en del av kostnadsbesparingsprogrammet relaterat till förvärvet av Georgia-Pacific's europeiska mjukpappersverksamhet utvecklades under året en produktionsanläggning i Frankrike. Programmet avslutades vid årsskiftet men vi ser även fortsättningsvis möjligheter till effektiviseringsåtgärder.

*Genom ständiga förbättringar av verksamheten och en konsekvent genomförd strategi inriktad på lönsam tillväxt, innovation och effektivitet har vi uppnått goda resultat för 2015"*



### Innovationer till nytta för konsumenten

Nyskapande innovationer och produktlanseringar är högprioriterade för att öka nyttan för våra kunder och konsumenter och samtidigt minska resursanvändningen i alla led i värdekedjan, vilket bidrar till en hållbar utveckling och lägre kostnader.

Under 2015 introducerade vi ett trettiotal innovationer och produktlanseringar. Inom området barnblöjor lanserade vi Libero Touch, vår största innovation inom barnblöjor sedan "Up & Go" för 20 år sedan. Libero Touch är en skraddarsydd produkt som erbjuder hög kvalitet med passform och mjukhet som tidigare inte funnits på marknaden.

Kunder och konsumenter efterfrågar i allt högre grad digitala lösningar som underlättar i vardagen. Förutom att våra produkter finns tillgängliga online så arbetar vi även med att digitalisera våra lösningar. Under namnet Tork Solutions samlas så kallade "Internet of Things"-lösningar från Tork. Dessa erbjuder intelligenta lösningar för offentliga miljöer som förbättrar effektiviteten, kvaliteten och kommunikationen. Tork Solutions inkluderar Tork EasyCube™ som förser fastighetsförvaltare med realtidsinformation om antal besökare och nivåer i tvål- och pappersbehållarna i bland annat toalettutrymmen och Tork SmartFresh™ som är ett automatiskt toalettssystem som håller toaletten ren och fräsch. Tork Solutions ger information om städbehov och vad som behöver fyllas på, vilket effektiviserar fastighetsdriften för våra kunder men framförallt ger en bättre upplevelse för besökarna.

### Åtgärder för ökad lönsamhet

På tillväxtmarknaderna strävar vi efter att satsa på färre marknader för att säkerställa att vi är framgångsrika med ledande positioner där vi väljer att vara närvarande. Som en följd av svaga marknadspositioner och otillräcklig lönsamhet lämnade vi marknaderna för barnblöjor i Brasilien och Sydafrika samt gick över till en exportverksamhet för barnblöjor i Thailand.

Inom skogsindustriverksamheten stängde vi en tidningspappersmaskin vid Ortvikens pappersbruk i Sverige. Detta som en följd av minskad global efterfrågan på tryckpapper och svag lönsamhet. Dessutom genomfördes effektiviseringsåtgärder vid våra kraftlinerbruk i Sverige.

### Stärkt samarbete med Vinda i Asien

SCA är sedan 2013 majoritetsägare i Vinda, ett av Kinas största hygienbolag. Under året beslutade vi oss för att ytterligare stärka samarbetet genom att avyttra SCAs verksamhet i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea till Vinda. Detta stärker samarbetet mellan SCA och Vinda och gör det möjligt att dra nytta av våra gemensamma styrkor för att bygga en ledande asiatisk hygienverksamhet.

### Öka kunskapen om hygien

För att öka medvetenheten om vikten av god hygien och bryta tabun kring inkontinens och menstruation fortsatte vi vårt samarbete med FN-organet Water Supply and Sanitation Collaborative Council (WSSCC) som inleddes i samband med kvinnliga Team SCAs deltagande i Volvo Ocean Race. I maj 2015 deltog SCA tillsammans med WSSCC i ett seminarium på FN:s högkvarter i New York. Under seminariet diskuterades hur brist på toaletter och hygienprodukter påverkar kvinnans roll i samhället och vikten av samarbete mellan näringsliv och offentlig verksamhet inom detta område.

### Värdeskapande för SCA och samhället

Ett företags framgång är tätt sammankopplad med samhällets utmaningar. Den ökande andelen äldre i samhället är en sådan utmaning där god inkontinensvård kan bidra till lösningen. Med TENA Solutions gör vi en omfattande analys av vårdhems specifika behov för att ta fram en optimal lösning. Detta resulterar i mindre läckage och hudirritation för vårdtagarna och att mer tid frigörs för personalen, samtidigt som totalkostnaden sänks. Vi skapar värde för SCA, samtidigt som vi skapar värde för människor och samhället.

SCA kvalificerade sig under 2015 till Dow Jones Sustainability Indices, ett av världens mest prestigefyllda hållbarhetsindex och utnämndes till branschledare inom sektorn för Household Products. SCA kvalificerade sig även till Climate Disclosure Leadership Index där SCA fick högsta betyg.

Etik är ett annat högprioriterat område och vi arbetar kontinuerligt med att utbilda medarbetarna för att minimera riskerna för oetiskt beteende i verksamheten. Under året granskade konkurrensmyndigheter SCAs verksamhet i bland annat Chile. SCA samarbetar med myndigheterna och tillhandahåller all efterfrågad information. Vi har under 2015 genomfört omfattande

utbildning i konkurrenslagstiftning och jag vill understryka att alla typer av olagligt samarbete såväl som andra avsteg från våra etiska regler är helt oacceptabelt. Läs mer om våra aktiviteter på dessa områden i SCAs Hållbarhetsredovisning.

### Kvinnliga Team SCA i mål

I linje med SCAs arbete att ge kvinnor samma möjligheter som män socialt, professionellt och utbildningsmässigt, satsade SCA på det första kvinnliga teamet på över tio år, Team SCA, i Volvo Ocean Race 2014–2015. Många aktiviteter med kvinnor i fokus genomfördes samtidigt som vi fick möjlighet att visa upp SCA som ett ledande globalt hygien- och skogsindustriföretag. Projektet var framgångsrikt och med kvinnliga Team SCA har vi fått en god exponering av SCAs varumärke och tydliggjort kopplingen till våra kund- och konsumentvarumärken.

### Avslutningsvis

2015 var ett händelserikt och även dramatiskt år för SCA som började med stora förändringar i styrelsen och ledningsgruppen. Genom ständiga förbättringar av verksamheten och en konsekvent genomförd strategi inriktad på lönsam tillväxt, innovation och effektivitet har vi uppnått goda resultat för 2015. Jag vill tacka alla medarbetare och kunder runt om i världen och ser fram mot ett spännande 2016.

Magnus Groth  
Vd och koncernchef



# SCAs arbete för värdeskapande

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

## Makrotrender talar för ökad användning av hygienprodukter

Välståndet i världen ökar vilket gör att allt fler konsumenter efterfrågar SCAs produkter och tjänster. När de mest grundläggande behoven som mat och husrum är uppfylla väljer människor att prioritera hygienprodukter. Vi har dessutom en växande befolkning, vilket gör att det blir fler som efterfrågar hygienprodukter som till exempel barnblöjor, menskydd och mjukpapper. Den åldrande befolkningen innebär också att behovet av inkontinensprodukter ökar. Marknadspenetrationen för inkontinensprodukter är överlag låg och SCA ser därför goda möjligheter att fortsätta växa både på mogna marknader och på tillväxtmarknader. För övriga hygienprodukter innebär den relativt låga marknadspenetrationen på tillväxtmarknader en tillväxtpotential.

## Lönsam tillväxt

För att uppnå lönsam tillväxt arbetar SCA med att växa lönsamma marknadspositioner, förbättra eller lämna lågpresterande positioner, bredda erbjudandet av produktkategorier samt växa integrerade lösningar och tjänster. Inom det digitala området satsar SCA på att öka antalet digitala produkter och tjänster samt öka onlineförsäljningen. SCA är välpositionerat för att tillvarata de tillväxtmöjligheter som finns på såväl mogna marknader som på tillväxtmarknader. På de marknaderna där SCA har verksamhet är den långsiktiga ambitionen att vara ledande och att stärka varumärkespositionerna. SCA har ambitionen att öka tillväxtmarknadernas andel av försäljning och vinst. SCA ser en potential att utöver den organiska försäljningstillväxten även växa genom förvärv. Att öka hygienverksamhetens andel av SCA-koncernen har varit en strategisk inriktning för att minska konjunktorkänsligheten och därmed säkra en långsiktigt stabilare lönsamhet och tillväxt.

## Innovation

SCAs erbjudanden underlättar vardagen för miljoner människor runtom i världen. Allt detta börjar och slutar med innovation. Genom att finnas nära kunden, förstå behoven och omvandla insikterna till erbjudanden gör SCA skillnad i människors vardag. Våra innovationer driver lönsam tillväxt samt effektivitet och är avgörande för att bygga våra varumärken och uppfylla kundernas och konsumenternas behov. Under 2015 introducerade SCA ett trettiotal innovationer och produktlanseringar.



## Starka varumärken och ledande marknadspositioner



SCA har försäljning i cirka 100 länder. I ett 90-tal av dessa länder är SCA nummer 1 eller 2 inom minst ett hygienproduktsegment. SCA är global marknadsledare inom inkontinensprodukter under varumärket TENA samt inom mjukpapper för storförbrukare under varumärket Tork. Dessutom har SCA starka regionala varumärken och marknadspositioner inom barnblöjor, mensskydd och mjukpapper för konsumenter. SCA har ambitionen att bygga ett starkt koncernvarumärke och stärka länken till våra kund- och konsumentvarumärken.

## ”Employer branding” – SCA som arbetsgivare

Kompetenta, innovativa och motiverade medarbetare är avgörande för SCAs framgång. SCA arbetar långsiktigt och strategiskt för att attrahera, utveckla och behålla rätt medarbetare. 2015 startades andra omgången av ”SCA GO! Program” som är ett program för nyutexaminerade studenter. Individuella utvecklingsplaner, ledarskapsutbildningar och medarbetarundersökningar är viktiga delar i SCAs arbete för en värdeskapande och motiverande arbetsmiljö med engagerade ledare och medarbetare.

## Effektivitet

SCA arbetar kontinuerligt med att öka effektiviteten för att stärka konkurrenskraften, minska kostnaderna och förbättra resultatet. Kostnads- och kapitaleffektivitet är av högsta prioritet i koncernen och SCA har ett tydligt fokus att effektivisera produktions- och leverantörsflödena och få bättre effekt av skalfördelar för att uppnå en effektiv värdekedja.



## Hållbarhetsarbete

SCAs verksamhet baseras på en hållbar affärsmodell där värdeskapande för människa och miljö driver tillväxt och lönsamhet. Det menar vi borgar för framgång på både kort och lång sikt. SCA har satt ambitiösa mål inom områden som är av stor vikt för SCA och våra intressenter, till exempel inom hygienlösningar, hälsa och säkerhet, klimat och energi, vatten samt biologisk mångfald. Med start 2016 har målen för vatten, hälsa och säkerhet samt fiberinköp uppdaterats.



## Värdeskapande för våra aktieägare

För att långsiktigt skapa ökat värde för våra aktieägare har SCA mål avseende organisk försäljningstillväxt, avkastning på sysselsatt kapital, kapitalstruktur samt människor och miljö. Dessa mål driver på och styr verksamheten och har till syfte att öka aktieägarvärdet. För Personliga hygienprodukter har SCA ett mål för årlig organisk försäljningstillväxt på 5–7 procent och inom Mjukpapper är målet 3–4 procent. Inom Skogsindustriprodukter är målet att växa i takt med marknaden. Koncernens övergripande lönsamhetsmål är att avkastningen på sysselsatt kapital ska uppgå till 13 procent över en konjunkturcykel. För Personliga hygienprodukter är målet 30 procent, för Mjukpapper är målet 15 procent och inom Skogsindustriprodukter att vara i den övre kvartilen i branschen. SCA strävar efter att ge en långsiktig stabil och stigande utdelning till sina aktieägare.



# Drivkrafter

**Globala makrotrender, från befolkningsökning och högre levnadsstandard till resursbrist och klimatförändring, ändrar snabbt förutsättningarna för vår affärsverksamhet. Genom att analysera omvärld och trender och ha en nära kund- och konsumentdialog tar SCA tillvara på drivkrafter som ger möjlighet att skapa en långsiktigt hållbar tillväxt.**

## Fler och äldre

Vi blir fler i världen och vi blir äldre. Idag är vi drygt 7 miljarder och FN förutspår att vi kommer att vara över 9 miljarder år 2050. Medellivslängden stiger och världens äldre utgör den befolkningsgrupp som framöver kommer att öka mest. En växande befolkning medför en ökad efterfrågan på hygien-

produkter och ger därmed tillväxtpotentialer för SCA. Befolkningen kommer att öka mest i Asien, Latinamerika och Afrika. Närvaro på dessa marknader och anpassade produkter blir därför av strategisk vikt. En åldrande befolkning ökar trycket på äldreomsorgen och allt fler äldre kommer att

behöva vårdas i hemmet. Vi är även friskare och piggare och fortsätter att leva ett aktivt liv allt längre upp i åldrarna. Dessa faktorer ökar efterfrågan på kund- och konsumentanpassade inkontinenslösningar, både på mogna marknader och på tillväxtmarknader.



## Högre levnadsstandard

Samtidigt som världens befolkning växer minskar fattigdomen i världen. Allt fler tjänar mer än 2 dollar per dag (FN:s definition av fattigdom) eller tar klivet upp i medelklassen. När de mest grundläggande behoven som mat och husrum är tillgodosedda är hälsa och hygien det område som prioriteras högst. Det skapar goda tillväxtpotentialer och SCA arbetar med att utveckla affärsmodeller för konsumenter med begränsade resurser.

## Hälsa och hygien

Begränsad eller ingen tillgång till hygien och sanitet är en av de största globala utmaningarna att lösa. En bra hygien samt kunskap om hygien och hygienprodukter förbättrar människors hälsa och livskvalitet. En global trend är en attityd för bättre hygien och hälsa. SCA utvecklar kontinuerligt nya hygienlösningar och utbildar bland annat unga kvinnor om mens och pubertet samt barn om vikten av god handhygien. För många kvinnor i utvecklingsländer innebär tillgång till mensskydd skillnaden mellan att kunna gå i skolan och till arbetet eller tvingas stanna hemma. Inkontinensprodukter ger äldre möjlighet att leva ett mer aktivt och värdigt liv.





## En förändrad värld

Globalisering, urbanisering, politiska beslut, världsekonomin, lagstiftning och kulturella strömningar påverkar SCA. Genom att försöka förutse och utvärdera de strukturella omvärldsförändringarna rustar vi för framtiden för att dra nytta av de fördelar samt hantera de utmaningar som förändringarna innebär. De ekonomiska styrkeförhållandena förändras där tillväxtmarknader som Kina, Indien och Brasilien får allt större inflytande.



## Förändrade kund-/konsumentbeteenden

Trender, teknikutveckling och rådande värderingar förändrar kunder och konsumenters beteende. Att kunna förutse och överträffa kunders och konsumenters förväntningar blir därför allt viktigare.

- Hållbar konsumtion: Begränsade resurser, politiska prioriteringar samt kunniga och medvetna kunder och konsumenter ökar efterfrågan på hållbara produkter och tjänster.
- Digitalisering: Många inköp görs via e-handel vilket ändrar spelreglerna för bland annat produktutveckling, mark-

nadsföring och distribution. Kunder och konsumenter efterfrågar i allt högre grad digitala lösningar.

- Företaget bakom varumärket: Kunder och konsumenter uppmärksammar avsändaren till produkter och tjänster i högre grad och ställer krav på att företag arbetar på ett ansvarsfullt sätt.
- Innovation: För att möta de ändrade beteendena krävs en hög grad av innovation av produkter, tjänster och affärsmodeller.

## Knappa resurser

Den växande världsekonomin och en globalt växande befolkning gör att allt fler ska dela på jordens naturresurser.

- Energi: Tillgång till energi är en viktig fråga. IEA (Internationella energirådet) förutspår att energibehovet kommer att öka med en tredjedel fram till år 2040, vilket troligen innebär ökade kostnader och i vissa fall energibrist. Som en stor energianvändare är det en viktig fråga för SCA och vi arbetar kontinuerligt med energieffektiviseringar. Ny teknik är inte bara mer resurseffektiv utan medför även oftast minskade utsläpp. Dessutom driver SCA utvecklingen inom förnybar energi som vindkraft och biobränsle.

- Vatten: FN förutspår att två tredjedelar av världens befolkning kan komma att bo i områden med färskvattenbrist år 2025. Tillgång till vatten är kritiskt för mänskligheten, industrin och jordbruket. SCAs produktion är beroende av tillgång till vatten och vi arbetar mot ambitiösa mål för effektiv vattenanvändning.
- Skogsskötsel: Olaglig skogsavverkning och avverkning av skogar med högt bevarandevärde bidrar till avskogningen i världen och hotar den biologiska mångfalden. SCA har ett koncernmål för att kontrollera ursprunget på all vedråvara. Skogen utgör en betydelsefull del i vår värdekedja och säkrar tillgången till skogsråvara.

- Humankapital: Tillväxtländernas ekonomiska framsteg och alltmer kunskapsintensivt företagande på mogna marknader ökar behovet av kvalificerad arbetskraft och ledarskap. SCA investerar i utveckling och utbildning av våra medarbetare och arbetar strategiskt för att säkra vårt framtida behov av goda ledare.



## Klimatförändringar

Klimatfrågan är ett av de mest allvarliga miljö- och samhällsproblem som världen står inför. Myndigheter sätter mål för att minska koldioxidutsläppen och den privata sektorn förväntas bidra. SCA motverkar klimatförändringar genom investeringar i ny teknik, effektivitetsförbättringar

och satsningar på biobränslen och vindkraft. Våra skogar har en årlig nettotillväxt på 1 procent. Det innebär att de varje år nettoabsorberar 2,6 miljoner ton koldioxid, vilket är mer än utsläppen från hela SCAs användning av fossila bränslen i den egna produktionen.

# Våra vägval

Det som är viktigt för SCAs intressenter ligger till grund för våra prioriteringar.

**Väsentlighetsanalysen visar vilka frågor som är viktiga för SCA och våra intressenter. Den ligger till grund för SCAs strategi och hållbarhetsarbete. Analysen grundar sig på en undersökning bland 1 100 interna och externa intressenter.**

SCA har tidigare genomfört väsentlighetsanalyser 2008, 2010, 2012 och 2013. Resultatet av väsentlighetsanalysen 2015 visar att intressenterna anser att följande områden är viktigast:

1. Innovation
2. Kund- och konsumentnöjdhet
3. Affärsetik
4. Transparens
5. Hälsa och säkerhet

Andra viktiga områden är mänskliga rättigheter, resurseffektivitet, skogstillgångar, bolagsstyrning och produktsäkerhet. Sammanlagt deltog cirka 1 100 kunder, konsumenter, leverantörer, investerare, analytiker, medierepresentanter, intresseorganisationer och SCA-medarbetare. Intressentgruppernas svar har viktats för att ge en mer rättvisande bild av resultatet. Vid en sammanvägning av samtliga intressenters resultat rankades innovation högst. Investerare och analytiker angav innovation som det viktigaste området medan kunder och konsumenter ansåg kund- och konsumentnöjdhet som viktigast och innovation som näst viktigast. SCA-medarbetare ansåg att hälsa och säkerhet var viktigast, följt av kund- och konsumentnöjdhet och innovation. I jämförelse med väsentlighetsanalysen 2013 så rankades hälsa och säkerhet samt mänskliga rättigheter högre 2015 medan produktsäkerhet och varumärken gavs lägre vikt.

**1 INNOVATION** ansågs av intressenterna vara det viktigaste området. Innovation är en av SCAs tre strategiska prioriteringar. Genom att finnas nära kunder och konsumenter, förstå behoven och omvandla insikterna till produkter och tjänster gör SCA skillnad i människors vardag vilket i sin tur stärker bolagets marknadspositioner och varumärken.



**2 KUND- OCH KONSUMENTNÖJDHET** var det område som rankades näst högst av intressenterna. Kundförståelse och konsumentinsikt avgör vilka innovationer SCA utvecklar och hur den färdiga produkten eller tjänsten levereras till marknaden. Konsumentdialogen sker bland annat med hjälp av fokusgrupper eller genom djupintervjuer. Mycket kunskap fås från SCAs säljare och SCA gör regelbundna kundnöjdhetsundersökningar. Dessutom fås insyn i konsumenternas behov och uppfattningar om våra produkter genom att följa diskussionerna på sajter som [www.libero.com](http://www.libero.com) och [www.girls1st.se](http://www.girls1st.se) eller i sociala medier.



**3 AFFÄRSETIK** ges stor vikt av intressenterna. Fri och rättvis konkurrens är en viktig grundpelare i varje samhälle och för varje hållbar affärsverksamhet. SCA har nolltolerans mot all form av korruption och oetiska affärsmetoder och förväntar sig att bolagets leverantörer ska följa samma regler i enlighet med SCAs globala leverantörsstandard. Sedan länge finns ett etablerat utbildningsprogram för de medarbetare som i sitt arbete kommer i kontakt med och behöver kunskap om konkurrensrättsliga frågor. Programmet innehåller bland annat skrivna riktlinjer och återkommande utbildningsseminarier i mindre grupper där olika konkreta frågor diskuteras. Under året har SCA därutöver introducerat ett nytt interaktivt e-learningprogram som behandlar samtliga områden inom konkurrensrätten. För att säkerställa förståelsen för regelsystemet innehåller programmet även ett frågeavsnitt som medarbetaren måste klara. Fler än 2 000 medarbetare genomförde detta program under 2015 och under 2016 kommer fler medarbetare att utbildas. SCA erbjuder medarbetarna ett antal kanaler för att anmäla potentiella överträdelser eller brott mot uppförandekoden, som närmaste chef, personalchef, bolagsjurist eller fackliga företrädare. Under 2015 har SCA gjort ytterligare förbättringar av processen att utreda anmälningar och möjliga överträdelser såsom utveckling av nya riktlinjer och utbildning för att försäkra att anmälningar hanteras på ett korrekt, professionellt och effektivt sätt.

# Kunder och konsumenter

**SCA finns till för våra kunder och konsumenter. För att förstå behoven och förväntningarna och hur SCA bäst kan möta dessa med våra erbjudanden för vi en kontinuerlig dialog med kunder och konsumenter. Kundförståelse och konsumentinsikt avgör vilka innovationer SCA utvecklar och hur affärstrategin formuleras och genomförs.**

## Vem finns vi till för?

SCAs verksamheter möter många olika kunder, marknader och behov. Något förenklat talar vi om att SCAs produkter och tjänster finns till för kunder, konsumenter och användare. Kunder är företag som köper SCAs produkter och tjänster, till exempel restauranger, byggföretag, vårdgivare, apotek eller detaljhandeln. Konsumenter och användare är de individer som använder våra produkter. Det kan exempelvis vara en tonåring som köper mensskydd i snabbköpet, vårdpersonalen, alternativt en vårdtagare på en vårdinrättning som använder våra inkontinensprodukter eller en hemmasnickare som köper virke i bygghandeln.

## Förståelse och insikt

Kundförståelse och konsumentinsikt är grunden för vad vi utvecklar och hur vi levererar innovationer till marknaden. Kundernas behov styr vilka idéer vi genererar, för att sedan utvecklas till en färdig produkt eller tjänst till marknaden. Vi följer makrotrender för att fånga upp förändringar i beteenden och vi observerar våra konsumenters och kunders faktiska beteenden. Det sker till exempel genom att vi gör hembesök, bjuder in till fokusgrupper eller gör djupintervjuer. Många värdefulla insikter och goda idéer fångas upp i samtal med SCAs säljare. Vi får även insyn i konsumenternas liv och erfarenheter av våra produkter genom att följa diskussionerna på våra egna sajter som [www.liberocom](http://www.liberocom) och [www.girls1st.com](http://www.girls1st.com) eller i sociala medier.

SCAs globala närvaro gör att vi söker tillgodose de behov som många människor har gemensamt. Samtidigt anpassar vi produkter och tjänster efter lokala behov och kulturer. Det kan till exempel handla om hur

förpackningar bör utformas eller vilka färger som är lämpliga i olika kulturer. Medan skandinaverna föredrar doftlösa produkter uppskattar man i länder som Mexiko och Italien parfymade produkter.

## Kundmätningar som förbättringsverktyg

Kundernas återkoppling är viktig för att kunna erbjuda bättre produkter och lösningar och samtliga affärsenheter har metoder för att undersöka kundnöjdhet.

Hygienverksamheten bedriver en systematisk kunduppföljning. Det inkluderar både externa rapporter och våra egna undersökningar. Exempelvis har SCA infört ett globalt system för kunduppföljning inom verksamheterna för inkontinensprodukter och mjukpapper. Rapporterna är viktiga som beslutsstöd för SCA och ger oss en indikation på kundnöjdhet och förbättringspotential, exempelvis genom så kallad Net Promotor Score.

Eftersom SCA utöver själva produkterna levererar viktig kunskap och stöd i utveck-

lingen av verksamheten, hos exempelvis vårdhem, värdesätter vi möjligheten till direktkontakt med kunderna. Det är så vi kan göra skillnad och skapa värde för kunderna och användarna.

Detaljhandeln står för en betydande del av SCAs omsättning. Vi använder externa jämförelserapporter där de största detaljhandelskedjorna bedömer sina leverantörer utifrån kriterier som kundservice, logistik, säljstöd, marknadsföring och produktutveckling. Konsumenter som handlar produkter i detaljhandeln följs med hjälp av övergripande undersökningar om varumärkes- och produktkännedom.

## När kunden inte är nöjd

SCA har etablerade rutiner för att ta emot synpunkter från kunder. Alla uppgifter som tas emot av vår kundtjänst förs in i SCAs globala affärssystem. Vi försöker alltid kompensera missnöjda kunder direkt och tar också ställning till om det finns anledning till åtgärder bortom det enskilda fallet. Exempelvis får medarbetare i tillverkningen återkoppling för att kunna avgöra om det rör sig om produktionsfel.

Användarnas klagomål och synpunkter ger värdefull konsumentinsikt och det är viktigt att den kunskap som inhämtas förs vidare i organisationen.





# Kontinuerlig dialog med kunder och konsumenter skapar förståelse och insikt

**Insikt i och förståelse för människors behov och beteenden är grundläggande för SCAs innovationer. Vi för ständigt dialog och interagerar med marknaden, där kundernas och konsumenternas återkoppling ligger till grund för nya insikter. Lyhörddhet, tillgänglighet och tillförlitlighet är våra ledord.**

## Tork EasyCube förbättrar besökarnas upplevelse

För nöjesparken Gröna Lund i Stockholm, Sverige, står upplevelsen för gästerna i centrum och intrycket av toaletterna är en viktig del av denna. Med Tork EasyCube™ har gästnöjdheten ökat samtidigt som lösningen hjälper parkvårdarna att göra ett bättre jobb. Tork EasyCube™ är en IT-baserad tjänst som effektiviserar städningen i offentliga miljöer, bland annat på toaletter. Den ger information i realtid om förbrukning av papper och tvål samt mäter antal besökare, vilket ger en god överblick över var och när toaletterna behöver städas och behållarna behöver fyllas på. Gröna Lund är en av SCAs första kunder som börjat använda Tork EasyCube™.

Läs kundkommentar från Dragica Novacic, parksupportchef på Gröna Lund:

### Vilken är er erfarenhet hittills efter att ha installerat Tork EasyCube?

Utifrån ett driftsmässigt perspektiv ser vi tydliga fördelar vad gäller effektiviteten. Till exempel har installationen av Tork EasyCube tagit bort onödiga kontroller av tvål- och pappersbehållare, vilket sparar tid. Vi fyller på tomma behållare i rätt tid vilket sparar transporttid och hjälper oss att förbättra servicenivån. Våra parkvårdare behöver numera bara gå till de toaletter som behöver städas eller där något behöver fyllas på. De vet exakt vad som behöver fyllas på, var och när vilket förbättrar gästernas upplevelse samtidigt som det är ett mer effektivt arbetssätt.



### Har det här förbättrat gästnöjdheten?

Upplevelsen för gästerna är mycket viktig för Gröna Lund och det gäller även hur gästerna upplever toaletterna. Vi ser gästnöjdheten öka, toaletterna är renare och det finns alltid tillräckligt mycket tvål och papper, vilket inte alltid har varit fallet tidigare enligt feedback från gästerna. Tork EasyCube skapar bättre synlighet över besöksflöden och vilka toaletter som används mer, vilket i sin tur hjälper oss att leda gästerna till andra toaletter på området som används mindre.

## TENA Men möjliggör en fortsatt aktiv livsstil

Inkontinens är omgärdad av sociala tabun. SCA arbetar ständigt för att bryta dessa tabun och förbättra livssituationen för de som drabbats av inkontinens. I det ingår både att ta fram produkter som underlättar vardagen, men också att bidra med kunskap och information. Läs om en av våra konsumenter:

För sex år sedan opererades Jörgen Pihl för prostatacancer. Som många andra drabbades han av inkontinensproblem efter operationen.



– Inkontinensen hindrar mig inte direkt från att göra saker, men allting måste planeras mer noggrant. När jag kommer till ett nytt ställe kollar jag alltid om det finns en toalett och var den finns. Genom att förebygga på det sättet har det aldrig hänt någon olycka när jag varit ute, berättar Jörgen.

Och så använder han alltid droppskydd. Jörgen tar fram ett extra skydd som han brukar förvara i rockfickan och lägger det på bordet.

– Jag vill ha ett litet skydd. Jag vet inte om det gör det, men jag får för mig att ett större skydd skulle synas. Men det här brukar räcka. För säkerhets skull har jag ändå alltid ett extra skydd med mig. Och så använder jag alltid jeans numera.



### Hur har det här påverkat parkvårdarna som ansvarar för toalettterna?

Tork EasyCubes fördelar för effektiviteten har fått en positiv inverkan på vår organisation. Fler medarbetare vill ingå i gruppen som städar toalettterna. Tork EasyCube gör det möjligt för oss att på ett bättre sätt hantera både tid och personal, vilket ger ett mer effektivt arbetsflöde. Det i sin tur ger oss större kontroll över de löpande sysslorna och det minskar onödig stress. Systemet är lätt att sköta och via surfplatta får vi enkelt all nödvändig information vid rätt tidpunkt. Våra parkvårdare känner också att de tillhandahåller en service av högre kvalitet och de ser direkt resultatet av sitt

arbete. Dessutom finns det ergonomiska fördelar. Parkvårdarna besöker bara de toaletter som kräver påfyllning eller städning, och det minskar ytterligare onödiga lyft, böjda rörelser eller andra aktiviteter som annars skulle kunna påverka dem.

### Har det inneburit några kostnadsfördelar?

Det har hjälpt oss att optimera vår portfölj av toalettprodukter och med nya behållare har vi minskat tvål- och pappersförbrukningen. Tork EasyCube har bidragit till att uppnå ökad effektivitet, nöjdare medarbetare och en förbättrad upplevelse för gästerna.



Nöjesparken Gröna Lund i Stockholm som använder Tork EasyCube.

Inkontinensen kom som en chock för honom.

– Jag hade ingen aning. Ingen hade berättat för mig att inkontinens och impotens är vanliga följderna när man opereras för prostatacancer, berättar Jörgen. Till en början hade jag jättesvårt att acceptera situationen och skämdes. En vuxen man ska ju klara av att hålla tätt.

– Att vara inkontinent är ungefär som att ha en sten i skon, men utan att kunna plocka bort den.

Däremot har det blivit lättare att acceptera med tiden och känslorna av skam har försvunnit.

– Om jag skulle ge ett råd till andra som drabbats är det att försöka acceptera situationen och att ändå göra det bästa av den.



Under 2015 har **TENA Men** gjort en relansering av hela sitt utbud för att bättre tillgodose männens behov.

## 40 000 Torkbehållare

Från och med 2015 använder fordons-tillverkaren BMW pappershanddukar, toalettpapper och tvål samt 40 000 Tork-behållare i hygienutrymmena i alla sina tyska och österrikiska anläggningar. Det betyder att anläggningarna har en enhetlig hygienlösning som ger kunder och medarbetare ett konsekvent och välbekant bemötande samtidigt som hygienförhållandena förbättras.

SCA försåg även BMW:s fabriksmatsal i Dingolfing, Tyskland, med servett-behållare av varumärket TorkXpressnap och under en testperiod minskade servettkonsumtionen med 30 procent. BMW införde därför behållarna i alla matsalar i Tyskland och Österrike.

BMW testade olika leverantörer och produkter innan valet slutligen föll på SCA. I kombination med minskad konsumtion och kostnad, hög produktkvalitet och servicegrad, utgjorde SCAs hållbarhetsprofil en avgörande faktor för samarbetet.



# SCAs strategi

SCA är ett ledande globalt hygien- och skogsindustriföretag. SCAs strategi baseras på en hållbar affärsmodell där värdeskapande för människa och miljö är en förutsättning för tillväxt och lönsamhet för att säkerställa ett framgångsrikt företag på kort såväl som lång sikt.

## Affärsidé:

”Att hållbart utveckla, producera, marknadsföra och sälja alltmer högförädlade produkter och tjänster för kunder och konsumenter inom hygien- och skogsindustrimarknaderna. Att tillfredsställa behoven genom bättre kund- och konsumentinsikt, kunskap om lokala och regionala marknadsförutsättningar samt på ett högklassigt sätt ta våra produkter till marknaden. Detta kombinerat med global erfarenhet, starka varumärken, effektiv produktion och innovation.”

## Mål:

SCAs övergripande mål är att långsiktigt skapa ökat värde för våra aktieägare.

### Avkastning på sysselsatt kapital

Koncernens övergripande lönsamhetsmål är att avkastningen på sysselsatt kapital ska uppgå till 13 procent över en konjunkturcykel. För Personliga hygienprodukter är målet 30 procent, för Mjukpapper är målet 15 procent och inom Skogsindustriprodukter att vara i den övre kvartilen i branschen.

### Tillväxt

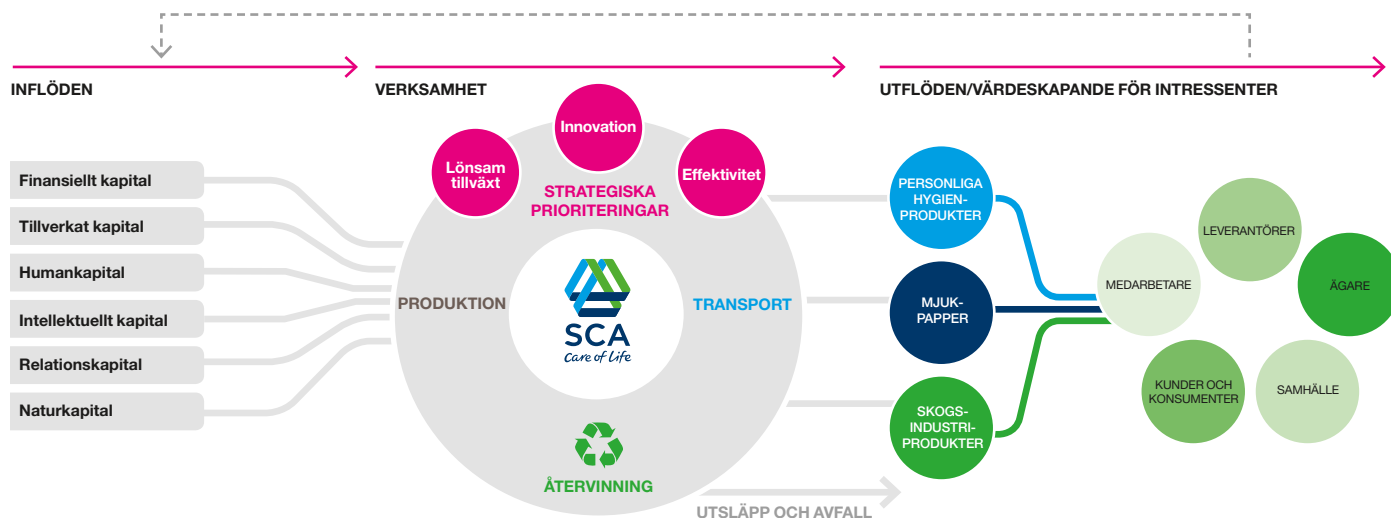
För Personliga hygienprodukter har SCA ett mål för årlig organisk försäljningstillväxt på 5–7 procent och inom Mjukpapper är målet 3–4 procent. Inom Skogsindustriprodukter är målet att växa i takt med marknaden.

## Strategiska prioriteringar

### LÖNSAM TILLVÄXT

Lönsam tillväxt genom att växa lönsamma marknadspositioner, förbättra eller lämna lågpresterande positioner, bredda erbjudandet av produktkategorier samt växa integrerade lösningar och tjänster. Inom det digitala området satsar SCA på digitala produkter och tjänster samt att öka onlineförsäljningen.

## Integrerad affärsmodell

**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.

**Människor**

SCAs mål för människor avser innovation för människa & miljö, hygienlösningar, uppförandekod och hälsa & säkerhet för medarbetarna.

**Miljö**

SCAs miljömål inriktas mot klimat & energi, fiberinköp & biologisk mångfald och vatten.

MÅL OCH UTFALL PÅ SIDORNA 30–33 ►

**INNOVATION**

Innovation för att öka kund- och konsumentnyttan, stärka våra marknadspositioner och varumärken och driva lönsam tillväxt.

**EFFEKTIVITET**

Effektivitet för att stärka konkurrenskraften, minska kostnaderna och förbättra resultatet.

LÄS MER OM DE STRATEGISKA PRIORITERINGARNA PÅ SIDORNA 18-27 ►





Strategisk  
prioritering

# Lönsam tillväxt

För att uppnå lönsam tillväxt arbetar SCA med att växa lönsamma marknadspositioner, förbättra eller lämna lågpresterande positioner, bredda erbjudandet av produktkategorier samt växa integrerade lösningar och tjänster. Inom det digitala området satsar SCA på digitala produkter och tjänster samt att öka onlineförsäljningen. SCA är väl positionerat för att tillvarata de tillväxtpotentialer som finns på såväl mogna marknader som på tillväxtmarknader. På de marknaderna där SCA har verksamhet är den långsiktiga ambitionen att vara ledande och att stärka varumärkespositionerna. SCA har ambitionen att öka tillväxtmarknadernas andel av omsättning och resultat. SCA ser en potential att utöver den organiska försäljningstillväxten även växa genom förvärv. Att öka hygienverksamhetens andel av SCA-koncernen har varit en strategisk inriktning för att minska konjunkturkänsligheten och därmed säkra en långsiktigt stabilare lönsamhet och tillväxt.



## Ny produktionsanläggning i Brasilien

Under 2015 beslutade SCA att investera cirka 650 MSEK i en ny produktionsanläggning för inkontinensprodukter i Brasilien. Investeringen kommer att öka SCAs produktionskapacitet och på sikt förbättra SCAs lönsamhet för inkontinensprodukter i Brasilien. Brasilien är den tredje största detaljhandelsmarknaden i världen för inkontinensprodukter och SCA är idag näst störst i landet med det globalt ledande varumärket TENA och det lokala varumärket Biofral.

## Investering i ökad massakapacitet

För att möta den ökade efterfrågan på massa har SCA under 2015 tagit beslut om att investera i ökad kapacitet för massaproduktion vid Östrand massafabrik i Sverige. Investeringen kommer på sikt att öka omsättningen och konkurrenskraften samt ge en kostnadsposition i världsklass och högre marginal. Investeringen



kommer att uppgå till cirka 7,8 miljarder SEK under en treårsperiod. Produktionsstarten beräknas till 2018.

#### Förvärv inom mjukpapper för storförbrukare i Nordamerika

SCA lade under 2015 ett offentligt bud på Wausau Paper Corp., en av de största tillverkarna av mjukpapper för storförbrukare på den nordamerikanska marknaden. Förvärvet av Wausau Paper passar SCA strategiskt mycket väl och stärker SCAs närvaro i Nordamerika. Wausau Papers produktportfölj kompletterar SCAs erbjudande i Nordamerika och ger SCA tillgång till högkvalitativt mjukpapper i regionen. Förvärvet förväntas generera årliga synergier om cirka 40 MUSD, med full effekt tre år efter att transaktionen slutförts. Omstruktureringkostnaderna förväntas uppgå till cirka 50 MUSD. Transaktionen slutfördes den 21 januari 2016.

#### Stärkt samarbete med Vinda i Asien

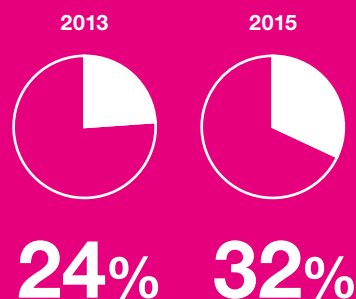
Asien är en viktig tillväxtmarknad för SCA, med en stor befolkning och låg penetration av hygienprodukter. Under 2015 har SCA tagit beslut att avyttra verksamheten i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea för integration med Vinda. SCA är sedan 2013 majoritetsägare i Vinda, ett av

Kinas största hygienbolag. Den här transaktionen stärker samarbetet mellan SCA och Vinda och gör det möjligt att ytterligare dra nytta av bolagens gemensamma styrkor för att bygga en ledande asiatisk hygienverksamhet.

#### Åtgärdat områden med svag lönsamhet

SCA har under 2015 åtgärdat områden där SCA har svag lönsamhet och svag marknadsposition. Under 2015 lämnade SCA marknaderna för barnblöjor i Brasilien och Sydafrika samt gick över till exportverksamhet för barnblöjor i Thailand.

#### Tillväxtmarknadernas andel av SCAs nettoomsättning har ökat



## Utfall 2015

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.

Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, ökade med 10 procent och uppgick till 13 014 (11 849) MSEK.



SCA utbildade 33 000 sjuksköterskor om inkontinens och hudvård över hela världen under 2015.

Strategisk  
prioritering



Tillsammans med lanseringen av TENA Men Protective Shield släpptes en ny reklamkampanj med den fiktive, orädda och aktive gentlemanen Stirling Gravitas i huvudrollen. Det är den andra filmen med Stirling som introducerades med kampanjen Keep Control våren 2015.

# Innovation

**SCAs erbjudanden underlättar vardagen för miljoner människor runtom i världen. Allt detta börjar och slutar med innovation. Genom att finnas nära kunder och konsumenter, förstå behoven och omvandla insiktarna till produkter gör SCA skillnad i människors vardag.**

SCAs innovationsprocess är djupt förankrad i koncernens strategi och affärsmodell. Innovationsarbetet baseras på omvärldstrender, kund- och konsumentinsikter, ny teknologi och nya affärsmodeller. I processen tar SCA också hänsyn till hållbarhetsaspekter och produktsäkerhet. SCAs närvaro på både mogna marknader och tillväxtmarknader ger goda insikter om trender och behov.

## All innovation börjar med en insikt

Allt SCAs innovationsarbete börjar med en insikt om ett behov hos kunder eller konsumenter. Denna insikt styr innovationsarbetet när det gäller hur vi ska förbättra befintliga produkter, tillfredsställa nya behov och bygga våra varumärken. Med ledande varumärken som TENA,

Tork, Libero, Libresse, Lotus, Nosotras, Saba, Tempo, Vinda och Zewa är förbättrad produktprestanda viktig för att säkerställa attraktiva erbjudanden och starka varumärken.

Innovation driver tillväxt och lönsamhet och är en av bolagets tre strategiska prioriteringar.

Innovation skapar värde i verksamheten genom att det ökar kund- och konsumentnyttan och minskar kostnaderna. En av de aspekter som innovationsteamet hela tiden förhåller sig till är att öka effektiviteten, till exempel hur vi använder råvaror och optimerar transporter. Detta innebär både minskad miljöpåverkan och sänkta kostnader. Innovation är också viktigt i vår marknadsföring för att hitta nya sätt att marknadsföra våra erbjudanden.



**Inspiration och en hel del hårt arbete**

Innovationsarbetet stöds av SCAs innovationsteam över hela världen, samt av en välutvecklad innovationskultur. SCAs strategi är att öka innovationstakten, dra nytta av globala skalfördelar samt säkerställa att alla segment har en konkurrenskraftig och balanserad portfölj av innovationer. Särskilt fokus läggs på att utforska möjligheterna att bredda produktportföljen och att öka utbudet av tjänster.

Varje dag är en mängd medarbetare involverade i innovationsarbetet i bolaget. Deras arbete kräver insikter, inspiration, kreativitet, systematisk utveckling och risktagande – tillsammans med en hel del hårt arbete och disciplin.

För att ytterligare kunna ta tillvara medarbetarnas kreativitet och goda idéer har SCA skapat en intern innovationsplattform. Den kan användas under alla faser av ett projekt för att fråga efter lösningar och hitta människor med rätt kunskaper.

SCA uppmuntrar även öppen innovation – det vill säga samarbete med externa parter. Öppen innovation utgör en viktig del av innovationsprocessen och har en mängd fördelar, som att ge impulser från närliggande branscher, vilket gör utvecklingsprocesserna snabbare och minskar kostnaderna.

Under 2015 introducerade SCA ett trettio total innovationer och produktlanseringar och ansökte om 54 patent.

## När utseendet spelar roll – från kundinsikt till nya behållarserien Tork Image Design™

En konkret kundinsikt visade att det fanns ett behov av en ny serie behållare för kunder där utseendet är viktigt. En designidé togs fram för att identifiera de viktigaste kriterierna för den nya behållarserien: ett rent material, diskreta, eleganta och mjuka linjer som smälter in med inredningen utan att ta över, samtidigt som besökarens helhetsintryck av inrättningen förbättras.

Den första feedbacken var positiv och visade att vi var på rätt väg för att driva projektet vidare till utvecklingsfasen. Vi började med att utveckla tekniska koncept, granska ritningar, identifiera och bygga upp relationer med potentiella leverantörer, samt validera verktyg innan produktionen påbörjades. Parallellt skissade vi på planerna för kommunikation och marknadsintroduktion, samt förankrade och genomförde dessa tillsammans med affärsenheterna.

Den här kundinsikten ledde fram till en kombination av form och funktion, och gav en snyggt designad och komplett behållarserie till de av våra kunder som mår extra mycket om sin image.



*”Renlighet är helt avgörande för min verksamhet – kundernas uppfattning om köket grundar sig på hur de upplever toaletterna. Designen är en viktig del av en uppgradering av toaletterna, men den måste passa ihop med vår övriga stil.”*

Per Bengtsson, grundare av restaurangen PM & Vänner i Växjö, Sverige, som använder Tork Image Design.



## Innovation stärker våra varumärken



**Tork Image Design™** är en elegant designad och komplett behållarserie med släta ytor och fina linjer till kunder som vill att deras interiör ska reflektera verksamhetens image. Behållarserien har ett hölje i lätt borstat rostfritt stål med skydd mot fingeravtryck.

## Digitala produkter

**TENA Identifi™** är en innovation med sensorteknik som automatiskt samlar information om en individs urinläckage avseende både dygns-mönster och mängd under en 72-timmarsperiod. Efter tre dygns observation kan vårdpersonalen utläsa ett mönster hos patienten över frekvens och mängd som ger helt nya möjligheter att bestämma en kontinensplan och sätta in inkontinensprodukter efter behov. TENA Identifi™ har utvecklats utifrån ett uttalat behov hos SCAs kunder inom äldreomsorgen och SCA stöttar därmed kunderna i att möta ökade krav på en aktiv kontinensvård. Värdet är både ekonomiskt och kvalitativt, vårdpersonalen får ett tydligt underlag för att göra ett bättre arbete och individen en mer värdig tillvaro. TENA Identifi™ lanserades 2013.



Under namnet **Tork Solutions** samlas "Internet of Things"-lösningar från Tork. Gemensamt för dessa är att de erbjuder intelligenta lösningar för offentliga miljöer, bland annat toalettutrymmen, som förbättrar effektiviteten, kvaliteten och kommunikationen. Tork Solutions inkluderar både **Tork EasyCube™** och **Tork SmartFresh™**. Tork EasyCube™ analyserar realtidsinformation om antal besökare och nivåer i behållare, så att lokalvårdarna vet vad som behöver fyllas på och var det behövs städning. Detta effektiviserar deras arbete, ger en bättre arbetssituation och nöjdare gäster. Tork SmartFresh™ är ett automatiskt toalettssystem som håller toaletten ren och väldoftande, gör städningen lättare och snabbare och tillhandahåller realtidsinformation som möjliggör effektivare städning. Tork SmartFresh™ tillhandahåller även en innovativ och effektiv kommunikationskanal som kan generera intäkter. Tork EasyCube™ och Tork SmartFresh™ lanserades 2014.





**lights™ by TENA Ultra Towels Normal and Ultra Towels Normal with Wings** är specialdesignade för att hjälpa vid små urinläckage. De har FeelFresh™-teknologi som snabbt absorberar och låser in fukt och lukt, och ger en torr och fräsch känsla.



# Våra starka varumärken



**SCA erbjuder produkter och lösningar som underlättar människors vardag. Vi är stolta över att många av våra 80 kund- och konsumentvarumärken världen över har en nummer 1- eller 2-position. Att lyssna på våra kunder och konsumenter och ta fram innovationer som möter deras krav och behov stärker våra varumärken och är en viktig del av vår framgång.**

SCA grundades 1929 men bolagets rötter går tillbaka till 1673 när en industriell verksamhet startade i norra Sverige. Vi utmanar dagligen oss själva med ambitionen att överträffa förväntningar från kunder och

konsumenter. Vårt mål är att hitta nya sätt att lösa många av vardagens utmaningar, så att människor kan få en bättre och mer hållbar livsstil.

I dagens uppkopplade värld handlar en ledande position om mer än marknadsandelar. Det handlar även om att skapa förtroende och att kunna lita på ett företag och dess produkter. Vi på SCA tar aldrig förtroendet för givet och vi strävar ständigt efter att bli bättre.

Med innovativa och hållbara produkter som uppfyller kunders och konsumenters behov utvecklar vi starka varumärken och tillför mervärde till våra intressenter. Dessutom behöver kunder och konsumenter känna trygghet i att det bakom varje varumärke finns ett starkt och pålitligt bolag.

SCA har under många år genomgått stora förändringar och är idag ett ledande globalt

hygien- och skogsindustriföretag. SCAs deltagande med kvinnliga Team SCA i Volvo Ocean Race 2014–2015 tillhör de aktiviteter som har haft stor genomslagskraft i byggandet av vårt varumärke. Projektet var en del av strategin för att stärka kopplingen mellan koncernvarumärket och våra kund- och konsumentvarumärken över hela världen.

Team SCA-projektet gav oss en unik global marknadsföringsplattform som gjorde det möjligt för SCA att visa vårt engagemang i att stärka kvinnor världen över. Det var första gången på över tio år som ett kvinnligt lag deltog i tävlingen. Team SCAs deltagande i världens tuffaste havskappsegling inspirerade kvinnor och män världen över att satsa på sina mål och drömmar. Deltagandet fungerade även som en plattform för att stärka SCAs



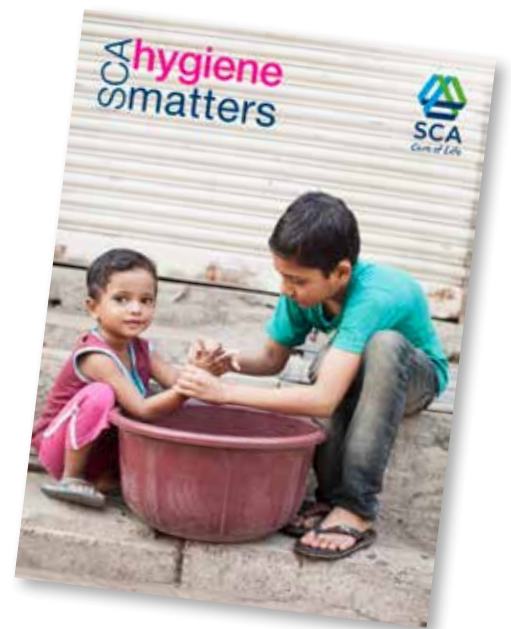




anseende som ett innovativt och hållbart företag med ambitionen att höja hygienstandarden i världen. Detta gjordes bland annat med hygienseminarier, hygienutbildningar och CSR-aktiviteter, exempelvis trädplantering.

Även om projektet är avslutat, fortsätter SCA sin varumärkesresa. I vårt löpande arbete lyfter vi fram hur hygien påverkar hälsan och därmed underlättar vi för människor att skapa en bättre tillvaro. Vi fortsätter att bryta tabun kring hygien som kan äventyra hälsan för miljontals människor och i synnerhet kvinnor. Som ett led i detta tar SCA fram den så kallade Hygiene Matters-rapporten, en global insiktsrapport som syftar till att öka kännedomen om, och kopplingen mellan, hygien och hälsa runtom i världen. Den senaste rapporten lanserades tillsammans med

Team SCA i Volvo Ocean Race och presenterades av SCA i samband med hamnstoppet. Vid ett flertal tillfällen hölls seminarier tillsammans med FN-organet WSSCC, Water Supply and Sanitation Collaborative Council, för att diskutera vikten av hygien och sanitet för att kvinnor ska kunna vara en del av samhällsbyggandet. Hygiene Matters berör också hygieninitiativ från SCA som information och utbildning bland annat på skolor, arbetsplatser och sjukhus. Genom alla dessa aktiviteter bygger SCA sitt varumärke och skapar samtidigt värde för människa och miljö.





Strategisk  
prioritering

# Effektivitet

SCA arbetar kontinuerligt med att öka effektiviteten för att stärka konkurrenskraften, minska kostnaderna och förbättra resultatet. Genom att effektivisera produktions- och leverantörsflöden och få bättre effekt av skalfördelar uppnås en effektivare värdekedja. Förbättrad kapitaleffektivitet, lägre kostnader och stärkt kassaflöde åstadkoms genom effektiviserings- och besparingsåtgärder samt optimering av sysselsatt kapital i samtliga delar av koncernen.

Effektivare produktion och processer stärker konkurrenskraften och gör det möjligt för SCA att förbättra kundservice och kundnöjdhet. Det ger också i de flesta fall positiva miljöeffekter. Globala funktioner inom hygienverksamheten avseende bland annat innovations- och varumärkesarbetet samt produktion, inköp och logistik genererar kostnadssynergier och möjliggör en effektiv resursallokering.



### Förvärvet av Georgia-Pacific

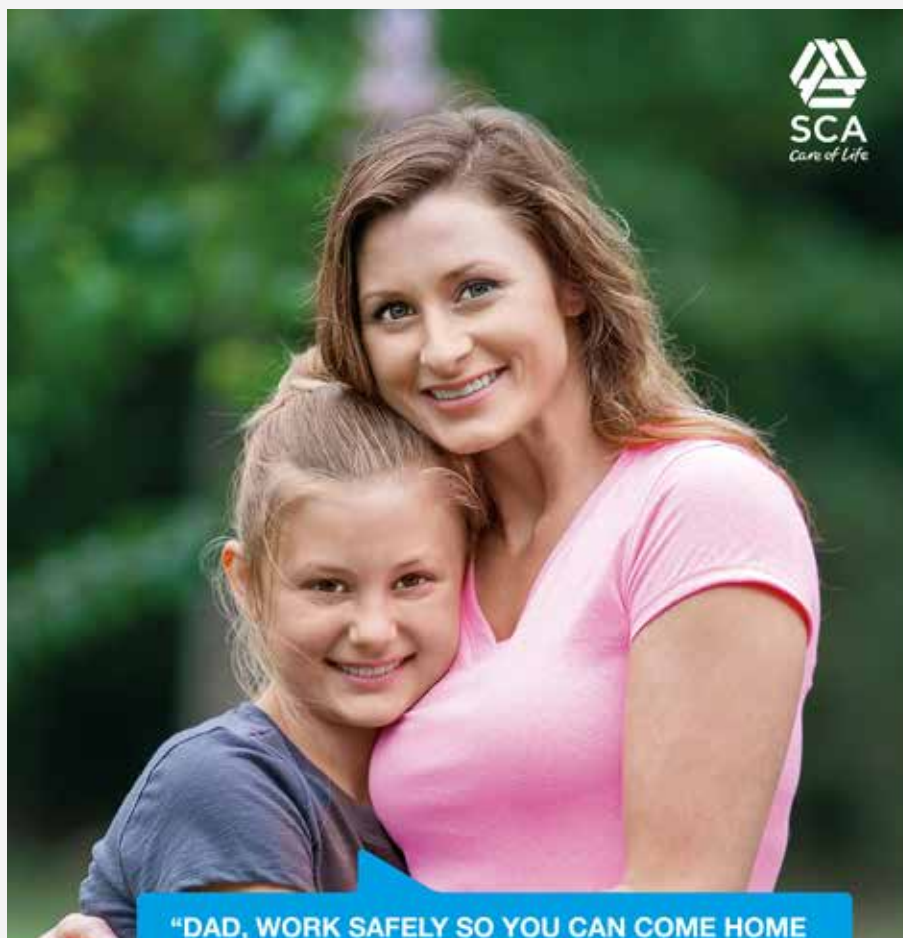
Kostnadsbesparingsprogrammet relaterat till förvärvet av Georgia-Pacifics europeiska mjukpappersverksamhet slutfördes vid årsskiftet 2015. Besparingarna avsåg produktion, inköp, logistik samt försäljning och administration. Som en del av kostnadsbesparingsprogrammet avvecklades under 2015 en produktionsanläggning för mjukpapper i Frankrike. Under 2015 uppgick besparingarna till cirka 930 MSEK.

### Effektiviseringsåtgärder inom Skogsindustriprodukter

Den globala efterfrågan på tryckpapper har minskat under flera år, framförallt för tidningspapper, och SCA har en svag lönsamhet för Ortvikens pappersbruk i Sverige. Under 2015 stängdes därför en tidningspappersmaskin vid Ortvikens pappersbruk och en nedskrivning gjordes av anläggningen. Ortviken är fortsatt ett av världens största tryckpappersbruk och har förutsättningar att vara ett av de konkurrenskraftigaste. Effektiviseringsåtgärder genomförs vid kraftlinerbruken i Obbola och Munksund i Sverige. 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.

## Global vecka för säkerhet

SCA har en nollvision för arbetsplatsolyckor. För att stärka beteendet kring säkerhetstänkande och därigenom ytterligare minska antalet arbetsplatsolyckor genomförde SCA för första gången en global säkerhetsvecka under 2015. Syftet med veckan är att öka fokus på den fysiska arbetsmiljön och främja en kultur där säkerheten kommer först och medvetenheten kring säkerhetsregler är stor och därigenom minska antalet arbetsplatsolyckor.



**“DAD, WORK SAFELY SO YOU CAN COME HOME AND PLAY BALL WITH MOM AND ME.”**

Emma and Amanda Harville, Daughter and wife of Nathan Harville, Barton – USA

Our aim is zero workplace accidents.  
That's why we are holding the **Global Safety Week** –  
an SCA initiative for maximum safety at work.  
Be part of it!

**SCA**  
GLOBAL SAFETY WEEK  
2015

# Hållbarhet

## Bra för samhället och bra för SCA

**Ett långsiktigt värdeskapande kan bara uppnås om företag samtidigt skapar värde för sin omgivning. Genom att se utmaningar i samhället som affärsmöjligheter skapar SCA förutsättningar för lönsam tillväxt.**

2015 var ett år då hållbarhetsfrågorna stod i fokus i världen. Förenta Nationerna antog 17 globala mål för hållbar utveckling och vid FN:s klimatomöte, COP 21, i Paris enades världssamfundet om att försöka begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 grader. För att klara dessa åtaganden kommer det att krävas nya sätt att arbeta och samarbeten över gränserna och här har näringslivet en viktig roll att spela. Både de globala hållbarhetsmålen och klimatavtalen har direkta kopplingar till SCAs verksamhet, främst inom hälsa och välbefinnande, vatten och sanitet, energi och klimat samt hållbar konsumtion.

SCA skapar värden som omfattar de ekonomiska, sociala och miljömässiga dimensionerna, vilket SCAs inkontinens-erbjudanden är ett bra exempel på. De individuellt utformade lösningarna frigör tid för vårdpersonal och anhöriga samtidigt som tvätt och avfall minskar. Om människor kan jobba eller vårdas i hemmet istället för på en institution minskar dessutom kostnaderna för samhället avsevärt. Mest betydelsefullt är dock att människors livskvalitet förbättras och de får möjlighet att leva mer aktiva liv.

Att tvätta händerna är ett effektivt och billigt sätt för samhället att förhindra sjukdomsspridning. Vi utbildar regelbundet i handtvätt och under året genomförde SCA och Vinda ett program i Kina. Där använde vi oss av Ellas handtvätts-app för att lära förskolebarn och hushåll om hur viktigt det är att tvätta händerna.

Den globala uppvärmningen är ett av våra tids allvarligaste problem och SCA bedriver ett omfattande arbete inom klimat och energi. Vi arbetar ständigt med att arbeta smartare och effektivare, något som gynnar både SCA och miljön. Exempelvis investeringen i en ny biobränsleanläggning i finska Nokia effektiviserar driften och sänker energikostnaderna samtidigt som koldioxidutsläppen minskar med 40 procent. Minskad resursanvändning är överhuvudtaget ett prioriterat område, oavsett om det handlar om energi, vatten, råvaror, transporter eller att minska spillet.

SCA är en betydande producent av förnybar energi och söker nya innovativa lösningar. Under 2015 beslutade vi bland annat att bygga en pilotanläggning för produktion av biodrivmedel i anslutning till pappersbruket i Obbola.

Vi vill hjälpa våra kunder och konsumenter att göra hållbara och informerade val av varumärken och produkter. Detta innebär att vårt innovationsarbete görs med ett livscykelperspektiv och att produktsäkerhet och transparens är av största vikt.

Etik är ett högprioriterat område och SCA arbetar kontinuerligt med att utbilda medarbetarna för att minimera riskerna för oetiskt beteende i verksamheten. Vi har under 2015 genomfört omfattande utbildning i konkurrenslagstiftning.

SCA har de senaste åren riktat stort fokus på sitt hälso- och säkerhetsarbete med en nollvision för arbetsplatsolyckor. Under året genomfördes företagets första globala säkerhetsvecka med en mängd aktiviteter med budskapet att alla ska komma hem välbehållna från jobbet. Säkerhetsstatistiken fortsatte att utvecklas positivt med en minskning av olycksfrekvensen med 31 procent 2011–2015.

SCA utbildar regelbundet i handtvätt och lär förskolebarn om hur viktigt det är att tvätta händerna.

### Om Hållbarhetsredovisningen

SCA publicerar varje år en hållbarhetsredovisning. I den tillämpas Global Reporting Initiatives G4 core och en utförlig GRI-tabell återfinns på [www.sca.com](http://www.sca.com). Hållbarhetsredovisningen har granskats i sin helhet av PwC.

SCAs Hållbarhetsredovisning finns tillgänglig på engelska och svenska i tryckt version och på [www.sca.com](http://www.sca.com). Den utgör SCAs Communication on Progress (förbättringsrapport) som krävs av företag som undertecknat FN:s Global Compact.

Hållbarhetsredovisningen och årsredovisningen ska betraktas som en enhet där information kan förekomma i endera rapporten och i vissa fall i båda. Läs mer på [www.sca.com](http://www.sca.com) eller i SCAs Hållbarhetsredovisning 2015.



# Ledarskap, kultur och medarbetare

**Engagerade medarbetare spelar en central roll i SCA för att skapa en dynamisk företagskultur och driva innovation och resultat. Våra medarbetare är outhärliga för att SCA ska fortsätta vara framgångsrikt och för att vi ska nå våra mål.**

## Team SCA över gränserna

Vår satsning med Team SCA var ett effektivt sätt att engagera och koppla ihop medarbetare globalt genom ett brett utbud av gemensamma aktiviteter i organisationen där man möttes över gränserna.

Vi strävade efter att få så många som möjligt engagerade i tävlingen och att följa den kvinnliga besättningen Team SCA. Ett exempel var att medarbetare uppmanades att söka arbete som värdar i SCAs paviljonger under de olika hamnstoppen. Medarbetarna fungerade som varumärkesambassadörer som marknadsförde och presenterade SCA, våra värderingar och varumärken för besökare i paviljongen.

## Engagerade medarbetare som kontinuerligt utvecklar SCA

Under 2015 utförde SCA den tredje globala medarbetarundersökningen. Årets undersökning hade den hittills högsta

svarsfrekvensen, 88,3 procent och bra resultat ur flera perspektiv. Medarbetarundersökningen är ett nyckelverktyg för att mäta olika aspekter av SCAs företagskultur som ledarskap, teamwork och medarbetares engagemang. Genom medarbetarnas feedback kan vi utvärdera upplevelsen av SCA och hur vi står oss mot andra högpresterande organisationer. Resultatet av undersökningen används till att utveckla företaget och förutsättningarna för medarbetarna att nå sina mål och leverera resultat.

Årets resultat visade betydande förbättringar för koncernen som helhet, speciellt inom de områden vi har fokuserat på. Extra höga resultat fick områden som Engagemang, Företagsimage och kultur samt Målorientering. Resultatet visar på en positiv, inkluderande och resultatnriktad företagskultur som skapar engagemang och lojalitet.

## Resultatinriktade ledare

Lyhörda, engagerade ledare spelar en stor roll i ett framgångsrikt genomförande av SCAs strategi. SCAs ledarskapsplattform är grunden för all ledarskapsutveckling i företaget. Under 2015, fortsatte arbetet med att utveckla ledare genom våra ledarskapsprogram Leadership@SCA, Core 1 – People Engagement & Performance, Core 2 – Implementing Strategy & Leading Change, Driving Business Performance och Creating Value. Dessa spelar en avgörande roll för att utveckla våra ledare.

## Medarbetare som utvecklas för att nå sin fulla potential

Alla medarbetare på SCA är ansvariga för sin egen utveckling där individuella utvecklingsplaner är en kombination av affärsbehov och medarbetares ambitioner. Under 2015 har SCA fokuserat på att identifiera, implementera och utveckla våra funktionella kompetenser som är gemensamma beskrivningar av förmågor och beteenden som vi förväntas arbeta och utvecklas efter.

## Life Inspiring Careers

SCA erbjuder möjligheter att göra karriär i ett globalt företag som har fokus på kvalitet, innovation, affärsprestation och hållbarhet. Under 2015, startades den andra omgången av "SCA GO! Program" som ger nytexaminerade inom sälj, marknadsföring, forskning och utveckling samt produktion en chans till att få sitt första jobb. Programmet innehåller både introduktionsaktiviteter och utmanande projektarbete för att kunna utveckla färdigheter, samt skapa nätverk för framtiden.



Stolta medarbetare som arbetade som paviljongvärdar under projektet med Team SCA.



# Mål och utfall

## Koncernmål och affärsområdesmål

### Avkastning på sysselsatt kapital

#### MÅL

Koncernens övergripande lönsamhetsmål är att avkastningen på sysselsatt kapital ska uppgå till 13 procent över en konjunkturcykel. För Personliga hygienprodukter är målet 30 procent, för Mjukpapper är målet 15 procent och inom Skogsindustriprodukter att vara i den övre kvartilen i branschen.



Koncernen

Personliga hygienprodukter

Mjukpapper

Skogsindustriprodukter

13%

30%

15%

Övre  
kvartilen  
i branschen

### UTFALL 2015

Koncernen

Personliga hygienprodukter

Mjukpapper

Skogsindustriprodukter

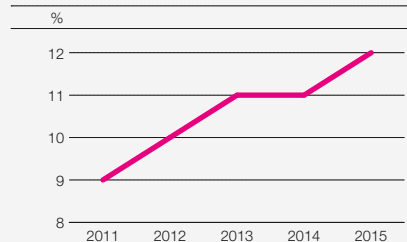
12%

29%

13%

7%

#### Avkastning på sysselsatt kapital



— Avkastning på sysselsatt kapital

Exklusive jämförelsestörande poster.

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

Koncernens avkastning på sysselsatt kapital, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 12 procent. För Personliga hygienprodukter och Mjukpapper uppgick avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive jämförelsestörande poster, till 29 procent respektive 13 procent. Skogsindustriprodukters avkastning på sysselsatt kapital, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 7 procent.

## Tillväxt

### MÅL

För Personliga hygienprodukter har SCA ett mål för årlig organisk försäljningstillväxt på 5–7 procent och inom Mjukpapper är målet 3–4 procent. Inom Skogsindustriprodukter är målet att växa i takt med marknaden.



Personliga hygienprodukter



Mjukpapper



Skogsindustriprodukter

5–7%

3–4%

Växa  
i takt med  
marknaden

### UTFALL 2015

Koncernen

5%

Personliga hygienprodukter

7%

Mjukpapper

5%

Skogsindustriprodukter

3%

Koncernens organiska försäljningstillväxt uppgick till 5 procent. För Personliga hygienprodukter och Mjukpapper uppgick den organiska försäljningstillväxten till 7 procent respektive

5 procent. Skogsindustriprodukters organiska försäljningstillväxt uppgick till 3 procent.

## Kapitalstruktur

### MÅL

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.

### UTFALL 2015

**SCA hade en solid investment grade rating**

# Mål och utfall

## Mål för människa och miljö



### Innovation för människa & miljö

#### MÅL

Vi ska leverera bättre, säkra och miljöanpassade lösningar till våra kunder. Vi strävar efter att kontinuerligt förbättra resurseffektiviteten och minska miljöpåverkan genom att ta hänsyn till nya innovationers hela livscykel.

#### UTFALL 2015<sup>1)</sup>

43 procent av SCAs innovationer förbättrades med avseende på sociala och/eller miljökriterier.

Exempel på innovationer för människa och miljö är TENA Flex, TENA Pants, TENA Slip, TENA Comfort med ConfioAir, Tena Identifi, Tork EasyCube och Libero Touch.

Status: ●

Andel innovationer för människa och miljö

# 43%



### Hygienlösningar

#### MÅL

Vi ska dela med oss av vår hygienkunskap till kunder och konsumenter och ge tillgång till prisvärda, hållbara hygienlösningar som bidrar till ett hälsosamt och värdigt liv. Där vi har närvaro ska vi:

- Sprida kunskap om hygien med anknytning till våra produkter och tjänster.
- Sträva efter att utbilda flickor, kvinnor och vårdgivare.
- Sträva efter att erbjuda mest värde för konsumenterna med prisvärda hygienlösningar för alla.

#### UTFALL 2015<sup>1)</sup>

SCA var nummer 1 eller 2 inom minst ett hygienproduktsegment i cirka 90 länder. Cirka 500 miljoner personer använde SCAs produkter varje dag.

2 miljoner människor nåddes genom de hygienutbildningar som SCA bedriver i hela världen.

Vi erbjöd ett brett sortiment produkter som sträcker sig från premiumsegmentet till ekonomisegmenten.

Status: ●

Miljoner människor som använde SCA-produkter varje dag

# 500



### Uppförandekod

#### MÅL

Vi ska efterleva SCAs uppförandekod. Samtliga medarbetare ska genomgå regelbunden utbildning i koden.

SCAs globala leverantörsstandard ska användas för att främja gemensamma värderingar och prioriteringar genom hela leverantörskedjan. I slutet av 2015 ska den finnas med i alla leverantörskontrakt.

#### UTFALL 2015<sup>1)</sup>

91 procent av medarbetarna utbildade i uppförandekoden.

Status: ●

84 (75) procent av hygienverksamhetens och 86 (83) procent av skogsindustri-verksamhetens leverantörsbas hade undertecknat SCAs leverantörsstandard.

Status: ●

Utbildade medarbetare i uppförandekoden

# 91%



### Hälsa & säkerhet för medarbetarna

#### MÅL

Vi har en nollvision för arbetsplatsolyckor och vi ska minska olycksfrekvensen (FR) med 25 procent mellan 2011 och 2016.

OHSAS 18001 ska ha införts som standard på alla huvudanläggningar 2016.

#### UTFALL 2015<sup>1)</sup>

Olycksfrekvensen uppgick till 6,3 (6,7) per miljoner arbetade timmar, en minskning med 6 procent. Jämfört med referensåret 2011 är minskningen 31 procent.

Status: ●

Vid slutet av 2015 hade 68 (52) procent av SCAs 65 huvudanläggningar certifierats i enlighet med OHSAS 18001.

Status: ●

Minskning av olycksfrekvensen

# -6%

<sup>1)</sup> Exklusive Vinda



Mätbara mål och uppföljning är viktiga drivkrafter för SCAs hållbarhetsarbete. Transparenta mål gör det även lättare för interna och externa intressenter att följa hur hållbarhetsarbetet utvecklas.

**Status:**

- = Ej enligt plan
- = Ej enligt plan, åtgärder identifierade
- = Enligt plan



## Klimat & energi

**MÅL**

Vi ska minska koldioxidutsläppen från fossila bränslen och från inköpt el och värme med 20 procent till år 2020, med 2005 som referensår.

Vi ska trefaldiga produktionen av biobränsle från våra skogar till år 2020, med 2010 som referensår.

Vi ska öka vindkraftsproduktionen på SCAs skogsmark till 5 TWh till år 2020.

**UTFALL 2015<sup>1)</sup>**

Vid utgången av 2015 hade koldioxidutsläppen, i relation till produktionsnivån, minskat med 17,4 procent i jämförelse med referensåret 2005.

Status: ●

SCAs produktion av biobränslen från egna skogar uppgick till 610 (687) GWh.

Status: ●

Vindkraftsproduktionen på egen mark uppgick till 1,9 (1,1) TWh.

Status: ●

Minskning av koldioxidutsläpp

**-17,4%**



## Fiberinköp & Biologisk mångfald

**MÅL**

Vi ska uppnå och bibehålla vårt mål om att ingen färskfiberbaserad råvara, inklusive pappersmassa, ska komma från kontroversiella källor\*.

Vi ska bevara den biologiska mångfalden i våra skogar. Minst 5 procent av vår produktiva skogsmark ska undantas från avverkning i ekologiska landskapsplaner. Ytterligare 5 procent av våra skogar ska undantas av naturhänsyn.

**UTFALL 2015<sup>1)</sup>**

All leverans av massa till SCAs anläggningar uppfyller koncernmålet. Samtliga SCAs vedförbrukande enheter revideras av oberoende revisorer och uppfyller koncernmålet.

Status: ●

7 procent av SCAs produktiva skogsmark undantas långsiktigt från avverkning i våra ekologiska landskapsplaner. 14 procent av arealen i de områden som planerats för avverkning 2015 undantogs från avverkning av naturhänsyn.

Status: ●

Produktiv skogsmark som undantogs från avverkning

**14%**



## Vatten

**MÅL**

Vår övergripande ambition är hållbart vattenbruk. Vi ska minska vattenanvändningen i områden med vattenstress med 10 procent till år 2015, med 2010 som referensår.

Samtliga SCAs massa- och pappersbruk ska förses med mekanisk och biologisk vattenrening till år 2015.

**UTFALL 2015<sup>1)</sup>**

Vid utgången av 2015 hade vattenanvändningen i områden med vattenstress, i relation till produktionsnivån, minskat med 18,7 procent i jämförelse med referensåret 2010.

Status: ●

Mekanisk och biologisk rening har installerats i samtliga koncernens 43 massa- och pappersbruk.

Status: ●

Minskad vattenanvändning i områden med vattenstress

**-18,7%**

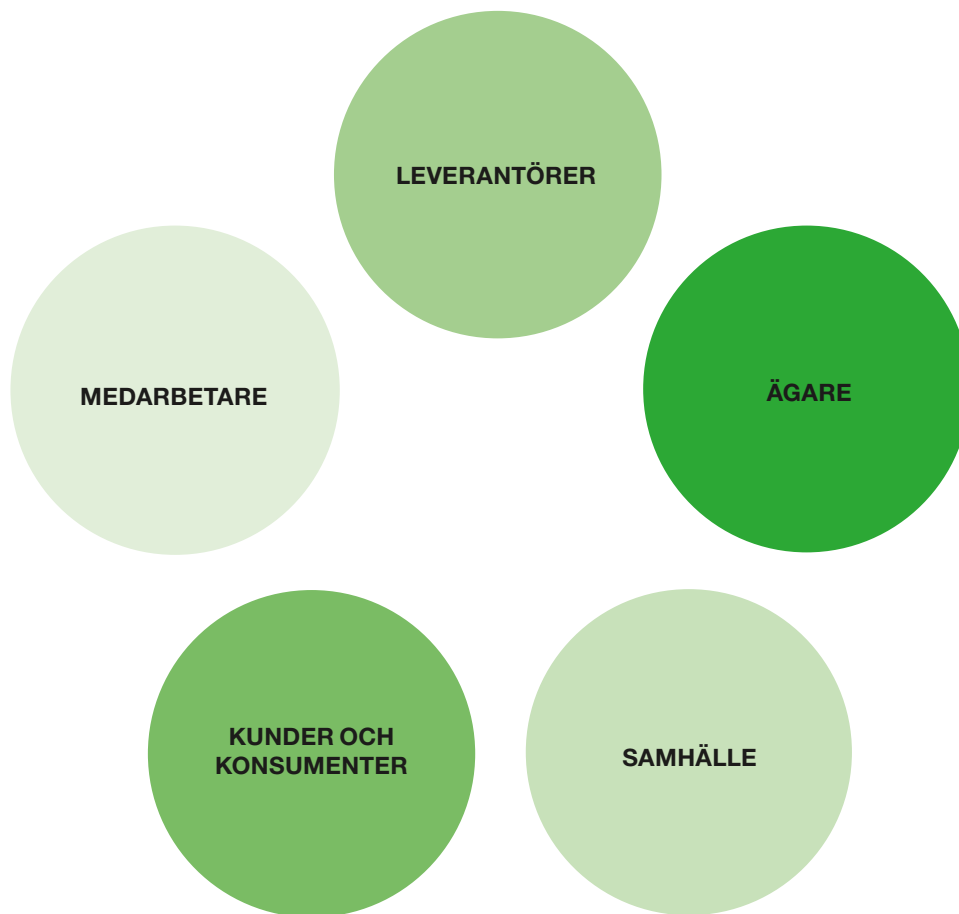
\* Kontroversiella källor definieras som:

- virke som avverkat olagligt,
- virke från skogar med högt bevarandevärde,
- virke från områden där mänskliga rättigheter eller ursprungsbefolkningars rättigheter kränks.

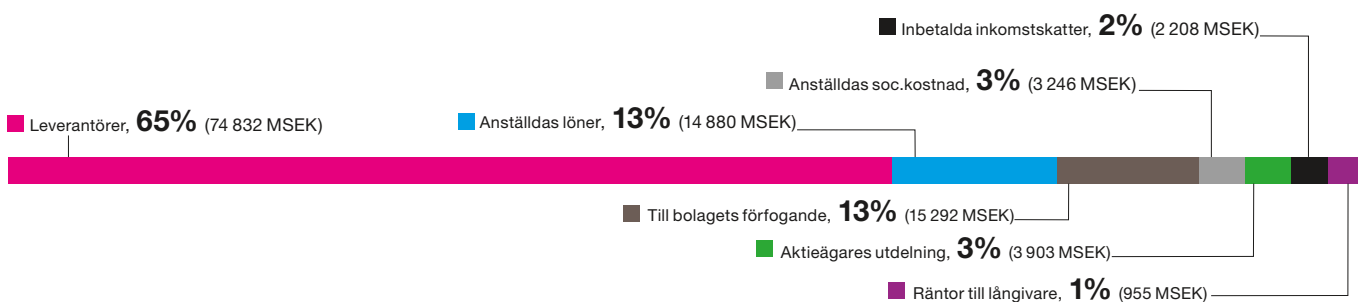
# Vi skapar värde

för våra intressenter

SCAs affärsmodell och strategi syftar till att maximera värdeskapandet för våra intressenter. Genom att utveckla, producera och sälja hållbara personliga hygienprodukter, mjukpapper och skogsindustriprodukter skapar SCA värde för aktieägare, kunder och konsumenter, leverantörer, medarbetare och samhälle.



Fördelning av ekonomiskt värde per intressent 2015



## Ägare

SCAs övergripande mål är att långsiktigt skapa ökat värde för våra aktieägare. Värde för SCAs ägare skapas genom en positiv aktiekursutveckling samt genom utdelning. 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 kapi-

talstruktur är uppfyllt, distribueras överskottet till aktieägarna. **Utfall 2015:** SCAs aktiekurs steg med 46 procent under 2015. Styrelsen föreslår en höjning av utdelningen med 9,5 procent till 5,75 (5,25) SEK per aktie. Utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden uppgår därmed till 7,5 procent.

## Kunder och konsumenter

SCA underlättar vardagen för miljoner människor runt om i världen. För att öka kund- och konsumentnyttan arbetar SCA med att utveckla nya attraktiva produkter och tjänster, vidareutveckla och förbättra existerande erbjudanden samt att bredda erbjudandet. Med en omfattande kund- och konsumentinsikt har SCA ambitionen att inte enbart tillfredsställa konsumenternas behov utan också att överträffa förväntningarna. SCA arbetar med att informera om hygien samt om våra hygienprodukter och lösningar. På tillväxtmarknaderna säljer SCA hygienprodukter och lösningar

anpassade till konsumenter med begränsade resurser. **Utfall 2015:** SCA var nummer 1 eller 2 inom minst ett hygienproduktsegment i ett 90-tal länder. Vi erbjöd ett brett sortiment produkter som sträcker sig från premiumsegmentet till ekonomisegmenten och under året introducerades ett trettiotal innovationer och produktanseringar. SCA bedrev kontinuerligt utbildning för unga kvinnor om mens och pubertet, för barn om vikten av handhygien samt för sjuksköterskor om inkontinensvård.

## Leverantörer

SCA strävar efter att ha transparenta och långsiktiga relationer med leverantörerna för att garantera både hög kvalitet och finansiell stabilitet för båda parter. Inköp utgör den största enskilda utgiften för SCA. För att nå stordriftsfördelar köps insatsvaror, som till exempel massa, elektricitet och kemikalier in centralt. SCAs mål för ansvarsfulla inköp omfattar samtliga leverantörer av råmaterial och insatsvaror. SCAs globala leverantörsstandard lägger grun-

den till att leverantörerna uppfyller de högsta standarderna inom socialt och miljömässigt ansvar samt produktsäkerhet.

**Utfall 2015:** Under 2015 betalade SCA cirka 74,8 miljarder SEK till sina leverantörer. 84 procent av hygienverksamhetens och 86 procent av skogsindustriverksamhetens leverantörsbas hade undertecknat SCAs globala leverantörsstandard.

## Medarbetare

Våra medarbetare är SCAs viktigaste tillgång. Koncernen är beroende av motiverade och kompetenta medarbetare som tänker nytt och bidrar till företagets framgång. Medarbetarnas engagemang och prestationer är avgörande för att SCA ska lyckas med sin strategi, nå sina mål och fortsätta utvecklas. All professionell utveckling inom SCA utgår från affärsmålen, och förenar individens ambitioner med koncernens förväntningar. Vi skapar värde för våra medarbetare genom att erbjuda möjligheter till kompetensutveckling samt en stimulerande, säker och hälsosam arbets-

miljö. SCA erbjuder marknadsmässiga anställningsvillkor och förmåner.

**Utfall 2015:** Under året betalade SCA cirka 14,9 miljarder SEK i löner till våra medarbetare. Under 2015 utförde SCA den tredje globala medarbetarundersökningen och fick den hittills högsta svarsfrekvensen, 88,3 procent. Medarbetarundersökningen är ett nyckelverktyg för att mäta olika aspekter av SCAs företagskultur som ledarskap, teamwork och anställdas engagemang. Resultaten hjälper SCA att ständigt utvecklas och förbättras.

## Samhälle

SCA bidrar till den lokala ekonomin som en stor arbetsgivare i många regioner och via sitt samhällsengagemang. Förutom inkomstskatt betalar SCA även tull, fastighets-, löne-, pensions- och energiskatter.

Samhällets utmaningar är en källa för innovation och utveckling av företags affärsmodeller och produkt erbjudanden. SCAs verksamhet som är länkad till hälsa och hygien svarar väl emot att lösa utmaningar i samhället, både på mogna marknader och tillväxtmarknader.

SCA engagerar sig även i samhället via projekt med en tydlig koppling till företagets värderingar, expertis, verksamhet och geografiska närvaro. Fokus är hygien och hälsa, ofta med anknytning till kvinnor och barn.

**Utfall 2015:** Under 2015 betalade SCA 2,2 miljarder SEK i inkomstskatter. Löneskatterna för året uppgick till 3,2 miljarder SEK. Under året investerade SCA cirka 37 MSEK i drygt 400 lokala samhällsengagemangsprojekt.



# SCA-aktien

SCA-aktien är noterad och handlas på börsen Nasdaq OMX Stockholm och som depåbevis (ADR nivå 1) i USA genom Deutsche Bank. Sista betalkurs 2015 för SCAs B-aktie på Nasdaq OMX Stockholm var 246,50 (168,90) SEK. SCAs börsvärde per den 31 december 2015 uppgick till 173 (119) miljarder SEK. Under 2015 steg aktiekursen för SCAs B-aktie med 46 procent. Motsvarande period sjönk OMX Stockholm 30 index med 1 procent. Den högsta slutkursen för SCAs B-aktie under året var 256,80 SEK, vilken noterades den 4 november. Den lägsta noteringen var 163,10 SEK från den 7 januari. Den föreslagna utdelningen är 5,75 (5,25) SEK per aktie, se vidare under Utdelning och utdelningspolicy på sidan 38.

## Index

På börsen Nasdaq OMX Stockholm ingår SCA bland annat i OMX Stockholm 30 index, OMX Nordic 40 och inom sektorn Personal & Household Goods inom Consumer Goods. Förutom de index som är direkt knutna till Stockholmsbörsen finns SCA med i andra index som exempelvis FTSE Eurofirst 300 Index och FTSE Global Equity Index. Inom MSCI ingår SCA i Household Products inom Consumer Staples. SCA finns också representerat i hållbarhetsindex som Dow Jones Sustainability World Index, Dow Jones

Sustainability Europe Index, FTSE4Good, OMX GES Sustainability Sweden PI och OMX GES Sustainability Nordic PI.

handeln vid Turquoise cirka 55 miljoner SCA-aktier och handeln vid övriga handelsplatser cirka 11 miljoner SCA-aktier.

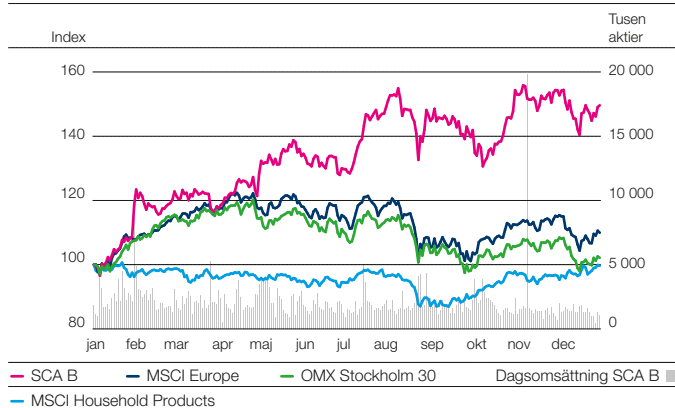
## Likviditet

Under 2015 omsattes det på Nasdaq OMX Stockholm cirka 540 (495) miljoner SCA-aktier, motsvarande ett värde av cirka 119 (88) miljarder SEK. Dagsomsättningen för SCA på Nasdaq OMX Stockholm uppgick i genomsnitt till cirka 2,2 miljoner aktier, motsvarande ett värde av cirka 474 (354) MSEK. Under året omsatte handeln vid BATS Chi-X cirka 228 miljoner SCA-aktier,

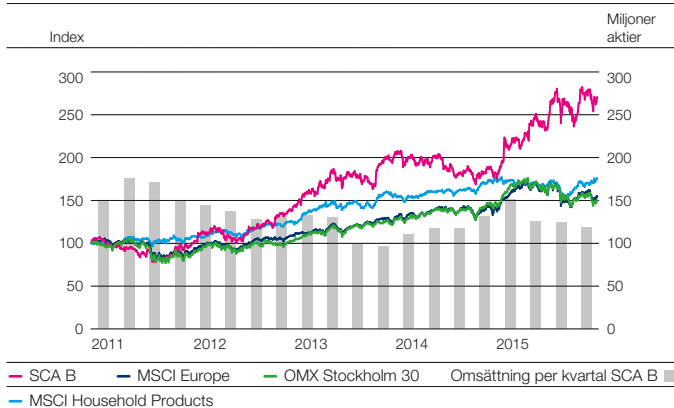
## Ägande

Aktiekapitalet ägs till 36 (39) procent av svenskregistrerade ägare och 64 (61) procent av utländska ägare. Den största andelen av de utlandsregistrerade ägarna återfinns i USA och Storbritannien. Av SCAs aktieägare gör minst 14 procent en utvärdering ur ett hållbarhetsperspektiv.

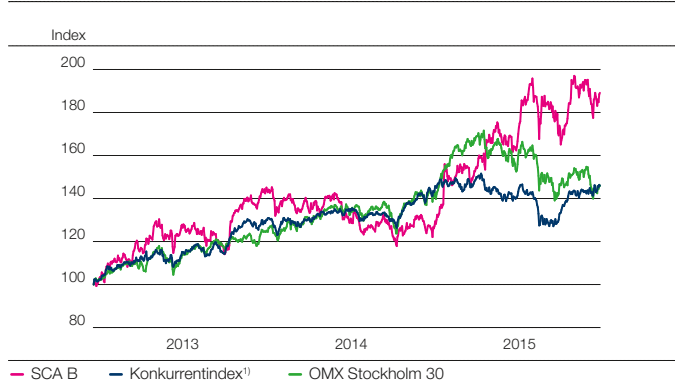
## Totalavkastning 2015



## Totalavkastning 2011–2015



## Totalavkastning 2013–2015



<sup>1)</sup> Vägt index av konkurrenternas totalavkastning. Konkurrenterna är valda för att motsvara SCAs verksamhet. Indexet används vid jämförelse med SCA-aktiens utveckling över en treårsperiod för den långsiktiga delen (LT) i ledande befattningshavares rörliga ersättningar.

## SCAs tio största aktieägare

Den 31 december 2015 utgjorde följande företag, stiftelser och aktiefonder de tio största registrerade aktieägarna efter röstetal:

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Röster (%)	Kapital (%)
AB Industrivärden	35 250 000	35 585 407	29,6%	10,0%
Norges Bank Investment Management	8 062 657	32 342 815	8,6%	5,7%
SHB resultatandelsstiftelse Oktogonen	3 150 000	–	2,4%	0,4%
SHB pensionsstiftelse	3 050 876	–	2,3%	0,4%
Skandia	2 010 481	1 868 339	1,7%	0,6%
Swedbank Robur Fonder	–	16 724 003	1,3%	2,4%
AMF Försäkring & Fonder	–	15 297 976	1,2%	2,2%
SHB pensionskassa	1 303 000	–	1,0%	0,2%
SCAs Personalstiftelse	982 845	74 406	0,8%	0,1%
Första AP-fonden	–	7 433 749	0,6%	1,1%

Källa: Modular Finance AB

## Data per aktie

Samtliga resultatmått inkluderar jämförelsestörande poster om inte annat anges.

Belopp i SEK per aktie där annat ej anges	2015	2014	2013	2012	2011
Resultat per aktie efter full skatt:					
Efter utspädningseffekter	9,97	9,40	7,90	7,06	0,78
Efter utspädningseffekter, exkl. jämförelsestörande poster <sup>7)</sup>	11,82	11,07	9,07	10,25	8,00
Före utspädningseffekter	9,97	9,40	7,90	7,06	0,78
Börskurs för B-aktien:					
Genomsnittskurs under året	222,03	178,87	168,27	116,77	95,80
Årets slutkurs, 31 december	246,50	168,90	198,00	141,00	102,00
Rörelsens kassaflöde <sup>1) 7)</sup>	14,08	11,60	8,90	10,59	7,55
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19,92	16,92	13,43	15,95	14,44
Utdelning	5,75 <sup>2)</sup>	5,25	4,75	4,50	4,20
Utdelningstillväxt, % <sup>3)</sup>	8	7	6	0	1
Direktavkastning, %	2,3	3,1	2,4	3,2	4,1
P/E-tal <sup>4)</sup>	25	18	25	20	N/A
P/E-tal exkl. jämförelsestörande poster <sup>4) 7)</sup>	21	15	22	14	13
Price/EBIT <sup>5) 7)</sup>	19	15	19	21	47
Price/EBIT exkl. jämförelsestörande poster <sup>5) 7)</sup>	16	14	17	15	14
Betavärde <sup>6)</sup>	0,70	0,77	0,62	0,86	0,83
Andel utdelad vinst (före utspädning), %	58	56	60	64	N/A
Eget kapital, efter utspädningseffekter <sup>7)</sup>	107	103	96	88	87
Eget kapital, före utspädningseffekter <sup>7)</sup>	107	103	96	88	87
Inregistrerade aktier 31 december (milj st)	705,1	705,1	705,1	705,1	705,1
Varav aktier i eget förvar (milj st)	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8

<sup>1)</sup> Se definitioner av nyckeltal sidan 136.

<sup>2)</sup> Enligt styrelsens förslag.

<sup>3)</sup> Rullande femårsvärden.

<sup>4)</sup> Aktiekursen vid årets slut dividerat med resultat per aktie efter full skatt och utspädningseffekter.

<sup>5)</sup> Börsvärde plus nettolåneskulder plus innehav utan bestämmande inflytande dividerat med rörelseresultat. (EBIT = earnings before interest and taxes).

<sup>6)</sup> Aktiens kursförändring jämfört med börserna som helhet (mätts på rullande 48-månader).

<sup>7)</sup> Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

## Aktieägarstruktur

Innehav	Antal aktieägare	Antal aktier	Innehav (%)	Röster (%)
1-500	50 552	8 212 705	1,2	1,4
501-1 000	11 057	8 426 087	1,2	1,4
1 001-5 000	12 103	26 094 902	3,7	4,6
5 001-10 000	1 599	11 442 940	1,6	1,9
10 001-20 000	697	9 952 213	1,4	1,4
20 001-	1 176	640 981 247	90,9	89,3
<b>Summa</b>	<b>77 184</b>	<b>705 110 094</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Källa: Euroclear

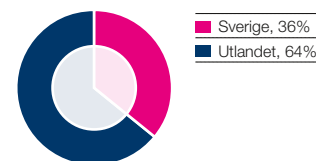
## Aktiefördelning

31 dec 2015	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	67 441 609	637 668 485	705 110 094
Varav aktier i eget förvar		2 767 605	2 767 605

## Aktiesymboler

Nasdaq OMX Stockholm	SCA A, SCA B
New York (ADR nivå 1)	SVCBY

## Andel utländskt ägande, kapital



Källa: Euroclear

## Emissioner m.m. 1993-2015

Aktiekapitalet och antalet aktier har från och med 1993 genom nyemissioner, konverteringar och split ökat enligt nedan:

		Antal aktier	Ökning av aktie-kapital, MSEK	Inbetalt belopp, MSEK	Serie A	Serie B	Summa
1993	Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	4 030 286	40,3	119,1			
	Nyemission 1:10, emissionskurs 80 SEK	17 633 412	176,3	1 410,7	62 145 880	131 821 657	193 967 537
1994	Konvertering av förlagsbevis	16 285	0,2	-	62 145 880	131 837 942	193 983 822
1995	Konvertering av förlagsbevis	3 416 113	34,2	-	62 145 880	135 254 055	197 399 935
1999	Nyemission 1:6, emissionskurs 140 SEK	32 899 989	329,0	4 579,0	62 133 909	168 166 015	230 299 924
2000	Konvertering av förlagsbevis	101 631	1,0	15,0	61 626 133	168 775 422	230 401 555
2001	Nyemission, riktad	1 800 000	18,0	18,0	45 787 127	186 414 428	232 201 555
2002	Nyteckning genom optionsbevis IIB	513	0	0,1	41 701 362	190 500 706	232 202 068
2003	Konvertering av förlagsbevis och nyteckning genom optionsbevis IIB	2 825 475	28,3	722,9	40 437 203	194 590 340	235 027 543
2004	Konvertering av förlagsbevis	9 155	0,1	1,1	40 427 857	194 608 841	235 036 698
2007	Split 3:1	470 073 396	-	-	112 905 207	592 204 887	705 110 094

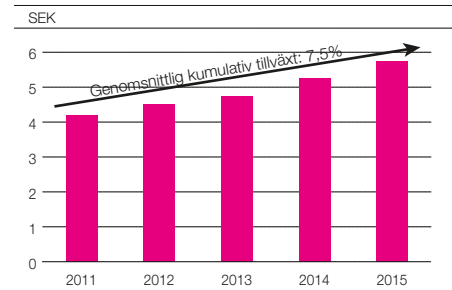
### Utdelning och utdelningspolicy

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. Styrelsen föreslår en ökning av utdelningen med 9,5 procent till 5,75 (5,25) SEK per aktie för verksamhetsåret 2015. Utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden uppgår därmed till 7,5 procent. Utdelningen 2015 motsvarar en direktavkastning på 2,3 procent, beräknat på SCAs aktiekurs vid utgången av året.

### Incitamentsprogram

SCAs incitamentsprogram är utformat för att bidra till att skapa värde för aktieägarna. Programmet för ledande befattningshavare består av två komponenter varav den ena är kopplad till SCA-aktiens totalavkastning jämförd med ett index som består av SCAs största globala konkurrenter. För ytterligare information om programmets utformning, se not C3 (Ersättning till ledande befattningshavare) på sidorna 97–99.

### Utdelning per aktie





# Information till aktieägare

## Årsstämma

Årsstämma i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA hålls torsdagen den 14 april 2016, kl 15.00 i Aula Magna, Stockholms universitet, Frescativägen 6, Stockholm. Inregistrering till årsstämman börjar kl 13.30.

### Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska

dels fredagen den 8 april 2016 vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken,

dels senast fredagen den 8 april 2016 anmäla sin avsikt att delta i stämman.

Anmälan kan göras på något av följande sätt:

- per telefon 08-402 90 59, vardagar kl 08.00–17.00
- via Internet: [www.sca.com](http://www.sca.com)
- per post till Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Group Function Legal Affairs, Box 200, 101 23 Stockholm

För aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare gäller följande för att ha rätt att delta i stämman. Förutom att anmäla sig måste sådan aktieägare inregistrera sina aktier i eget namn, så att vederbörande är registrerad i aktieboken fredagen den 8 april 2016. Aktieägaren bör i sådant fall underrätta banken eller förvaltaren om

detta i god tid före fredagen den 8 april 2016. Sådan registrering kan vara tillfällig.

Vid anmälan uppges namn, person-/ organisationsnummer, adress och telefonnummer, samt, i förekommande fall, antal biträden. För aktieägare som företräds av ombud bör fullmakt i original översändas före årsstämman. Fullmactsformulär tillhandahålls av bolaget på begäran och finns även tillgängligt på bolagets hemsida [www.sca.com](http://www.sca.com). Den som företräder juridisk person ska förete kopia av registreringsbevis, ej äldre än ett år, eller motsvarande behörighetshandlingar som visar behörig firmatecknare.

Kallelsen till årsstämman återfinns på bolagets hemsida [www.sca.com](http://www.sca.com).

## Valberedning

- Helena Stjernholm, AB Industrivärden, valberedningens ordförande
- Håkan Sandberg, Handelsbankens Pensionsstiftelse m.fl.
- Yngve Slyngstad, Norges Bank Investment Management
- Hans Sterte, Skandia
- Pär Boman, styrelseordförande SCA

Valberedningen utarbetar bland annat förslag till val av styrelseledamöter.

## Utdelning

Styrelsen föreslår att utdelningen fastställs till 5,75 SEK per aktie samt att avstämningsdag för utdelning ska vara måndagen den 18 april 2016. Utbetalning genom Euroclear Sweden AB beräknas kunna ske torsdagen den 21 april 2016.

## Finansiell information 2016–2017

<b>Delårsrapport</b> (1 jan–31 mar 2016)	28 april 2016
<b>Delårsrapport</b> (1 jan–30 jun 2016)	19 juli 2016
<b>Delårsrapport</b> (1 jan–30 sep 2016)	27 oktober 2016
<b>Bokslutsrapport</b> för 2016	26 januari 2017
<b>Årsredovisning</b> för 2016	mars 2017

Årsredovisning, boksluts- och delårsrapporter publiceras på svenska och engelska (vid eventuella skillnader i versionerna hänvisas till den svenska texten) och kan laddas hem från SCAs hemsida [www.sca.com](http://www.sca.com). Årsredovisningen kan också beställas från:  
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA  
Koncernfunktion Communications  
Box 200  
101 23 Stockholm  
Tel 08-788 51 00

**Prenumerationer på publikationer:**  
Prenumeration på SCAs pressmeddelanden, delårsrapporter och bokslutsrapporter kan ske genom registrering av e-postadress på SCAs hemsida.

# Förvaltningsberättelse



## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Koncernen

Verksamhet och struktur .....	42
Förvärv, investeringar och avyttringar .....	43
Övrig koncerninformation .....	44
Omsättning och resultat .....	45
Operativt kassaflöde .....	46
Finansiell ställning .....	47

### Affärsområden

Personliga hygienprodukter .....	50
Mjukpapper .....	56
Skogsindustriprodukter .....	62

### Ansvar och styrning

Bolagsstyrning .....	66
Styrelse och revisorer .....	72
Koncernledning .....	74
Risker och riskhantering .....	76

### Finansiella rapporter och noter

Innehåll .....	82
Koncernens resultaträkning .....	84
Koncernens rapport över totalresultat .....	84
Koncernens förändringar i eget kapital .....	85
Koncernens operativa kassaflödesanalys .....	85
Koncernens kassaflödesanalys .....	86
Samband mellan koncernens kassaflödesanalys och operativa kassaflödesanalys .....	87
Koncernens balansräkning .....	88
Noter .....	89
Moderbolagets räkningar .....	124
Årsredovisningen fastställs .....	129
Förslag till vinstdisposition .....	130
Revisionsberättelse .....	131

# 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.

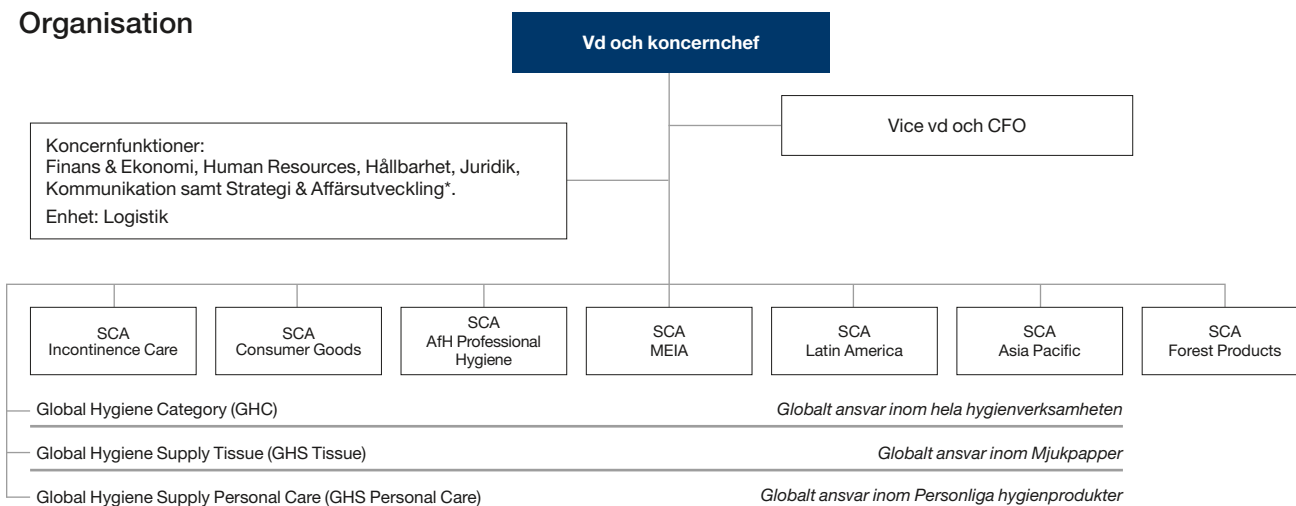
Beslut om att investera i ökad kapacitet för massaproduktion i Sverige.

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. Omstruktureringskostnaderna 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 Östrands 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 omstruktureringskostnader, 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. Omstruktureringskostnaderna 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 underlåta, 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.

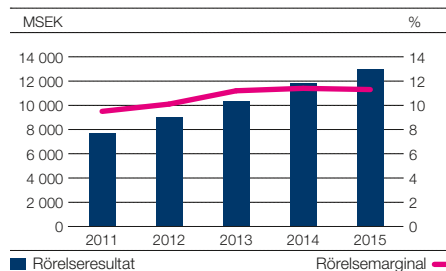
## Resultat i sammandrag

MSEK	2015	2014	2013 <sup>2)</sup>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>115 316</b>	<b>104 054</b>	<b>92 873</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>29 840</b>	<b>26 534</b>	<b>23 288</b>
<b>Rörelseresultat<sup>1)</sup></b>	<b>13 014</b>	<b>11 849</b>	<b>10 381</b>
Finansiella poster	-955	-961	-1 061
<b>Resultat före skatt<sup>1)</sup></b>	<b>12 059</b>	<b>10 888</b>	<b>9 320</b>
Skatter <sup>1)</sup>	-3 306	-2 644	-2 639
<b>Årets resultat<sup>1)</sup></b>	<b>8 753</b>	<b>8 244</b>	<b>6 681</b>

<sup>1)</sup> 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.

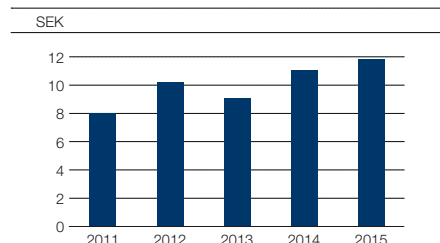
<sup>2)</sup> Omräknat i enlighet med IFRS 10 och 11.

## Rörelseresultat och rörelsemarginal



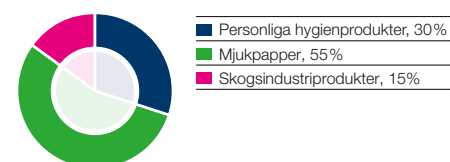
Exklusive jämförelsestörande poster. Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

## Resultat per aktie efter utspädningseffekter



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 kompenenserade för något högre räntor under året. Skattebetalningarna uppgick till 2 208 (2 101) MSEK. Rörelsens kassaflöde uppgick till 9 890 (8 149) MSEK.

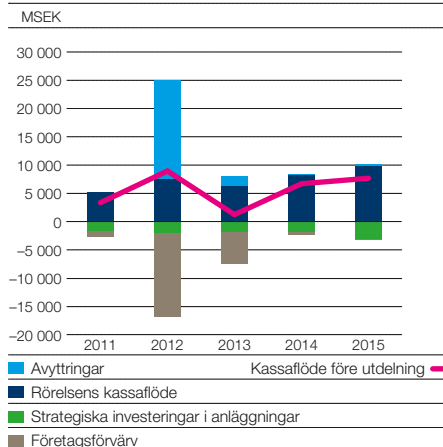
Strategiska investeringar i anläggningar för att stärka den organiska tillväxten uppgick till 3 125 (1 816) MSEK. Årets utlägg för strategiska investeringar avsåg bland annat Skogsindustriprodukter i Sverige och Personliga hygienprodukter i Brasilien.

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



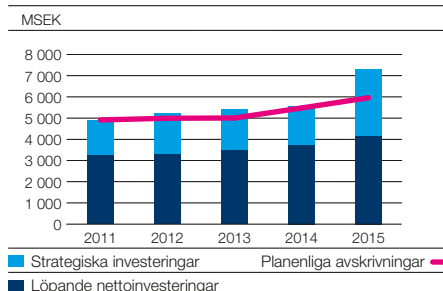
Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

## Operativ kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2015	2014	2013 <sup>1)</sup>
<b>Kassamässigt rörelseöverskott</b>	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
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>12 921</b>	<b>11 184</b>	<b>8 893</b>
Finansiella poster	-955	-961	-1 061
Skattebetalning m.m.	-2 076	-2 074	-1 580
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>9 890</b>	<b>8 149</b>	<b>6 252</b>
Företagsförvärv	-93	-508	-5 488
Strategiska investeringar i anläggningar	-3 125	-1 816	-1 906
Avyttringar	329	206	1 716
<b>Kassaflöde före utdelning</b>	<b>7 001</b>	<b>6 031</b>	<b>574</b>

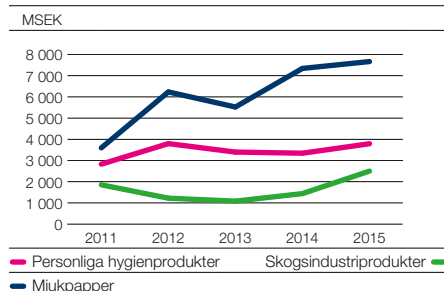
<sup>1)</sup> Omräknat i enlighet med IFRS 10 och 11.

## Investeringar i anläggningar



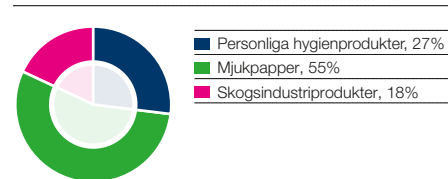
Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

## 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 nettopensionsskulden 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. Nettokassaflödet 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 <sup>1)</sup>	%
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
<b>Summa</b>	<b>105 169</b>	<b>100</b>	<b>108 819</b>	<b>100</b>	<b>101 730</b>	<b>100</b>

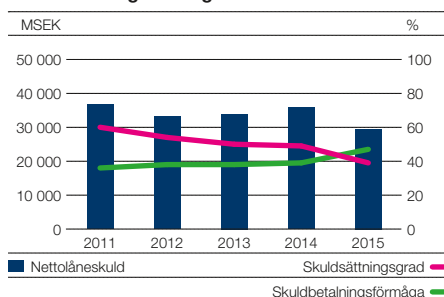
<sup>1)</sup> Omräknat i enlighet med IFRS 10 och 11.

## Balansräkning koncernen

MSEK	2015	2014	2013 <sup>1)</sup>
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
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>111 242</b>	<b>115 485</b>	<b>109 546</b>
Omsättningstillgångar	41 130	39 251	35 430
<b>Summa tillgångar</b>	<b>152 372</b>	<b>154 736</b>	<b>144 976</b>
Eget kapital	75 691	72 872	67 811
Långfristiga skulder	36 481	40 347	42 375
Kortfristiga skulder	40 200	41 517	34 790
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>152 372</b>	<b>154 736</b>	<b>144 976</b>
Rörelsekapital	8 167	8 350	7 740
Sysselsatt kapital	105 169	108 819	101 730
Nettolåneskuld	29 478	35 947	33 919

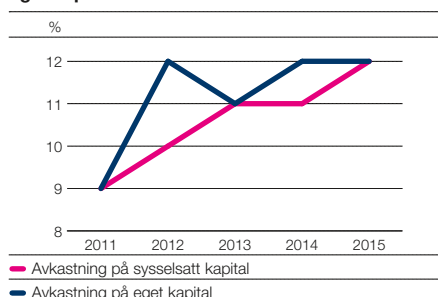
<sup>1)</sup> Omräknat i enlighet med IFRS 10 och 11.

## Nettolåneskuld, skuldsättningsgrad och skuldbetalningsförmåga



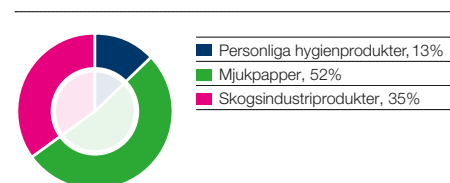
Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

## 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



# SCAs affärsområden



**Personliga hygienprodukter** tillverkar och säljer inkontinensprodukter, barnblöjor och mensskydd. Läs mer på sidorna 50–55.





**Mjukpapper** tillverkar och säljer mjukpapper för konsumenter och mjukpapper för storförbrukare. Läs mer på sidorna 56–61.



**Skogsindustriprodukter** tillverkar och säljer papper för förpackningar och tryck, massa, sågade trävaror och förnybar energi. Läs mer på sidorna 62–65.



# Personliga hygienprodukter



SCA är en globalt ledande aktör inom personliga hygienprodukter och tillverkar och säljer **inkontinensprodukter**, **barnblöjor** och **mensskydd**. Inom dessa produktsegment erbjuder SCA dessutom produkter som våtservetter, tvål, lotion, barnoljor och bomullsrandeller. Produkterna säljs

under SCAs globala och regionala varumärken såsom Libero, Libresse, Nosotras, Saba och TENA samt under detaljhandels egna märkesvaror. Distributionskanalerna är detaljhandel, onlineförsäljning, apotek och vårdinstitutioner.



## Andel av koncernen



Nettoomsättning, 30%  
**34 344 MSEK**



Rörelseresultat, 29%  
**3 990 MSEK<sup>1)</sup>**



Sysselsatt kapital, 13%  
**13 148 MSEK**



Antal anställda per 31 december, 29%  
**12 700 anställda**

<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

## Rörelsen 2015

**Nettoomsättningen** ökade med 11 procent och uppgick till 34 344 (31 066) MSEK. Den organiska försäljningstillväxten, vilken exkluderar valuta-effekter, 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.

**Rörelsemarginalen**<sup>1)</sup> uppgick till 11,6 (11,4) procent.

**Avkastningen på sysselsatt kapital**<sup>1)</sup> 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.

**Investeringar i anläggningar** uppgick till 1 743 (1 530) MSEK.

<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

## Rörelseresultat<sup>1)</sup>, MSEK:

# 3 990

## Rörelsemarginal<sup>1)</sup>:

# 11,6%

## Nyckeltal

MSEK	2015	2014
Nettoomsättning	34 344	31 066
Kassamässigt rörelseöverskott	5 018	4 511
Förändring rörelsekapital	-314	-96
Löpande nettoinvesteringar	-840	-884
Övrigt operativt kassaflöde	-72	-186
Operativt kassaflöde	3 792	3 345
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	3 990	3 526
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	12	11
Sysselsatt kapital	13 148	13 578
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	29	27
Strategiska investeringar		
anläggningar	-903	-646
företagsförvärv/avyttringar	23	-567
Medeltal anställda	12 688	12 988
Antal anställda per 31 december	12 700	12 641

<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

## MÅL

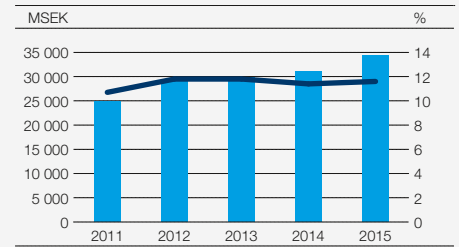
- Avkastning på sysselsatt kapital ska uppgå till 30 procent över en konjunkturcykel
- Årlig organisk försäljningstillväxt på 5–7 procent

Tillväxtmarknaderna svarade för

# 43%

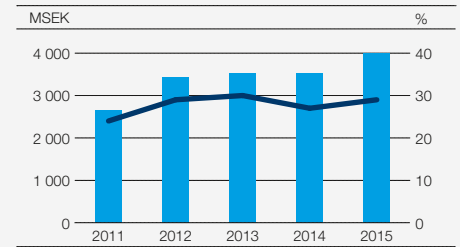
av affärsområdets omsättning 2015 och hade en organisk försäljningstillväxt på 12% för 2015.

## Nettoomsättning och rörelsemarginal



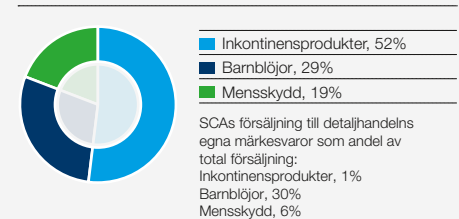
Exklusive jämförelsestörande poster.  
Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

## Rörelseresultat och avkastning på sysselsatt kapital

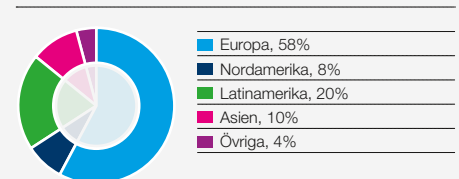


Exklusive jämförelsestörande poster.  
Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

## SCAs försäljning per produktsegment



## SCAs försäljning per region



**Omsättningen inom affärsområdet Personliga hygienprodukter uppgick under 2015 till cirka 34 miljarder SEK. Det enskilt största varumärket är TENA, ett globalt ledande varumärke för inkontinensprodukter, med en årlig omsättning på över 10 miljarder SEK. Vid slutet av 2015 hade SCA tillverkning vid 29 produktionsanläggningar i 24 länder.**

## Marknad

Den globala marknaden för personliga hygienprodukter omsätter drygt 400 miljarder SEK och växer med cirka 5 procent årligen. Inkontinensprodukter är det segment inom personliga hygienprodukter som har den högsta tillväxttakten. Av den globala marknaden för inkontinensprodukter svarar institutioner och hemvård för cirka 55 procent och detaljhandelsmarknaden för cirka 45 procent.

Under 2015 uppvissade den europeiska och nordamerikanska marknaden för inkontinensprodukter låg tillväxt inom institutioner och hemvård och god tillväxt inom detaljhandelsmarknaden jämfört med föregående år. Tillväxtmarknaderna uppvissade 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.

Förändringar i den globala demografin som befolkningsökning, främst beroende av lägre spädbarnsdödlighet och ökad livslängd, samt ökad disponibel inkomst talar för fortsatt god tillväxt för personliga hygienprodukter. Ökad disponibel inkomst leder till att fler människor prioriterar hygien när behoven av mat och boende är eller börjar bli tillgodosedda. På tillväxtmarknaderna ökar därför efterfrågan på personliga hygienprodukter. Tillväxtpotentialen för personliga hygienprodukter är störst på tillväxtmarknaderna, där marknadspenetrationen är betydligt lägre än på mogna marknader och där urbanisering, förbättrad infrastruktur och detaljhandeln utvecklas snabbt. Exempel på den lägre marknadspenetrationen på tillväxtmarknaderna är att konsumtionen av barnblöjor och inkontinensprodukter per capita och år i Asien är cirka en femtedel respektive cirka en sjundedel av Västeuropas konsumtion. På de mogna marknaderna har barnblöjor och mensskydd nått en hög marknadspenetration. Inkontinensprodukter har däremot fortfarande en relativt låg marknadspenetration på mogna marknader, särskilt låg är den bland män.

Inkontinens, som är klassat som en sjukdom av Världshälsoorganisationen (WHO), drabbar 4–8 procent av världens befolkning, vilket motsvarar ungefär 400 miljoner människor. Mycket tyder på att andelen drabbade ökar över hela världen som en följd av en åldrande befolkning. År 2020 beräknas antalet personer i världen över 60 år ha ökat med 15 procent och vara över en miljard. Förekomsten av inkontinens bland personer över 65 år beräknas vara mellan 15 och 20 procent.

SCAs konkurrenter inom personliga hygienprodukter är exempelvis Kimberly-Clark, Procter & Gamble och Unicharm.

Varumärken inom Personliga hygienprodukter



### SCAs marknadspositioner

	Europa	Nordamerika	Globalt
Inkontinensprodukter	1	4	1
Barnblöjor	2	–	4
Mensskydd	3	–	5

Data bygger på marknadsdata och SCAs uppskattning.

### Personliga hygienprodukter – global marknad



Västeuropa, 15%
Östeuropa, 6%
Nordamerika, 21%
Latinamerika, 11%
Asien, 41%
Övriga, 6%





## SCAs VERKSAMHET

### Inkontinensprodukter

#### Erbjudande och marknadsposition:

SCA erbjuder ett brett sortiment av inkontinensprodukter under varumärket TENA och är klar global marknadsledare. SCAs erbjudande, som inkluderar både produkter och tjänster, förbättrar livskvaliteten för konsumenterna samtidigt som de minskar kostnaderna för de institutionella kunderna, såsom vårdhem. SCAs erbjudande inkluderar även ett utbud av hudvårdsprodukter, tvätthandskar och duschmössor. Med TENA Solutions hjälper SCA vårdhem att tillhandahålla den bästa vården genom att erbjuda rutiner, analysverktyg och utbildning. Fördelarna inkluderar förbättrat välbefinnande för vårdtagarna, en bättre arbetsmiljö, minskad resursförbrukning samt en lägre total kostnad.

SCAs globala marknadsandel inom inkontinensprodukter är mer än dubbelt så hög som den näst största aktörens. SCA är marknadsledare i Europa, Asien (exklusive Japan) och Latinamerika.

**Strategi:** SCA vill stärka och utveckla sin globalt marknadsledande ställning och sätta standarden på marknaden för inkontinensvård. I och med att inkontinens i många delar av världen är omgärdat av sociala tabun är det viktigt att öka förståelsen för och acceptansen av detta tillstånd för att höja livskvaliteten för de personer som lider av inkontinens. SCA engagerar sig för att öka medvetenheten om inkontinens som sjukdomstillstånd och bidra till bättre förutsättningar för dem som lider av detta. Detta görs genom att, inom ramen för hälso- och sjukvårdssystemen i olika länder, anordna seminarier och utbildningsprogram för sjuksköterskor och

professionella vårdgivare. För att hjälpa till att etablera hållbara ersättningssystem arbetar SCA med beslutsfattare och myndigheter i olika länder. SCA arbetar aktivt för att bryta de tabun som finns kring inkontinens och fortsätter att investera för att öka marknadspenetrationen genom upplysning, marknadsföring, utbildning och globala forum. För detaljhandeln arbetar SCA med information, annonsering och utveckling av alltmer diskreta, bekväma,

lätthanvända och effektiva produkter, allt med kunden och konsumentnyttan i fokus. Med TENA Men och lights by TENA utvecklar SCA sitt erbjudande till män och till konsumenter med lättare inkontinensproblem. För de institutionella kunderna kommer SCA att fortsätta marknadsföra TENA Solutions för att hjälpa kunder att höja kvaliteten på inkontinensvården och sänka sina totala kostnader.

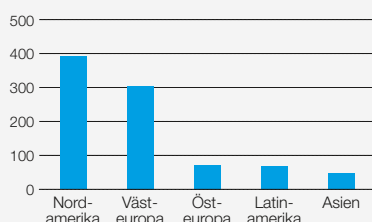
#### Investering i en ny produktionsanläggning i Brasilien

Genom ett förvärv under 2011 etablerade SCA en närvaro på den brasilianska marknaden för inkontinensprodukter. Sedan dess har SCA ökat försäljningen och marknadsandelen i Brasilien. SCA är idag näst störst på den brasilianska marknaden för inkontinensprodukter med det globalt ledande varumärket TENA och det lokala varumärket Biofral. Brasilien, som är en av SCAs prioriterade tillväxtmarknader, är den tredje största detaljhandelsmarknaden i världen för inkontinensprodukter. Under 2015 beslutade SCA att investera cirka 650 MSEK i en ny produktionsanläggning i Brasilien för tillverkning av inkontinensprodukter. Den nya produktionsanläggningen kommer att ersätta den befintliga mindre anläggningen och produktionen planeras starta under 2016. Investeringen kommer att öka SCAs produktionskapacitet och på sikt förbättra SCAs lönsamhet i Brasilien. Den möjliggör också för SCA att tillvarata tillväxtpotentialer på den brasilianska marknaden för inkontinensprodukter och eventuellt även introducera andra produktkategorier i framtiden.



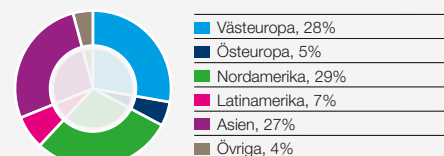
#### Användning av inkontinensprodukter

Enheter/person med inkontinens/år

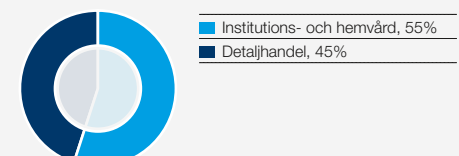


Data bygger på marknadsdata och SCAs uppskattning.

#### Inkontinensprodukter – global marknad



#### Inkontinensprodukter – försäljningskanaler, global marknad



## Barnblöjor

### Erbjudande och marknadsposition:

SCA erbjuder både öppna barnblöjor och byxbarnblöjor samt barnvårdsprodukter som våtservetter, schampo, lotion och barnoljor, och är världens fjärde största aktör inom området och nummer två i Europa. I Europa erbjuder SCA barnblöjor under det egna varumärket Libero samt under detaljhandelns egna märkesvaror. SCAs starkaste marknad är Norden, där varumärket Libero är marknadsledare. Exempel på andra starka, regionala varumärken är Drypers i Sydostasien och Pequeñin i Sydamerika.

### Strategi:

SCA arbetar med att stärka de egna varumärkenas positioner både på mogna marknader och tillväxtmarknader, samt öka lönsamheten inom barnblöjor. Som en del av SCAs arbete för att öka lönsamheten vidtogs flera åtgärder under 2015 för att hantera svaga marknadspositioner med otillfredsställande lönsamhet. Det har bland annat fått till följd att SCA har avytttrat barnblöjverksamheten i Sydafrika, lämnat barnblöjemarknaden i Brasilien och gjort en förändring till exportverksamhet för barnblöjor i Thailand. Innovationer är viktiga för att ha ett starkt produktutbud, både under egna varumärken och detaljhandelns egna märkesvaror.

## Mensskydd

### Erbjudande och marknadsposition:

Inom mensskydd erbjuder SCA ett brett produktsortiment som inkluderar exempelvis bindor, trosskydd, tamponger, intimitvål och intimservetter. SCA är världens femte största aktör inom segmentet och nummer tre i Europa. I Latinamerika är SCA marknadsledare.

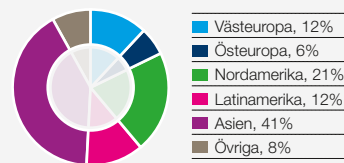
En stor och växande andel av SCAs försäljning sker på tillväxtmarknader som Latinamerika, Ryssland, Östeuropa, Mellanöstern och Asien. Exempel på regionala varumärken som stöds av SCAs globala varumärkesplattform är Libresse i Norden, Ryssland och Malaysia, Bodyform i Storbritannien, Nana i Frankrike, Mellanöstern och Nordafrika, samt Saba och Nosotras i Latinamerika.

### Strategi:

SCAs strategi är att vara det snabbast växande varumärket för mensskydd globalt, och att öka försäljningen med bibehållen god lönsamhet. SCA ser det som en viktig uppgift att sprida kunskap om hygien och menstruation. I Latinamerika, Asien och Europa genomförs skolprogram som riktar sig till flickor om vad som händer i kroppen vid puberteten och när man får mens.

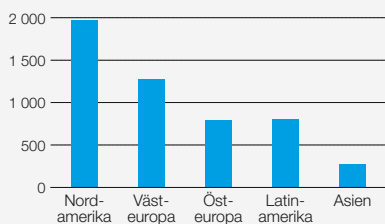


Barnblöjor – global marknad



### Användning av barnblöjor

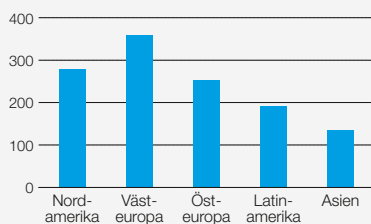
Enheter/barn upp till 2,5 år/år



Data bygger på marknadsdata och SCAs uppskattning.

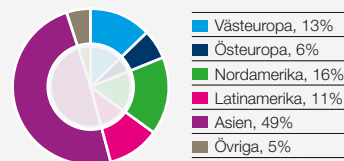
### Användning av mensskydd

Enheter/kvinna 15–49 år/år



Data bygger på marknadsdata och SCAs uppskattning.

Mensskydd – global marknad



# Exempel på innovationer och produktlanseringar 2015



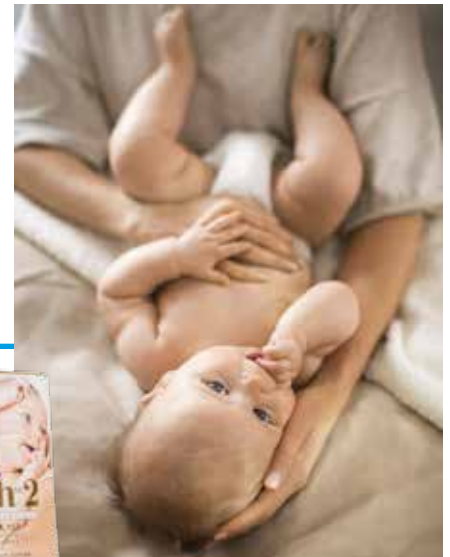
## TENA Lady Mini, Mini Wings, Mini Plus, Mini Plus Wings with DRYZone

Nytt ytskikt och mönsterprägling för bättre absorption.

## Libero Touch™ Drypers Touch™

Premiumsortiment av Liberos öppna blöjor och byxblöjor. En skräddarsydd produkt som erbjuder hög kvalitet med passform och mjukhet som tidigare inte funnits på marknaden.

Drypers mjukaste blöjor någonsin med **DrySOFT™** ger förbättrad komfort för barnen.



## TENA Flex Normal

TENA Flex-sortimentet utökas med en produkt med lägre absorptionsnivå.



## Nosotras Frescura Extrema

Ett nytt sortiment av hygienprodukter för kvinnor med en omedelbar kylande effekt som ger en ren och fräsch känsla hela dagen.



## TENA Men Protective Shield

Extra tunt och diskret, ett svart droppskydd specialdesignat för män.





# Mjukpapper



SCA är en globalt ledande aktör inom mjukpapper och tillverkar och säljer mjukpapper för konsumenter och mjukpapper för storförbrukare. Produktportföljen för konsumenter består av toalett- och hushållspapper, ansiktsservetter, näsdukar och servetter. Inom mjukpapper för konsumenter säljs produkterna till detaljhandeln både under SCAs egna varumärken, såsom Lotus, Tempo och Zewa, samt under detaljhandelns egna

märkesvaror. Inom mjukpapper för storförbrukare utvecklar och säljer SCA, under det globalt ledande varumärket Tork, kompletta hygienlösningar med till exempel mjukpapper, tvål, handlotion, handdesinfektion, behållare, rengörings- och avtorkningsprodukter, service och underhåll till bland annat institutioner och företag. Distributionskanalerna är detaljhandel, onlineförsäljning och distributörer.



## Andel av koncernen



Nettoomsättning, 55%  
**64 184 MSEK**



Rörelseresultat, 52%  
**7 217 MSEK<sup>1)</sup>**



Sysselsatt kapital, 52%  
**55 053 MSEK**



Antal anställda per  
31 december, 61%  
**27 024 anställda**

<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.



## Rörelsen 2015

**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 omräkningsvaluta-effekter) 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.

**Rörelsemarginalen**<sup>1)</sup> uppgick till 11,2 (11,7) procent.

**Avkastningen på sysselsatt kapital**<sup>1)</sup> 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.

**Investeringar i anläggningar** uppgick till 3 536 (2 835) MSEK.

## Rörelseresultat<sup>1)</sup>, MSEK:

# 7 217

## Rörelsemarginal<sup>1)</sup>:

# 11,2%

## Nyckeltal

MSEK	2015	2014
Nettoomsättning	64 184	56 994
Kassamässigt rörelseöverskott	10 703	9 760
Förändring rörelsekapital	-285	55
Löpande nettoinvesteringar	-2 260	-1 849
Övrigt operativt kassaflöde	-491	-623
Operativt kassaflöde	7 667	7 343
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	7 217	6 652
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	11	12
Sysselsatt kapital	55 053	55 489
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	13	13
Strategiska investeringar		
anläggningar	-1 276	-986
företagsförvärv/avyttringar	0	283
Medeltal anställda	27 210	26 966
Antal anställda per 31 december	27 024	26 997

<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

## MÅL

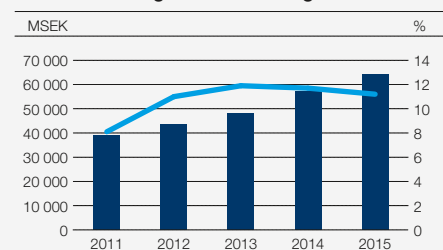
- Avkastning på sysselsatt kapital ska uppgå till 15 procent över en konjunkturcykel.
- Årlig organisk försäljningstillväxt på 3–4 procent.

Tillväxtmarknaderna svarade för

# 32%

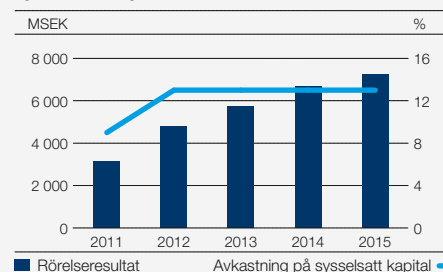
av affärsområdets omsättning 2015 och hade en organisk försäljningstillväxt på 13% för 2015.

## Nettoomsättning och rörelsemarginal



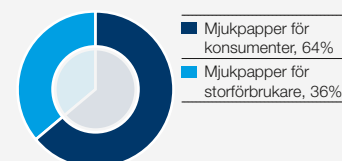
Exklusive jämförelsestörande poster. Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

## Rörelseresultat och avkastning på sysselsatt kapital

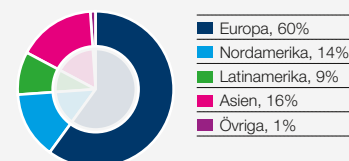


Exklusive jämförelsestörande poster. Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

## SCAs försäljning per produktsegment



## SCAs försäljning per region



<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

**Omsättningen inom affärsområdet Mjukpapper uppgick under 2015 till cirka 64 miljarder SEK. Det globalt ledande varumärket Tork inom mjukpapper för storförbrukare, är affärsområdets enskilt största och omsätter över 10 miljarder SEK årligen. Vid slutet av 2015 hade SCA tillverkning vid 58 produktionsanläggningar i 20 länder.**

## Marknad

Den globala marknaden för mjukpapper omsätter drygt 500 miljarder SEK och växer med 4 procent årligen. På mogna marknader uppgår tillväxten till låga ensiffriga tal medan den på tillväxtmarknaderna är betydligt högre.

Under 2015 uppvisade den europeiska marknaden för mjukpapper för konsumenter och storförbrukare låg tillväxt jämfört med föregående år. 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.

Förändringar i den globala demografien som befolkningsökning, främst beroende av lägre spädbarnsdödlighet och ökad livslängd, samt ökad disponibel inkomst talar för en fortsatt god tillväxt för mjukpapper. Ökad disponibel inkomst leder till att fler människor prioriterar hygien när behoven av mat och boende är eller börjar bli tillgodosedda. På tillväxtmarknaderna ökar därför efterfrågan på mjukpapper.

Tillväxtpotentialen för mjukpapper är störst på tillväxtmarknaderna, där marknadspenetrationen är betydligt lägre än på mogna marknader och där urbanisering, förbättrad infrastruktur och detaljhandeln utvecklas snabbt. Ett exempel på den lägre marknadspenetrationen på tillväxtmarknader är att mjukpapperskonsumtionen per capita och år i Östeuropa endast är cirka en tredjedel av Västeuropas konsumtion. På de mogna marknaderna sker tillväxt som ett resultat av förändrad livsstil och innovationer som leder till ett ökat användande. Marknadstillväxten påverkas positivt av globala trender avseende hygien och hälsa och en ökad medvetenhet, i synnerhet på tillväxtmarknaderna, om hygienens betydelse för att förbättra hälsan och undvika sjukdomar.

SCAs konkurrenter inom mjukpapper är exempelvis Georgia-Pacific, Hengan, Kimberly-Clark och Sofidel.

Varumärken inom Mjukpapper



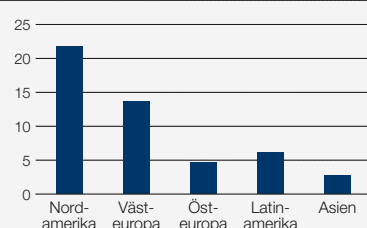
### SCAs marknadspositioner

	Europa	Nordamerika	Globalt
Mjukpapper för konsumenter	1	–	2
Mjukpapper för storförbrukare	1	2*	1

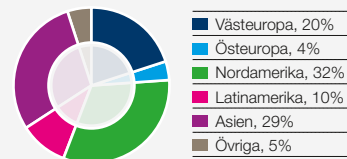
\* Efter förvärvet av Wausau Paper Corp, som slutfördes den 21 januari 2016.  
Data bygger på marknadsdata och SCAs uppskattning.

### Användning av mjukpapper

Kg/capita/år



### Mjukpapper – global marknad



## SCAs VERKSAMHET

### Mjukpapper för konsumenter

#### Erbjudande och marknadsposition:

SCA är världens näst största leverantör av mjukpapper för konsumenter, vilket inkluderar toalettpapper, hushållspapper, ansiktsservetter, näsdukar och servetter. I Europa är SCA klar marknadsledare och har en marknadsandel som är ungefär dubbelt så stor som den näst största aktören. SCA har även starka positioner på flera tillväxtmarknader, till exempel Ryssland och Colombia där SCA är marknadsledare och Mexiko där SCA är nummer två. I Kina är SCA, genom majoritetsägandet av Vinda, nummer tre.

Produkter som säljs under SCAs egna varumärken svarar för 64 procent av SCAs omsättning och resterande 36 procent säljs under detaljhandelns egna märkesvaror. SCAs varumärkesportfölj består

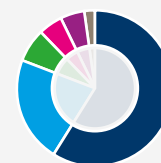
av många starka regionala och lokala varumärken. Tempo, Zewa, och Lotus är de ledande varumärkena i stora delar av Europa, medan Cushelle, Velvet och Plenty är starka varumärken i Storbritannien och Irland, och Edet i Norden och Nederländerna. Inom näsdukar är Tempo klar marknadsledare i Hongkong och Marocko. I Sydamerika säljer SCA produkter under varumärkena Familia och Favorita, med starka positioner på tillväxtmarknader som Colombia, Chile och Ecuador. På den mexikanska marknaden har SCA en stark position med varumärket Regio. Vinda är ett av de ledande varumärkena i Kina.

**Strategi:** På de marknader där SCA har en närvaro är strategin att vara den ledande leverantören av starka och

innovativa varumärken genom framgångsrik marknadsföring av varumärkena och hög innovationstakt. SCA kommer att fortsätta arbetet med att öka effektiviteten i värdekedjan och innovationer som driver förbättringar av produktmixen. I Europa är målet att ytterligare förstärka SCAs ledande marknadsposition, utöka nyckelpositionerna för SCAs egna varumärken inom mjukpapper för konsumenter och öka andelen försäljning av egna varumärken, samtidigt som bolaget vill vara den bästa leverantören av detaljhandelns varumärken. För att förbättra effektiviteten och bygga vidare på SCAs starka regionala märkesvaror, arbetar SCA med en global varumärkesplattform för mjukpapper för konsumenter.



#### Produktfördelning mjukpapper för konsumenter, Europamarknaden



- Toalettpapper, 59%
- Hushållspapper, 22%
- Näsdular, 7%
- Ansiktsservetter, 5%
- Servetter, 5%
- Övriga, 2%



Under 2015 lanserades den nya behållarserien Tork Image Design™.

## Mjukpapper för storförbrukare

### Erbjudande och marknadsposition:

SCA är, med det globala varumärket Tork, världens största leverantör av mjukpapper för storförbrukare. Med storförbrukare avses institutioner och företag som sjukhus, vårdinstitutioner, stora arbetsplatser, industrier, restauranger och hotell, till vilka SCA utvecklar och säljer kompletta hygienlösningar med mjukpapper, tvål, handlotion, handdesinfektion, behållare, rengörings- och avtorkningsprodukter, service och underhåll. Produkterna distribueras via grossister och serviceföretag.

SCA är klar marknadsledare i Europa och har en marknadsandel som är ungefär dubbelt så stor som den näst största aktören. Efter förvärvet av Wausau Paper Corp., som slutfördes den 21 januari 2016, är SCA den näst största aktören i Nordamerika. SCAs marknadsställning är särskilt stark inom restaurang- och cateringbranschen i Nordamerika, där ungefär var-

annan servett levereras från SCA. Även på tillväxtmarknaderna har SCA starka positioner, till exempel i Ryssland och Colombia, där SCA är marknadsledare.

Det globala varumärket Tork ger betydande synergier eftersom skillnaderna i konsument- och kundkrav är små vad gäller mjukpapper och behållare i olika delar av världen.

**Strategi:** SCA vill stärka sin position som global marknadsledare och öka den lönsamma tillväxten. Ambitionen är att globalt fortsätta fokusera på en ökad försäljning av tvål, handlotion, handdesinfektion, behållare samt produkter för rengöring och avtorkning som en del av utbudet inom mjukpapper. Starka innovationer och produktlanseringar är avgörande för att förbättra kunderbjudandet, öka den lönsamma tillväxten och medvetenheten om varumärket Tork. I Nordamerika, där SCA

redan har en stark ställning inom restaurang- och cateringbranschen, har bolaget som mål att stärka sitt erbjudande för offentliga toaletter samt att öka andelen försäljning och tjänster inom premiumsegmentet.



### Förvärv av Wausau Paper Corp.

I oktober 2015 meddelade SCA att bolaget lagt ett offentligt bud på Wausau Paper för 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. Förvärvet av

Wausau passar strategiskt mycket väl och stärker SCAs närvaro i Nordamerika. Wausau Papers produktportfölj kompletterar SCAs erbjudande i Nordamerika och ger SCA tillgång till högkvalitativt mjukpapper i regionen. De sammanslagna verksamheterna kommer att ge kunderna tillgång till ett omfattande utbud av produkter för

restaurang och catering, högkvalitativt mjukpapper samt produkter för toalettutrymmen. Förvärvet förväntas generera årliga synergier om cirka 40 MUSD, med full effekt tre år efter att transaktionen slutförts. Omstrukturingskostnaderna förväntas uppgå till cirka 50 MUSD. Transaktionen slutfördes den 21 januari 2016.



# Exempel på innovationer och produktlanseringar 2015

## Tempo®

Delar av Tempo® sortimentet av näsdukar uppgraderades. Näsdukarna är mjukare än någonsin och lika starka som alltid.



## Tork Cleaning Cloths with ExelClean™

Rengöringsdukar för snabbare avtorkning och rengöring som hjälper kunderna att förbättra produktiviteten samtidigt som behovet av lösningsmedel minskar.



## New Plenty Easy Clean Wipes

En serie påfyllningsbara behållare som hjälper till att rengöra effektivt och håller samtidigt våtservetterna fuktiga längre. Finns i tre olika varianter: Multi-purpose, Badrum, Antibakteriell.



## Tork Matic® Hand Towel Roll Dispenser with Intuition™ sensor

Tork Elevation Line är en smidig och funktionell designserie med en modern känsla som passar i de flesta toalettutrymmen. Tork Matic Handdukssystem för handdukar på rulle har en hög kapacitet som är idealisk för välbesökta toalettutrymmen i olika miljöer. Beröringsfritt system där du endast vidrör den handduk du använder, vilket säkerställer god hygien.



## Tempo Light®

Fyrkantiga boxar med Tempo® mjukpapper som är lättare och passar många olika användningsområden i hemmet.



# Skogsindustriprodukter



SCA är Europas största privata skogsägare med 2,6 miljoner hektar skogsmark och producerar skogsindustriprodukter med en stark miljöprofil. Verksamheten baseras på djup kundinsikt, hög innovationsförmåga och ett hållbarhets-

perspektiv i alla led. SCA tillverkar och säljer papper för förpackningar och tryck, massa, sågade trävaror och förnybar energi.



## Andel av koncernen



Nettoomsättning, 15%  
**17 279 MSEK**



Rörelseresultat, 19%  
**2 605 MSEK<sup>1)</sup>**



Sysselsatt kapital, 35%  
**37 217 MSEK**



Antal anställda per  
31 december, 10%  
**4 276 anställda**

<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

## Rörelsen 2015

**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.

**Rörelsemarginalen**<sup>1)</sup> uppgick till 15,1 (15,2) procent.

**Avkastningen på sysselsatt kapital**<sup>1)</sup> 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.

**Investeringar i anläggningar** uppgick till 1 815 (1 060) MSEK.

Rörelseresultat<sup>1)</sup>, MSEK:

# 2 605

Rörelsemarginal<sup>1)</sup>:

# 15,1%

Nyckeltal<sup>1)</sup>

MSEK	2015	2014
Nettoomsättning	17 279	16 490
varav internt	482	424
Kassamässigt rörelseöverskott	3 319	2 750
Förändring rörelsekapital	95	-342
Löpande nettoinvesteringar	-869	-876
Övrigt operativt kassaflöde	-44	-92
Operativt kassaflöde	2 501	1 440
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	2 605	2 505
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	15	15
Sysselsatt kapital	37 217	37 831
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1)</sup>	7	7
Strategiska investeringar		
anläggningar	-946	-184
företagsförvärv/avyttringar	279	-18
Medeltal anställda	4 153	4 293
Antal anställda per 31 december	4 276	4 134

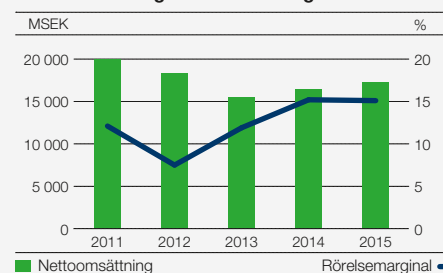
<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

## MÅL

### För affärsområdet Skogsindustriprodukter

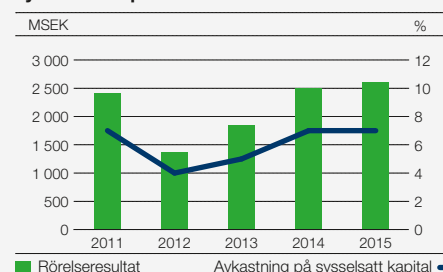
- Avkastning på sysselsatt kapital ska vara i den övre kvartilen i branschen över en konjunkturcykel.
- Växa i takt med marknaden.

## Nettoomsättning och rörelsemarginal



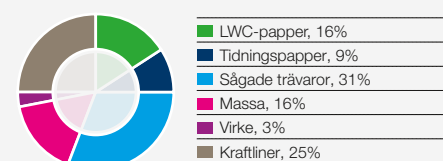
Exklusive jämförelsestörande poster. Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

## Rörelseresultat och avkastning på sysselsatt kapital

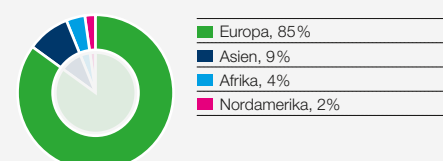


Exklusive jämförelsestörande poster. Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

## SCAs försäljning per produktsegment



## SCAs försäljning per region



<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.



**Omsättningen inom affärsområdet Skogsindustriprodukter uppgick under 2015 till cirka 17 miljarder SEK. SCA säljer papper för förpackningar och tryck, massa, sågade trävaror och förnybar energi och har en välin- tegrerad värdekedja i Sverige mellan skogsinnehavet och produktionsan- lägningarna. SCA hade vid slutet av 2015 tillverkning vid 18 anläggningar. Egen logistik är en del av integra- tionsstrategin med godsterminaler i Sverige och på kontinenten samt transporter på fartyg.**

## Marknad

Den europeiska marknaden för kraftliner, papper för wellpappförpackningar tillverkat av färsk vedfiber, uppgår till cirka 32 miljarder SEK och tillväxten över en konjunkturcykel uppgår till cirka 1–2 procent per år.

Den europeiska marknaden för tryck- papper uppgår till cirka 81 miljarder SEK. Den framtida efterfrågan förväntas minska som en följd av att färre läser tryckta medier och ökad konkurrens om reklam- investeringar från elektroniska medier.

Marknaden i Europa för sågade trä- varor uppgår till cirka 136 miljarder SEK med den huvudsakliga efterfrågan från bygg- och småhusindustrin som är rela-

tivt konjunkturberoende. Den framtida tillväxten förväntas uppgå till 1–2 procent. Branschen domineras av många små och medelstora producenter.

Marknaden för långfibrig massa har en långsiktig tillväxt på 1–2 procent per år.

I Europa ökade efterfrågan på sågade trävaror och kraftliner under 2015 jämfört med föregående år. Den europeiska efterfrågan på tryckpapper fortsatte att minska under 2015.

SCAs konkurrenter inom skogsindustri- produkter är exempelvis Holmen, Smurfit Kappa, Stora Enso och UPM.

## SCAs VERKSAMHET

Skogsindustriprodukters produktion av papper för förpackningar och tryck, massa och sågade trävaror är koncentrerad till norra Sverige, i anslutning till SCAs skogs- innehav. SCAs skogsinnehav är certifierat enligt FSC®s krävande skogsbruksstan- dard och SCA är en av världens största leverantörer av FSC-certifierade skogsin- dustriprodukter.

SCA är Europas största privata skogs- ägare med 2,6 miljoner hektar FSC®- och PEFC™-certifierad skogsmark, varav 2 mil- joner brukas. Under de senaste femtio åren har virkesförrådet i SCAs skogar ökat med närmare 50 procent, samtidigt som tillväx-

ten och därmed den uthålliga avverk- ningspotentialen, har mer än dubblats. Skogen utgör en unik resurs som ger oss tillgång till högkvalitativ skogsråvara som i vår produktion förädlas till sågade träva- ror, massa och papper för förpackningar och tryck. Skogen bidrar även positivt till SCAs miljöarbete. Den ger möjlighet till energiproduktion genom vindkraft och biobränslen samtidigt som den lagrar och binder koldioxid. Ur ett samhällsperspek- tiv bidrar skogen med biologisk mång- fald samtidigt som den utgör en källa till naturupplevelser och rekreation. Ansvars- fullt skogsbruk och återplantering av skog

bidrar till att motverka klimatförändringar. Ett stort bidrag i klimatarbetet ger också bytet av produkter med ett större kolspår, som betong, plast och olja, mot produkter och material med ett mindre kolspår, som trävaror, papper och biobränslen. SCA har en nettotillväxt i skogen och företagets växande skogar absorberar 2,6 miljoner ton koldioxid per år, vilket är mer än utsläp- pen från hela SCAs användning av fossila bränslen i den egna produktionen.

Under 2015 producerade SCAs plant- skolor 86 miljoner skogsplantor varav 57 procent såldes externt.

Två nya tryckpapperskvaliteter lanserades under 2015, GraphoCote light och GraphoStyle. GraphoStyle är ett högljust och matt LWC-papper med hög bulk. Det är avsett att ge en hög- klassig känsla även för tidskrifter och trycksaker med ett mindre antal sidor.



### Kraftliner

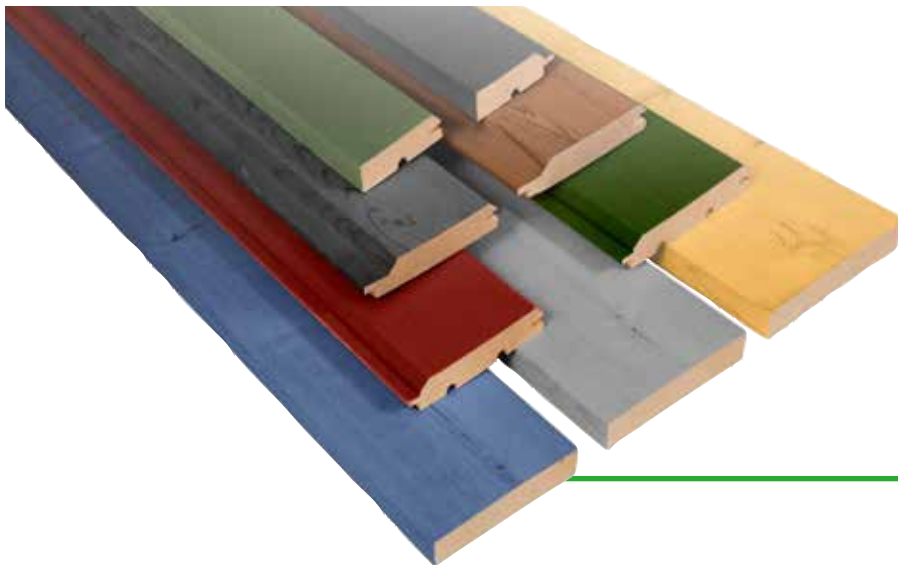
SCA är Europas tredje största leverantör av förpackningspapper baserat på färsk vedfiber – kraftliner. SCAs kraftlinerbruk i Munksund är specialiserat på förpackningspapper med vit yta och bra tryckbarhet, medan kraftlinerbruket i Obbola är specialiserat på kraftigare kvaliteter och förpackningspapper med hög våtstyrka. SCA har de senaste åren gjort betydande investeringar i båda bruken för ökad

produktion och förbättrad kvalitet, samt för minskade kostnader och förbättrad energieffektivitet. Under 2015 togs ett nytt kokeri vid bruket i Obbola i drift.

### Tryckpapper

SCAs försäljning av tryckpapper sker huvudsakligen till den västeuropeiska marknaden. De enskilt största marknaderna är Norden, Tyskland och Storbritannien. Under 2015 tog SCA

beslut om att stänga en tidningspappersmaskin, den minsta och äldsta av pappersbruket Ortvikens fyra maskiner. Ortviken fokuserar nu på utveckling och produktion av förädlade tryckpapperskvaliteter. Bruket är även efter stängningen ett av världens största tryckpappersbruk och har förutsättningar för att vara ett av de mest konkurrenskraftiga.



Inom sågade trävaror har SCA fortsatt att utveckla sina produkter för byggvaruhandeln med bland annat färdigmålad panel i kundattraktiva längder och färdigmonterade taksivior för snabbare byggprocesser. SCA har också lanserat fingerskarvade defektfria komponenter för interiör användning i snickeri och inredning.

### Massa

På massamarknaden har SCA positionerat sig i de högkvalitativa segmenten baserat på den goda egna tillgången på, samt kompetensen kring, den nordiska långfibriga skogsråvaran. Cirka 40 procent av produktionen vid Östrands massafabrik används inom SCA för framställning av mjukpapper och tryckpapper. För att möta den långsiktigt ökande efterfrågan på massa beslutade SCA under 2015 att investera i ökad kapacitet för massaproduktion vid Östrands massafabrik i Timrå, Sverige. Den årliga produktionskapaciteten av blekt sulfatmassa kommer att öka från nuvarande 430 000 ton till cirka 900 000 ton. Investeringen kommer att uppgå till cirka 7,8 miljarder SEK under en treårsperiod. Produktionsstarten beräknas till andra kvartalet 2018. Investeringen i Östrand kommer på sikt att öka omsättningen och konkurrenskraften samt ge en kostnadsposition i världsklass och högre marginal. Den utbyggda massafabriken innebär en hög efterfrågan på massaved och sågverksflis i norra Sverige för lång tid framåt, med positiv effekt för skogsvärdet och sågverksrörelsen.

### Sågade trävaror

SCAs sågverksrörelse är den näst största i Europa. Inom området sågade trävaror är strategin att växa mot mer förädlade och kundanpassade produkter på marknader och med kunder med långsiktig tillväxt. Egen råvara, produktions- och logistikknärande samt nära samarbete med kunderna ger konkurrensfördelar. Detta kombineras med produktivitet i världsklass. SCAs fem sågverk tillhör de största och mest effektiva i Europa. SCA är en kvalificerad leverantör av ändamålsanpassade trävaror till industrin för vidareförädling till bland annat panel, golv, fönster, dörrar och möbler. En växande marknad är också färdiga träkomponenter för till exempel fönstertillverkning. Produkter för byggmaterialhandeln levereras hyvlade och färdigförpackade. För byggmaterialhandeln är service och kvalificerade logistiklösningar av stor betydelse. SCA arbetar i nära samarbete med kunderna på huvudmarknaderna i Skandinavien, Frankrike och Storbritannien. SCA kompletterar stordriftsfördelar i sågverken i Sverige med kundnära vidareförädling på marknaden.

### Förnybar energi

Inom SCA Energy fortsätter bygget av Björkhöjdens vindpark, en av de största i Sverige. Vid utgången av 2015 var 298 vindkraftverk i produktion på SCAs marker med en total produktionskapacitet på 2,3 TWh per år. SCA är en av Europas största leverantörer av skogsbaserade biobränslen såsom grenar, toppar, stubbar, bark, sågspån, torv och vidareförädlade produkter som pellets och briketter. Under 2015 uppgick produktionen av biobränsle till 2,7 TWh.

### Logistik

Eftersom transport utgör en av de största kostnadsposterna för SCAs skogsindustriprodukter har SCA Logistics den strategiska uppgiften att utveckla kostnadseffektiva logistiklösningar. Under 2015 sattes en ny strategi för SCAs tre RoRo-fartyg som innebär trafik på terminaler i Tyskland, Storbritannien och Holland. Samtidigt flyttar SCA sin terminal i Tyskland från Lübeck till Kiel och i Storbritannien från Tilbury till Sheerness.

# Bolagsstyrning

**Uppgiften för bolagsstyrning är att säkerställa koncernens åtagande mot alla sina intressenter: aktieägare, kunder, leverantörer, kreditgivare, samhälle och medarbetare. Samtidigt måste bolagsstyrningen utformas på ett sätt som stödjer bolagets långsiktiga strategi, marknadsnärvaro och konkurrenskraft. Bolagsstyrningen måste vara tillförlitlig, tydlig, enkel och affärsinriktad.**

## **Bolagsstyrning, inklusive ersättningar, sid 66–75**

På dessa sidor beskrivs regelverk, koncernens bolagsstyrning inklusive beskrivning av den operativa organisationen. Här redogörs också för styrelsens ansvar och dess arbete under året. Vidare redovisas här även ersättningar och ersättningsfrågor samt SCAs internkontroll. SCA tillämpar, utan avvikelser, Svensk kod för bolags-

styrning med beaktande av de ändringar som gjordes i koden den 1 november 2015 ([www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se)).

## **Riskhantering, sid 76–81**

SCAs processer för att identifiera och hantera risker är en del av koncernens strategiarbete och bedrivs på såväl lokal som övergripande nivå. Avsnittet om riskhantering redogör för de mest väsentliga

riskerna samt vilka policyer och åtgärder som koncernen arbetar efter för att hantera dessa.

## **Hållbarhet, sid 28 och 32–33**

SCAs hållbarhetsarbete är en integrerad del av bolagets affärsmodell. Hållbarhetsarbetet hjälper bolaget att reducera risk och kostnader, stärka konkurrenskraften och attrahera talanger och investerare.

## Så här styrs SCA

### **■ Årsstämma**

SCAs högsta beslutande organ är årsstämman, där samtliga aktieägare har rätt att delta, att få ett ärende behandlat samt att rösta för samtliga sina aktier. Vid bolagets ordinarie årsstämma väljs bolagets styrelse. Årsstämman väljer också bolagets revisor. SCA har enligt sin bolagsordning två noterade aktieslag: A- och B-aktier. Varje A-aktie representerar en röst och varje B-aktie en tiondels röst.

### **□ Valberedning**

Valberedningen representerar bolagets aktieägare och har till enda uppgift att bereda stämmans beslut i val- och arvodessfrågor samt i vissa fall föreslå procedurfrågor inför nästa valberedning.

### **■ Styrelse**

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och förvaltning genom löpande uppföljning av verksamheten, säkerställande av en ändamålsenlig organisation, ledning, riktlinjer och internkontroll. Styrelsen fastställer strategier och mål, samt tar beslut bland annat vid större investeringar, förvärv och avyttringar av verksamheter.

Styrelsen ska bestå av årsstämmovalda ledamöter utan suppleanter. Därutöver ingår i styrelsen tre ledamöter med tre suppleanter utsedda av de anställda.

SCAs bolagsordning innehåller inga bestämmelser om tillsättande eller entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen.

### *Styrelsens ordförande*

Ordföranden leder styrelsens arbete och ansvarar för att detta är väl organiserat och bedrivs effektivt. Det innebär bland annat att löpande följa bolagets verksamhet i dialog med vd och se till att övriga styrelseledamöter får information och underlag som säkerställer hög kvalitet i diskussion och beslut i styrelsen. Ordföranden leder utvärderingen av styrelsens och vd:s arbete. Ordföranden företräder också bolaget i ägarfrågor.

### *Revisionsutskott*

Revisionsutskottet övervakar den finansiella rapporteringen, effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering. Utskottet håller sig informerat om revisionen, granskar och övervakar revisorns opartiskhet och självständighet samt biträder med förslag till bolagsstämmans revisorsval. Revisionsutskottet beslutar om riktlinjer för upphandling av andra tjänster än revisorstjänster från bolagets revisor. Slutligen utvärderar Revisionskommittén revisorsinsatsen och informerar valberedningen om resultatet av utvärderingen.

### *Ersättningsutskott*

Ersättningsutskottet bereder styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för vd samt har beslutanderätt i dessa frågor för bolagets ledande befattningshavare. Utskottet följer och utvärderar program för rörliga ersättningar, tillämpningen av bolagsstämmans beslut om riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare samt den gällande ersättningsstrukturen och ersättningsnivåerna i koncernen.

### *Internrevision*

Inom SCA är det medarbetarnas ansvar att se till att den interna styrningen och kontrollen är god inom den verksamhet eller process man är ansvarig för. Internrevision är sedan 2006 en separat funktion med uppdrag att utvärdera och förbättra effektiviteten i SCAs interna styrning och kontroll samt riskhantering. Funktionen har 13 medarbetare och rapporterar till revisionsutskottet och styrelsen när det gäller internrevisionsfrågor. Internrevisorerna är geografiskt placerade runt om i världen där SCA har verksamhet. Funktionen utvärderar bland annat SCAs interna processer för order, fakturering, inköp och finansiell rapportering, IT-system, efterlevnaden av SCAs policyer inkluderat uppförandekod, personalrelaterade frågor och olika typer av projekt. Funktionen arbetar även med intern rådgivning i internkontrollfrågor.



### ■ Verkställande direktör (vd)

SCAs vd och koncernchef ansvarar för och sköter den löpande förvaltningen av koncernen efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. Till sitt stöd har han en vice vd, som tillika är CFO, samt en koncernledning, se sidorna 74–75, vars arbete vd leder. Koncernledningen består av vd, CFO, affärsenhetscheferna och cheferna för de tre globala enheterna Global Hygiene Category (GHC), Global Hygiene Supply Tissue (GHS-T) och Global Hygiene Supply Personal Care (GHS-PC), chefen för Logistik samt cheferna för koncernfunktionerna Human Resources, Hållbarhet, Juridik, Kommunikation och Strategi & Affärsutveckling. I styrelsens arbetsordning och i styrelsens instruktion för vd klargörs bland annat arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd. Vd tar i samråd med ordföranden fram dokumentation och underlag för styrelsens arbete.

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:

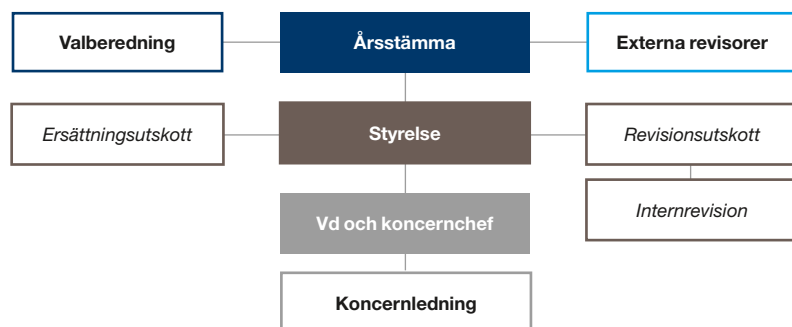
- Global Hygiene Category (GHC) med globalt ansvar inom hygienområdet för kund- och konsumentvarumärken samt innovation.
- Global Hygiene Supply Tissue (GHS-T) med globalt ansvar för inköp, produktion och teknologi inom Mjukpapper.
- Global Hygiene Supply Personal Care (GHS-PC) med globalt ansvar för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

SCAs affärsenheter följer principen om tydlig decentralisering av ansvar och befogenheter. Affärsenheterna har fullt ansvar att utveckla sina respektive verksamheter genom fastställda mål och strategier, en process som också är centralt koordinerad. Affärsenheterna ansvarar för sitt operativa resultat, kapital och kassaflöde. Affärs- och resultatläge följs upp månadsvis med hela koncernledningen. Så kallade Business Review-möten sker varje kvartal där ledningen för varje affärsenhet personligen möter vd och CFO med flera. Dessa möten kompletterar den dagliga uppföljningen av verksamheten. Genom arbetsordningar och instruktioner säkerställs att en rad frågor av väsentlig betydelse underställs koncernchefen och moderbolagets styrelse. SCA delar upp och redovisar sin affär i tre affärsområden – Personliga hygienprodukter, Mjukpapper och Skogsindustriprodukter.

### □ Externa revisorer

Bolagets revisor, vald vid årsstämman, granskar SCAs årsredovisning och koncernredovisning, styrelsens och vd:s förvaltning samt årsredovisningarna för dotterbolag samt avger revisionsberättelse.

Revisionen sker i enlighet med aktiebolagslagen, International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige.



### Interna regelverk bland annat

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- Vd-instruktion
- Uppförandekod
- Policydokument (exempelvis finans, kommunikation, risk management, pension, HR och mångfald) och instruktioner

### Externa regelverk bland annat

- Svensk aktiebolagslag
- Svensk och internationell redovisningslag
- Nasdaq OMX Stockholms regelverk för emittenter
- Svensk kod för bolagsstyrning

### Efterlevnad av regelverk på aktiemarknaden

SCA har under år 2015 inte sanktionerats av Finansinspektionen, börsens disciplinnämnd eller någon annan myndighet eller självreglerande organ för överträdelse av de regler som gäller på aktiemarknaden.

### Läs mer om SCAs bolagsstyrning på [www.sca.com](http://www.sca.com)

- Bolagsordning
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Information från tidigare års bolagsstämmor från och med år 2005 (kallelser, protokoll, vd:s anföranden och pressmeddelanden)
- Information från valberedningen från och med år 2006 (sammansättning, förslag och arbete)
- Information inför årsstämman 2016 (kallelse, valberedningens förslag, styrelsens förslag till principer för ersättning till ledande befattningshavare, information om anmälningsrutiner för deltagande i stämman med mera)
- Tidigare års bolagsstyrningsrapporter från och med år 2005

# Arbetet under året

## Årsstämma

Årsstämma hölls onsdagen den 15 april 2015 i Stockholm. Vid stämman var 1 510 aktieägare företrädde, antingen personligen eller genom ombud, vilket motsvarade 67,2 procent av rösterna i bolaget. Till stämmans ordförande valdes advokaten Eva Hägg.

## Stämmans beslut

- att utdelningen för räkenskapsåret 2014 skulle uppgå till SEK 5:25 (4:75) per aktie,
- omval av styrelseledamöterna Pär Boman, Rolf Börjesson, Leif Johansson, Bert Nordberg, Anders Nyrén, Louise Julian Svanberg och Barbara Milian Thoralfsson samt nyval av styrelseledamöterna Annemarie Gardshol och Magnus Groth,
- nyval av Pär Boman som styrelseordförande,
- fastställande av riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till vd och andra ledande befattningshavare, se sidan 44 och not C3 på sidorna 97–99.

Fullständigt protokoll och information om årsstämma 2015, med bland annat vd:s anförande, finns på [www.sca.com](http://www.sca.com)

## Valberedning

Årsstämman 2012 beslutade att valberedningen ska utgöras av representanter för de lägst fyra och högst sex röstmässigt största aktieägarna samt styrelsens ordförande, tillika sammankallande och att detta beslut skall gälla tills vidare. Valberedningen ska lämna förslag till stämмоordförande, styrelse, styrelseordförande, sty-

relsearvode samt ersättning för utskottsarbete, val av revisor och arvode för denne. Valberedningen ska i sitt arbete beakta de regler som gäller för styrelseledamöternas oberoende liksom kravet på mångsidighet och bredd med strävan efter att uppnå en jämn könsfördelning samt att urvalet för nominerade baseras på kompetens och erfarenheter, relevanta för SCA.

## Valberedningens sammansättning inför årsstämma 2016

Valberedningen inför årsstämman 2016 har följande sammansättning:

- Helena Stjernholm, AB Industrivärden, valberedningens ordförande
- Håkan Sandberg, Handelsbankens pensionsstiftelse med flera
- Yngve Slyngstad, Norges Bank Investment Management
- Hans Sterte, Skandia
- Pär Boman, styrelseordförande SCA

Aktieägarna har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med förslag. Valberedningens förslag inför årsstämman 2016 framgår av kallelsen till årsstämman på SCAs hemsida [www.sca.com](http://www.sca.com). Årsstämma 2016 hålls den 14 april, se sidan 39.

Valberedningen har sammanträtt vid nio tillfällen. Styrelsens ordförande har redovisat den styrelseutvärdering som genomförts samt informerat valberedningen om styrelse- och utskottsarbetet under året. Vid utarbetande av förslag till styrelse inför årsstämman 2016 har frågan om mångfald och en jämn könsfördelning uppmärksamats särskilt i enlighet med bolagets mångfaldspolicy.

## Styrelse

SCAs styrelse består av sju ledamöter valda av årsstämman.

Till styrelsen 2015 omvaldes Pär Boman, Rolf Börjesson, Leif Johansson, Bert Nordberg, Anders Nyrén, Louise Julian Svanberg och Barbara Milian Thoralfsson. Vidare valdes som nya ledamöter Magnus Groth, SCAs vd och koncernchef, samt Annemarie Gardshol. Pär Boman valdes till ordförande. Efter stämman har Anders Nyrén den 30 april 2016 och Rolf Börjesson den 4 maj 2016 avgått ur styrelsen.

Styrelseledamöternas oberoende framgår av tabellen nedan. SCA uppfyller Svensk kod för bolagsstyrnings krav på att högst en bolagsstämموvald ledamot får arbeta i bolagets ledning, att en majoritet av de stämموvalda ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, samt att minst två av dessa även ska vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Samtliga bolagsstämموvalda ledamöter har erfarenhet av de krav som ställs på ett börsnoterat bolag. De anställda har för tiden intill slutet av årsstämma 2017, utsett följande tre representanter i styrelsen, Roger Boström, Örjan Svensson och Thomas Wiklund samt deras suppleanter Per Andersson, Paulina Halleröd och Hans Nyqvist.

## Styrelsens arbete

Under 2015 har styrelsen sammanträtt 16 gånger. Styrelsen har en fastlagd arbetsordning som utförligt beskriver vilka ordinarie dagordningspunkter som ska förekomma vid årets olika styrelsemöten.

## Styrelse och utskott

Styrelse	Invald	Beroende	Utskott		Närvaro*		
			Revisions-	Ersättnings-	Styrelse (16)	Revisionsutskott (5)	Ersättningsutskott (7)
Pär Boman <sup>1)</sup>	2010	■	x	ordf.	16/16	4/4	5/5
Annemarie Gardshol <sup>2)</sup>	2015				10/10		
Leif Johansson	2006			x	16/16		7/7
Louise Julian Svanberg <sup>3)</sup>	2012			x	15/16		4/4
Bert Nordberg <sup>4)</sup>	2012		x		16/16	3/3	
Barbara Milian Thoralfsson	2006		ordf.		16/16	5/5	
Magnus Groth <sup>5)</sup>	2015	■			10/10		
Sverker Martin-Löf <sup>6)</sup>	1986	■			6/6	1/1	2/2
Rolf Börjesson <sup>7)</sup>	2003				8/8		3/3
Anders Nyrén <sup>8)</sup>	2001	■			8/8	1/1	
Jan Johansson <sup>9)</sup>	2008	■			6/6		

\* Styrelsemöten 1 januari –31 december 2015.

■ = Beroende i förhållande till bolagets större aktieägare, AB Industrivärden.

■ = Vd i SCA beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

■ = Beroende i förhållande till bolaget, bolagsledningen samt till bolagets större ägare, AB Industrivärden.

## Sammansättning av de största aktieägarna, valberedningen per 31 augusti 2015 (andel röster)

	%
AB Industrivärden	29,6
Handelsbankens stiftelser m fl	11,4
Norges Bank Investment Management	7,9
Skandia	1,5

<sup>1)</sup> Ordförande i styrelsen samt ledamot i revisions- och ersättningsutskottet fr.o.m. den 15 april 2015.

<sup>2)</sup> Invaldes i styrelsen den 15 april 2015.

<sup>3)</sup> Ledamot i ersättningsutskottet fr.o.m. den 8 maj 2015.

<sup>4)</sup> Ledamot i revisionsutskottet fr.o.m. den 8 maj 2015.

<sup>5)</sup> Invaldes i styrelsen den 15 april 2015.

<sup>6)</sup> Lämna styrelsen den 15 april 2015.

<sup>7)</sup> Lämna styrelsen den 4 maj 2015.

<sup>8)</sup> Lämna styrelsen den 30 april 2015.

<sup>9)</sup> Lämna styrelsen den 15 april 2015. Vd till den 1 mars 2015.

Återkommande punkter är bland annat ekonomi, marknadsläge, investeringar och fastställande av finansiella rapporter. Styrelsen fastställer och utvärderar även bolagets övergripande mål och strategi samt beslutar om viktigare interna regler med avseende på bl.a. bolagets sociala ansvar, exempelvis SCAs uppförandekod. Ytterligare en viktig uppgift är att löpande följa upp den interna kontrollen av att bolaget och dess anställda följer relevanta interna och externa regler, och att bolaget har väl fungerande rutiner för informationsgivning till marknaden. Löpande under året behandlas också rapporter från revisions- och ersättningsutskott samt rapporter avseende intern kontroll och finansverksamhet. Bolagets revisor redogör återkommande för revisionsarbetet och dessa frågor diskuteras i styrelsen. Affärsenhetscheferna presenterar sina respektive verksamheter och aktuella frågor inom dessa för styrelsen.

#### *Utvärdering av styrelsens arbete*

Styrelsens arbete, liksom den verkställande direktörens, utvärderas årligen genom en systematisk och strukturerad process. Syftet är att få fram ett bra underlag för styrelsens eget utvecklingsarbete samt att ge valberedningen ett underlag för nomineringsarbetet. 2015 användes extern expertis avseende intervjufrågorna. Under 2015 skedde utvärderingen genom intervjuer och enkät, diskussioner i grupp och individuellt mellan styrelseordförande och ledamöterna. Bland annat täcker utvärderingen styrelsens arbetsformer, effektivitet, kompetens och årets arbete. En återkoppling till styrelsen har gjorts efter att resultaten sammanställts. Valberedningen har också informerats om hela resultatet av utvärderingen.

#### *Revisionsutskottet*

Revisionsutskottet består av Barbara Milian Thoralfsson, ordförande, Pär Boman och Bert Norberg. Revisionsutskottet har under året haft fem sammanträden. Dessutom har ledamöter haft interna möten med internrevision, revisorerna och CFO samt haft sammanträden med revisorer och CFO i Vinda, Hong Kong. I sitt arbete att bland annat övervaka den finansiella rapporteringen har utskottet behandlat aktuella redovisningsfrågor, internrevisorernas granskningar, revisionsarbetet samt översyn av olika värderingsfrågor som prövning av nedskrivningsbehov för goodwill, värdering av skogstillgångar samt förutsättningar för årets pensions- skuldsberäkningar.

#### *Ersättningsutskottet*

Ersättningsutskottet består av Pär Boman, ordförande, Leif Johansson och Louise Julian Svanberg. Ersättningsutskottet har under året haft sju sammanträden. Arbetet under 2015 har främst rört ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstruktur och ersättningsnivåer i koncernen.

#### **Internrevision**

Grunden för arbetet är en riskanalys vilken görs tillsammans med SCAs ledning. Riskanalysen utmynnar i en revisionsplan, vilken presenteras i revisionsutskottet. Under 2015 genomfördes cirka 120 revisionsprojekt. Under året rapporterade funktionen sina iakttagelser vid möte med revisionsutskottet.

Arbetet under 2015 omfattade bland annat uppföljning av enheternas arbete med processbaserad kontroll, uppföljning av effektiviteten i den interna

styrningen och kontrollen, uppföljning av produktsäkerhet samt uppföljning av uppförandekoden.

#### **Externa revisorer**

Vid årsstämma 2015 utsågs, för en mandatperiod om ett år, revisionsföretaget PricewaterhouseCoopers AB som revisor. Revisionsföretaget har anmält att auktoriserade revisorn Anna-Clara af Ekenstam är huvudansvarig för revisionen. Anna-Clara af Ekenstam är därutöver revisor i SAAB AB och Knowit AB. Revisorn äger inte några aktier i bolaget.

Styrelsen har under år 2015 i enlighet med sin arbetsordning, sammanträtt med revisorn vid två ordinarie styrelsemöten under året. Revisorn deltar därutöver i varje sammanträde i revisionsutskottet. Vid dessa möten har revisorn bland annat presenterat och mottagit synpunkter på den planerade revisionens inriktning och omfattning, och muntligen avlämnat revisions- och granskningsrapporter. Vidare lämnade revisorn vid styrelsens tredje ordinarie höstmöte muntligen en fördjupad rapport rörande årets revision. I arbetsordningen anges ett antal obligatoriska frågor som då ska redovisas. Däribland kan nämnas frågor av vikt som föranlett påpekande eller diskussion under revisionen, affärsupplägg och transaktioner där delade meningar kan tänkas förekomma beträffande valet av redovisningsteknik. Revisorn ska även lämna en redovisning av konsultuppdrag som lämnats revisionsföretaget av SCA samt för dess beroende i övrigt av bolaget och dess ledning. Vid varje tillfälle har styrelsens ledamöter haft möjlighet att ställa frågor till revisorn. Vissa delar av den fördjupade redovisningen äger rum utan att representanter för bolagets ledning är närvarande.



# Ersättningar, ledning och styrelse

## Riktlinjer

Årsstämman 2015 beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som bygger på en total ersättning, baserad på fast lön, rörlig ersättning och andra förmåner samt pension, se not C3 på sidorna 97–99. Dessa riktlinjer föreslås oförändrade till årsstämman 2016 med tillägget att pensionsåtaganden i nya anställningsavtal ska, där så är möjligt, endast innehålla premiebestämda pensionsförmåner och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från 65 års ålder, se sidan 44.

## Ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare redovisas i not C3 på sidorna 97–99. Den rörliga ersättningen för vd, CFO och affärsenhetschefer har för 2015 varit maximerad till 100 procent av den fasta lönen. För en affärsenhetschef,

verksam i Amerika, är det maximala utfallet 130 procent medan motsvarande begränsning för övriga ledande befattningshavare är 90 procent.

## Rörlig ersättning och strategiska mål

Programmen för rörlig ersättning är utformade för att stödja koncernens strategiska mål. Det kortsiktiga programmet är individuellt anpassat och baseras huvudsakligen på kassaflöde, rörelseresultat och tillväxt. Det långsiktiga programmet baseras på SCA-aktiens långsiktiga total avkastning.

## Ersättning till styrelsen

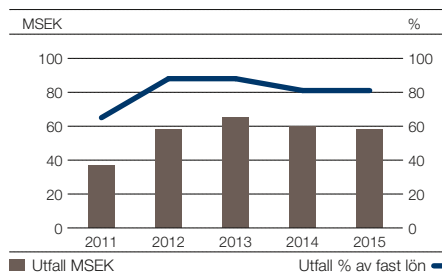
Det sammanlagda arvodet till de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna uppgår enligt årsstämmans beslut till 7 780 000 SEK, dock att den faktiska ersättningen blivit lägre med anledning av att två ledamöter har avgått ur styrelsen i förtid. Se vidare not C3 på sidorna 97–99.

## Möjlig maximal ersättning, sammansättning



■ Fast lön  
■ Short Term Incentive  
■ Long Term Incentive

## Utfall rörliga ersättningar 2011–2015



# Intern kontroll och finansiell rapportering

Styrelsens ansvar för intern styrning och kontroll regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och i Svensk kod för bolagsstyrning. I årsredovisningslagen uttrycks krav på att bolaget årligen ska beskriva bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har det övergripande ansvaret för den finansiella rapporteringen och i dess arbetsordning regleras styrelsens och utskottets inbördes arbetsfördelning.

Revisionsutskottet har en viktig uppgift i att bereda styrelsens arbete med att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen. Beredningen innefattar frågor om internkontroll och regelefterlevnad, kontroll av redovisade värden, uppskattningar, bedömningar och övrigt som kan påverka de finansiella rapporternas kvalitet. Utskottet har gett i uppdrag åt bolagets revisor att särskilt granska hur väl reglerna för intern kontroll, såväl övergripande som detaljerade, efterlevs i bolaget.

## Finansiell rapportering till styrelsen

Styrelsens arbetsordning anger vilka rapporter och vilken information av finansiell natur som ska föreläggas styrelsen vid varje ordinarie sammanträde. Den verkställande direktören säkerställer att styrelsen erhåller den rapportering som erfordras för att styrelsen löpande ska kunna bedöma bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Detaljerade instruktioner anger även i sak vilka typer av rapporter som styrelsen ska erhålla vid varje sammanträde.

## Extern finansiell rapportering

Kvaliteten i den externa finansiella rapporteringen säkerställs genom en rad skilda åtgärder och rutiner. Verkställande direktören ansvarar för att all information som förekommer, till exempel pressmeddelanden med finansiellt innehåll, presentationsmaterial för möten med media, ägare och finansiella institutioner, är korrekt och av god kvalitet. Bolagets revisorer har bland annat till uppgift att granska redovisningsfrågor som är kritiska för den finansiella rapporteringen samt redovisa sina iakttagelser för revisionsutskottet och styrelsen. Förutom årsbokslut gör även revisorn en översiktlig granskning av halvårsbokslutet.

## Riskhantering

Vad gäller den finansiella rapporteringen bedöms riskerna främst ligga i att materiella fel kan uppkomma i redovisningen av bolagets finansiella ställning och resultat. För att minimera dessa risker har styrande dokument etablerats avseende redovisning, rutiner för bokslut samt uppföljning av rapporterade bokslut. Det finns även ett gemensamt system för inrapportering av bokslut. SCAs styrelse och ledning bedömer löpande rapporteringen från ett riskperspektiv. Som stöd för denna bedömning görs bland annat jämförelser av resultat- och balansräkningsposter med tidigare rapportering samt med budget och andra plansiffror. Viktiga kontrollaktiviteter av betydelse för den finansiella rapporteringen utförs med hjälp av IT-system. Se även Risk och riskhantering på sidorna 76–81.

## Kontrollaktiviteter och uppföljning

Väsentliga instruktioner och riktlinjer vad gäller den finansiella rapporteringen upprättas och uppdateras löpande av koncernfunktion Finance och finns lätt tillgängliga på koncernens intranät. Koncernfunktion Finance ansvarar för att instruktioner och riktlinjer efterlevs. Processägare på olika nivåer inom SCA är ansvariga för utförandet av nödvändiga kontroller avseende den finansiella rapporteringen. En viktig roll spelar affärsenheternas controllerorganisationer vilka ansvarar för att den finansiella rapporteringen från varje enhet är korrekt, fullständig och i tid. Därutöver har varje affärsenhet en ekonomiansvarig med ansvar för respektive affärsenhets finansiella rapportering. Ett stöd för kontrollaktiviteterna är de budgetar som varje affärsenhet upprättar och under året uppdaterar i form av löpande prognoser.

SCA har infört ett standardiserat system av kontroller avseende processer av betydelse för den finansiella rapporteringen. Kontrollerna anpassas till varje enhets arbetsprocess och systemstruktur. Därför upprättar varje enhet en förteckning över de faktiska kontroller som ska göras för enheten i fråga. Kontrollerna i dessa processer bedöms genom självvärdering, kompletterat med uppföljning genom enheten för intern revision. SCA har i vissa

fall även anlitat extern hjälp för att utvärdera dessa kontroller.

Regelbunden rapportering och granskning av ekonomiskt utfall sker i de operativa enheternas ledningsgrupper och kommuniceras till SCAs ledning genom månads- och kvartalsvisa möten. Innan rapportering sker analyseras resultaten för att identifiera och eliminera eventuella misstag i processen fram till bokslutet. Se även Internrevision på sidan 69.

Styrelsen följer upp att den interna kontrollen och rapporteringen till styrelsen fungerar genom löpande avrapportering från vd och CFO samt genom återrapportering från Internrevision inom ramen för den årligen fastställda revisionsplanen. Internrevision rapporterar dessutom löpande sina iakttagelser i detta avseende till revisionsutskottet. Bland internrevisions uppgifter ingår att följa upp efterlevnaden av bolagets policies, och resultatet av denna uppföljning rapporteras till styrelsen genom revisionsutskottet.

## Arbetet under 2015

Hela SCA använder sedan många år ett gemensamt inrapporteringssystem för finansiella rapporter. Allt fler enheter inom SCA inför också samma redovisningssystem, baserat på enhetligt IT-system.

En annan utveckling är att redovisning och rapportering för flera enheter sker på samma plats, med så kallade Shared Service Centers. Rapporteringen blir därmed mer effektiv och likformig. Arbetet med att minska antalet legala enheter inom SCA och därmed förenkla rapporterings- och systemstrukturerna fortsatte under året. SCA Global Business Services (GBS) med ansvar för att tillhandahålla professionella och transaktionella tjänster inom finansområdet, personaladministrativ support, organisation av master data samt kontorsrelaterade tjänster och service för samtliga enheter inom SCA har under året fortsatt arbetet med att effektivisera processerna.

SCA-koncernens samtliga policyer och i relevanta fall även instruktioner och riktlinjer sågs över under 2015. Syftet med genomgången var att säkerställa att SCA har en portfölj av styrdokument så att verksamheten kan bedrivas på ett effektivt och ansvarsfullt sätt.

# Styrelse och revisorer



1



2



3



4



5

## Valda av årsstämman

### 1 Pär Boman (1961)

*Ingenjör, ekonomexamen, Ek dr hc*  
Ordförande i styrelsen sedan 2015. Styrelseordförande i Svenska Handelsbanken AB, vice styrelseordförande i AB Industrivärden och styrelseledamot i Skanska AB. Tidigare vd och koncernchef i Handelsbanken 2006–2015. Vice vd i Handelsbanken 1998–2006.  
Invald: 2010  
A-aktier: 1 000  
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen

### 2 Annemarie Gardshol (1967)

*Civ ing*  
Olika ledande befattningar inom Postnord AB och ingår i Postnords koncernledning sedan 2012. Vd i Strålfors samt styrelseledamot i Etac AB.  
Invald: 2015  
B-aktier: 700  
Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och SCAs större ägare

### 3 Magnus Groth (1963)

*Civ ek, Civ ing*  
Vd och koncernchef i SCA. Styrelseledamot i Acando AB. Tidigare Chef, SCA Consumer Goods Europe 2011–2015. Vd i Studsvik AB (publ) 2006–2011 och SVP Vattenfall 2001–2005.  
Anställd sedan: 2011  
Invald: 2015  
B-aktier: 11 250  
Oberoende i förhållande till SCAs större ägare.

### 4 Leif Johansson (1951)

*Civ ing*  
Styrelseordförande i Telefonaktiebolaget LM Ericsson och AstraZeneca. Styrelseledamot i Ecolan AB. Preses (ordförande) i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA), ordförande i Nobelstiftelsens International Advisory Board samt medlem i ERT (European Round Table of Industrialists).  
Vd och koncernchef för Volvo 1997–2011. Vice vd i AB Electrolux 1988–1991, vd 1991–1994 och vd och koncernchef för Electrolux 1994–1997.  
Invald: 2006  
B-aktier: 5 800  
Oberoende av bolaget, bolagsledningen och SCAs större ägare.

### 5 Bert Nordberg (1956)

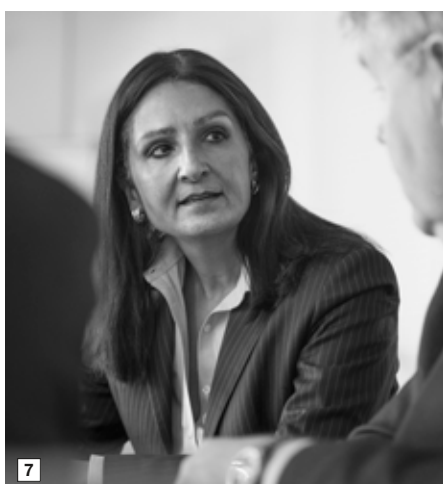
*Ingenjör*  
Styrelseordförande i Vestas Wind Systems A/S. Styrelseledamot i AB Electrolux, Skistar AB, Axis AB och Sigma Connectivity AB.  
Tidigare olika chefsbefattningar inom Digital Equipment Corp. respektive Ericsson, 2009–2012 vd i Sony Mobile Communications AB. Styrelseledamot i BlackBerry Ltd 2013–2014 samt styrelseordförande i Sony Mobile Communications AB 2012–2013.  
Invald: 2012  
B-aktier: 5 000  
Oberoende av bolaget, bolagsledningen och SCAs större ägare.

Uppgifterna, som omfattar eget och närståendes innehav av aktier, avser situationen den 31 december 2015.





6



7



8



9



10

**6 Louise Julian Svanberg** (1958)*Civ ek*

Styrelseledamot i Careers Australia och ledamot i Advisory Board for Cue Ball Capital, Boston.

Tidigare olika chefsbefattningar inom EF, varav 2002 – 2008 som företagets verkställande direktör och 2008–2010 som dess styrelseordförande.

Invald: 2012

B-aktier: 15 000

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och SCAs större ägare.

**7 Barbara Milian Thoralfsson** (1959)*MBA, BA*

Styrelseledamot i Cable &amp; Wireless Plc, Hilti AG, ColArt Holdings Ltd, Norfolier GreenTec AS samt branschrådgivare till EQT. Vd i NetCom ASA 2001–2005 samt vd i Midelfart &amp; Co AS 1995–2000. Styrelseledamot i AB Electrolux 2003–2014 samt styrelseledamot i Telenor ASA 2009–2015.

Invald: 2006

Oberoende av bolaget, bolagsledningen och SCAs större ägare.

**Utsedda av de anställda****8 Roger Boström** (1971)

Vice ordförande Pappers avd 167 vid SCA Graphic Sundsvall AB, Östrands massafabrik, Timrå.

Medlem av LO.

Utsedd: 2013

B-aktier: 25

**9 Örjan Svensson** (1963)

Huvudskyddsombud vid SCA Hygiene Products AB, Edet Bruk, Lilla Edet.

Medlem av LO.

Utsedd: 2005

B-aktier: 75

**10 Thomas Wiklund** (1955)

Skiftgående produktionsledare tillika ordförande för Ledarna på Munksunds pappersbruk.

Medlem av PTK.

Utsedd: 2009

**Suppleanter****Per Andersson** (1955)

Anställd vid SCA Obbola, Umeå.

Utsedd: 2013

**Paulina Halleröd** (1967)

Anställd vid SCA Hygiene Products, Göteborg.

Utsedd: 2013

**Hans Nyqvist** (1968)

Anställd vid SCA Hygiene Products, Göteborg.

Utsedd: 2013

**Hedersordförande****Bo Rydin***Civ ek, Ek dr hc, Tekn dr hc***Revisorer****PricewaterhouseCoopers AB****Styrelsens sekreterare****Mikael Schmidt** (1960)*Jur kand*

Chef koncernfunktion Legal Affairs, chefsjurist.

Anställd sedan 1992

B-aktier: 10 000

# Koncernledning

Från och med den 1 januari 2016



1



2



3



4



5



6



7



8



9

**1 Magnus Groth** (1963)

Vd och koncernchef  
*Civ ek, Civ ing*  
Anställd sedan 2011  
B-aktier: 11 250

**2 Fredrik Rystedt** (1963)

CFO och vice vd  
Chef koncernfunktion Finance  
*Civ ek*  
Anställd sedan 2014  
B-aktier: 5 000

**3 Joséphine Edwall-Björklund** (1964)

Chef koncernfunktion Communications  
*Kommunikationsexamen*  
Anställd sedan 2012  
B-aktier: 3 782

**4 Pablo Fuentes** (1973)

Chef SCA Latin America  
*Civ ek MBA*  
Anställd sedan 2006  
B-aktier: 8 073

**5 Donato Giorgio** (1973)

Chef SCA Global Hygiene Supply Tissue  
*Civ ing*  
Anställd sedan 2009  
B-aktier: 2 838

**6 Ulrika Kolsrud** (1970)

Chef SCA Global Hygiene Supply Personal Care  
*Civ ing*  
Anställd sedan 1995  
B-aktier: 1 897

**7 Ulf Larsson** (1962)

Chef SCA Forest Products  
*Jägmästare*  
Anställd sedan 1992  
B-aktier: 4 400

**8 Margareta Lehmann** (1958)

Chef SCA Incontinence Care  
*Civ ek*  
Anställd sedan 1983  
B-aktier: 7 928

**9 Don Lewis** (1961)

Chef SCA AfH Professional Hygiene  
*Civ ek*  
Anställd sedan 2002  
SCA ADR: 15 195

Uppgifterna, som omfattar eget och närståendes innehav av aktier, avser situationen den 31 december 2015.



10



11



12



13



14



15



16



17



18

**10 Sune Lundin** (1951)

Chef Logistics  
*Civ ing*  
 Anställd sedan 2008  
 B-aktier: 13 610

**11 Annika Nordin** (1954)

Tillförordnad chef Global Hygiene Category  
*Civ ek*  
 Anställd sedan 1984  
 B-aktier: 3 445

**12 Mikael Schmidt** (1960)

Chef koncernfunktion Legal Affairs, chefsjurist  
*Jur kand*  
 Anställd sedan 1992  
 B-aktier: 10 000

**13 Robert Sjöström** (1964)

Chef koncernfunktion Strategy and Business  
 Development, Global Business Services och IT  
*Civ ek, MBA*  
 Anställd sedan 2009  
 B-aktier: 10 000

**14 Kersti Strandqvist** (1963)

Chef koncernfunktion Sustainability  
*Civ ing, Tekn lic*  
 Anställd sedan 1997  
 B-aktier: 9 797

**15 Ulf Söderström** (1964)

Chef SCA Asia Pacific  
*Företagsekonom, MBA*  
 Anställd sedan 2009  
 B-aktier: 16 000

**16 Thomas Wulkan** (1961)

Chef SCA MEIA  
*Företagsekonom*  
 Anställd sedan 2000  
 B-aktier: 5 150

**17 Volker Zöller** (1967)

Chef SCA Consumer Goods  
*Företagsekonom*  
 Anställd sedan 1994  
 B-aktier: 4 350

**18 Anna Sävinger Åslund** (1969)

Chef koncernfunktion Human Resources  
*HR Managementexamen*  
 Anställd sedan 2001  
 B-aktier: 1 830

# Risker och riskhantering

SCA är exponerat för ett antal risker, vilka kan ha större eller mindre betydande påverkan på koncernen. Riskerna definieras i huvudsak som faktorer vilka påverkar SCAs möjligheter att nå uppställda mål för koncernen. Detta gäller såväl finansiella mål som mål inom andra områden. SCAs mål framgår av beskrivningen på sidorna 30–33.

Många av de beskrivna riskerna kan påverka företaget både positivt och negativt. Detta betyder att vid en gynnsam utveckling av risken eller om riskhanteringen lyckas bemästra risken på ett bra sätt kan målluppfyllnelsen bli bättre än förväntat. I denna mening innehåller riskerna även möjligheter för SCA. Exempel på detta är BNP-utveckling och konjunktur, kostnader för insatsvaror, kund- och konsumentbeteenden samt variationer i marknadspris.

Beskrivningen i detta avsnitt avser den struktur som SCA-koncernen hade vid utgången av 2015.

## SCAs struktur och värdekedja

SCAs struktur och spridda verksamhet medför i sig självt en viss grad av riskreducering. SCA verkar inom tre affärsområden som levererar till helt eller delvis olika kundsegment och slutförbrukare. Verksamheterna påverkas olika av konjunktur

och den allmänna välförhållanden utvecklingen och konkurrenssituationen skiljer sig också åt. SCA säljer via många olika kanaler och distributionsvägar.

Verksamheten har en stor geografisk spridning. Försäljning sker i cirka 100 länder världen över och tillverkningen bedrivs vid cirka 100 produktionsenheter i ett 30-tal länder. Ofta är försäljningen baserad på lokal tillverkning.

SCAs struktur innebär också att råvaruflödena till viss del är integrerade från skogsmark till färdiga konsumentprodukter. Under 2015 kom 54 procent av SCAs behov av vedråvara från egen skog och flis från egna sågverk. Vedfibern används för SCAs tillverkning av massa, kraftliner, tryckpapper, inom sågverksrörelsen samt för tillverkning av mjukpapper. Eget skogsavfall används inom biobränsleverksamheten. Energi som genererats i produktionsprocessen används internt eller säljs.

Den färdiga massan används sedan i tillverkningen av framför allt mjukpapper. Under 2015 motsvarade den egna maskintillverkningen 24 procent av SCAs maskin konsumtion.

## Processer för riskhantering

SCAs styrelse beslutar om koncernens strategiska inriktning på koncernledningens rekommendationer. Ansvaret för den

långsiktiga och övergripande hanteringen av risker av strategisk typ 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 strategiprocesen, där riskvärdering och riskhantering är en del av processen. I denna process har identifierade risker klassificerats efter sannolikhet att risken blir verklighet samt konsekvens för SCAs målluppfyllnad. Utfallet av denna utvärdering utgör en del av bedömningen av risker som beskrivs i detta avsnitt.

SCAs finansiella riskhantering är centraliserad, liksom internbanken för koncernbolagens finansiella transaktioner och hanteringen av koncernens energirisken. De finansiella riskerna hanteras i enlighet med koncernens finanspolicy, vilken är fastställd av SCAs styrelse och utgör tillsammans med SCAs energirisikpolicy 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 etablerat en enhet för intern revision vilken följer upp att SCAs organisation följer fastställda policyer.

## Risker som påverkar SCAs förmåga att nå uppsatta mål

Risk	Policy/Åtgärd																																																																																					
<p><b>BNP-utveckling och konjunktur</b></p> <p>SCAs volymutveckling är kopplad till utvecklingen av BNP och därmed sammanhängande faktorer, som till exempel industriproduktion, i de länder som är SCAs huvudsakliga marknader. Variationer i BNP-utvecklingen påverkar efterfrågan på några av SCAs produkter, främst inom affärsområdet Skogsindustriprodukter.</p> <p><b>Utveckling inom för SCA viktiga kundsegment (Europa, Index år 2000 = 100)</b></p> <table border="1"> <caption>Estimated data from the chart 'Utveckling inom för SCA viktiga kundsegment (Europa, Index år 2000 = 100)'</caption> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Dagligvaruhandel</th> <th>Tillverkningsindustri (tidningar och tidskrifter, Tyskland, Frankrike och Storbritannien)</th> <th>Byggnadsindustri</th> <th>Annonsmarknad</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>00</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>01</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>02</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>03</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>04</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>05</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>06</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>07</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>08</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>09</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>10</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>11</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>12</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>13</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>14</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> <tr><td>15</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td><td>100</td></tr> </tbody> </table>	År	Dagligvaruhandel	Tillverkningsindustri (tidningar och tidskrifter, Tyskland, Frankrike och Storbritannien)	Byggnadsindustri	Annonsmarknad	00	100	100	100	100	01	100	100	100	100	02	100	100	100	100	03	100	100	100	100	04	100	100	100	100	05	100	100	100	100	06	100	100	100	100	07	100	100	100	100	08	100	100	100	100	09	100	100	100	100	10	100	100	100	100	11	100	100	100	100	12	100	100	100	100	13	100	100	100	100	14	100	100	100	100	15	100	100	100	100	<p>Personliga hygienprodukter och Mjukpapper svarade under 2015 för 85 procent av SCAs omsättning. Försäljningen till detaljhandelsmarknaden, vilken utgör huvuddelen av omsättningen inom hygienprodukter, är mer beroende av etablerade konsumtionsmönster och distribution än av konjunktursituationen. Institutions- och hemvårdssegmentet för inkontinensprodukter är också relativt konjunkturoberoende, även om det i vissa länder kan påverkas av den offentliga budgetsituationen. Det mest konjunktur känsliga segmentet inom hygienverksamheten utgörs av mjukpapper för storförbrukare, vilket påverkas av konsumtionen av mjukpapper utanför hemmet, till exempel inom industri, kontor samt inom hotell- och restaurangbranschen.</p> <p>Skogsindustriprodukterna är konjunktur känsliga. Försäljningen av tryckpapper, vilken utgör 4 procent av SCAs försäljning, påverkas av svängningar i annonskonjunkturen. Den relativt konjunkturberoende bygg- och småhusindustrin påverkar SCAs verksamhet inom sågade trävaror, vilken utgör 5 procent av omsättningen.</p> <p>För samtliga verksamheter gäller att SCA hanterat effekten av förekommande konjunktursvängningar med åtgärder för att sänka kostnaderna samt att se över kapacitets- och produktionsstruktur.</p>
År	Dagligvaruhandel	Tillverkningsindustri (tidningar och tidskrifter, Tyskland, Frankrike och Storbritannien)	Byggnadsindustri	Annonsmarknad																																																																																		
00	100	100	100	100																																																																																		
01	100	100	100	100																																																																																		
02	100	100	100	100																																																																																		
03	100	100	100	100																																																																																		
04	100	100	100	100																																																																																		
05	100	100	100	100																																																																																		
06	100	100	100	100																																																																																		
07	100	100	100	100																																																																																		
08	100	100	100	100																																																																																		
09	100	100	100	100																																																																																		
10	100	100	100	100																																																																																		
11	100	100	100	100																																																																																		
12	100	100	100	100																																																																																		
13	100	100	100	100																																																																																		
14	100	100	100	100																																																																																		
15	100	100	100	100																																																																																		



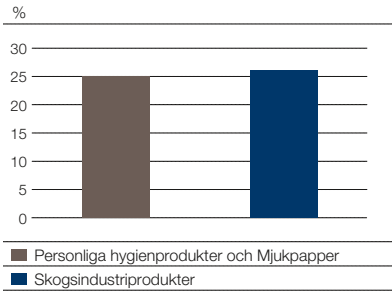
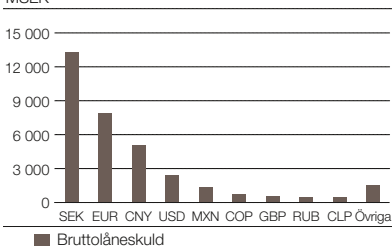
Risk	Policy/Åtgärd	
<b>Miljöpåverkan och klimatförändringar</b>		
<p>SCAs verksamhet påverkar luft, vatten, mark och biologiska processer, vilket kan medföra kostnader för återställande av miljön eller andra typer av negativa effekter. Frågan om klimatförändringens ekonomiska påverkan växer också i betydelse.</p>	<p>SCA har sedan flera år en hållbarhetspolicy som anger riktlinjerna för koncernens åtgärder inom miljö och socialt ansvar. I tillägg till detta är mål för miljö och människan en integrerad del av SCAs affärsstrategi. Riskerna minimeras genom förebyggande arbete i form av certifierade miljöledningssystem, miljöriskundersökningar i samband med förvärv samt saneringsprojekt vid nedläggning av anläggningar.</p> <p>Koncernens stora skogsinnehav har en betydande positiv miljöpåverkan genom absorption av koldioxid. Skogen garanterar dessutom tillgång till förnybar skogsråvara och tillhandahåller värdefulla ekosystemtjänster för samhället.</p>	<p>Genom resursanvändningssystemet RMS kontrollerar SCA hur företaget utnyttjar energi, vatten, transporter och råvaror. Uppgifterna används till intern styrning och uppföljning av satta mål. SCA arbetar aktivt med att reducera klimatpåverkan genom sänkt energikonsumtion och minskade utsläpp av växthusgaser. Det sker ett kontinuerligt arbete för att minska den redan låga användningen av olja och kol samt att öka inslaget av förnybar energi, som vindkraft. En utförlig beskrivning av SCAs arbete och styrning inom detta område ges i hållbarhetsredovisningen.</p>
<b>Påverkan av politiska beslut</b>		
<p>SCAs verksamhet påverkas av politiska beslut och administrativa regler i cirka 100 länder i vilka koncernen är verksam. Dessa rör sig om generella regler såsom beskattning och finansiell rapportering. SCA påverkas också av mer specifika regler som till exempel tillståndsgivning enligt bland annat miljöbalken och kostnadsersättning inom hälsovårdssystemen.</p>	<p>Genom SCAs enhet Public Affairs arbetar bolaget med att bevaka och utvärdera omvärldsförändringar, inklusive förändrad lagstiftning, och identifiera åtgärder som leder till förbättringar av policyområden/regleringar till fördel för alla relevanta intressentgrupper. SCA medverkar också i nationella och internationella branschorganisationer, vilka är de primära organen för deltagandet i den aktuella samhällsdebatten.</p> <p>Ett nyckelområde för SCA är den globala energi- och miljölagstiftningen. Då SCA har stor verksamhet i Europa och EU har en ledande roll i att utveckla miljölagstiftning så fokuserar SCA sina aktiviteter på EUs olika institutioner. SCA följer till exempel utvecklingen inom policyområden av stor vikt för bolaget, såsom resursanvändning generellt och frågor om vatten, luft och avfall till exempel avseende EUs handel med</p>	<p>utsläppsätter, EUs regelverk avseende avfall och initiativ avseende cirkulär ekonomi.</p> <p>Då den offentliga sektorn både är en betydelsefull kund och intressentgrupp för SCA är hälsodebatten viktig för bolaget, särskilt avseende utvecklingen av system för hälsovård med högre patientnytta och större kostnadseffektivitet. SCA arbetar också aktivt med att sprida erfarenheterna av och lösningar från olika nationella system till beslutsfattare i länder där nya strukturer byggs upp. Exempel på detta är uppbyggnaden av system för kostnadsfri eller subventionerad förskrivning av inkontinenshjälpmedel i länder där sådan inte funnits tidigare.</p>
<b>Påverkan av substitut</b>		
<p>Andra produktlösningar (substitut) kan ersätta produkter som ingår i SCAs utbud och därmed minska försäljningen. SCA kan också genom att erbjuda konkurrenskraftiga produkter ta marknadsandelar av substituten. Frågan om substitut är också kopplad till förändrade kund- och konsumentbeteenden och attityder vilka påverkar efterfrågan på vissa produkter och därmed lönsamheten.</p>	<p>Substitut förekommer för i stort sett alla SCA-produkter. Det kan röra sig om andra produkter med liknande funktion, till exempel tygblöjor, tygtrasor för avtorkning i hemmet eller inom industrin, eller helt andra lösningar på kundens och konsumentens behov såsom elektriska handtorkare och spridning av nyheter genom elektroniska media i stället för på papper.</p> <p>SCA vidtar proaktiva åtgärder för att anpassa sig till förekomsten av substitut och ta tillvara möjligheterna att expandera SCAs affär genom att se substituten som en marknadspotential. Ett sätt att vara proaktiv är genom egen innovation, inklusive egen forskning och utveckling. En stor drivkraft för innovation är krav och önskemål från kunder och konsumenter.</p>	<p>Utvecklingsarbetet sker därför ofta i direkt samarbete med kunder. En allt viktigare faktor är ökad hållbarhet, både avseende miljö, ekonomi och sociala faktorer. Andra krav på SCAs innovation är önskan att skapa lönsam differentiering av SCAs produktutbud och skapa värde och tillväxt, både för kunderna och SCA (läs mer om innovation på sidorna 20–23).</p> <p>I många länder är penetrationsgraden låg, det vill säga att endast en liten andel av befolkningen använder sig av SCAs produkter, jämfört med i utvecklade länder. För att öka acceptansen för produkterna arbetar SCA med attitydfrågor och att bryta tabun. Detta gäller även i Europa och Nordamerika, exempelvis inom inkontinensprodukter.</p>
<b>Beroende av stora kunder och distributörer</b>		
<p>Detaljhandeln är SCAs största enskilda kundgrupp och den utövar därmed ett stort inflytande. Cirka 55 procent av SCAs omsättning säljs via detaljhandeln, dels under SCAs varumärken, dels under detaljhandelns egna märkesvaror. SCA använder också andra distributörer eller återförsäljare vilka kan påverka SCA. Generellt pågår inom flera av SCAs försäljningskanaler en konsolidering, vilket ökar beroendet av enskilda kunder. Det ökande beroendet kan leda till negativa konsekvenser, om SCA inte skulle leva upp till ställda krav.</p>	<p>SCA har en relativt spridd kundstruktur, med kunder inom många olika verksamhetsområden. Inom detaljhandeln pågår en trend mot ökad koncentration, vilken framför allt lett till färre detaljhandelsföretag på nationell och regional nivå. Detta kan också rymma möjligheter genom närmare samarbeten. Fortfarande är antalet detaljhandelsföretag stort, vilket minskar risken för SCA. SCA använder också distributörer, framför allt för mjukpapper för storförbrukare. Här är antalet distributörer mycket stort och den internationella koncentrationen relativt liten.</p>	<p>SCAs tio största kunder svarade 2015 för 22 procent av SCAs försäljning. Den enskilt största kunden svarade för 4 procent av försäljningen. De flesta av dessa kunder var detaljhandelsföretag. Några större distributörer av mjukpapper för storförbrukare ingår också bland de tio största kunderna.</p> <p>Kreditrisken i kundfordringar behandlas under avsnittet Kreditrisk på sidan 81.</p>

Risk	Policy/Åtgärd	
<h3>Variationer i marknadspris för SCAs produkter</h3>		
<p>Variationer i marknadspriserna för SCAs produkter kan skapa stora svängningar i resultatet för produkten ifråga, i de fall variationerna inte är relaterade till förändrade kostnader för SCA.</p>	<p>Risken kan mötas på flera sätt. Långtidskontrakt till fasta priser samt prissäkring förekommer endast i undantagsfall. För att minska effekten på SCA av prisvariationerna vidtas åtgärder för att anpassa kostnadsbildningen till sänkta marknadspriser, till exempel i form av omförhandling av inköpsavtal, personal- och kapacitetsreduktioner samt översyn av verksamhetsstrukturen. I andra fall kan produktens innehåll anpassas till den nya marknadsprishöjningen.</p> <p>Förändrade marknadspriser inom några av SCAs produktsegment framgår av grafiken till höger. Bilden återger medelpriset per år (index 100) och svängningar kring detta under de senaste tio åren.</p>	<p><b>Högsta/lägsta marknadspriser (årsmedeltal) 2005–2015 per produkt</b></p> <p>Index</p> <p>130 120 110 100 90 80</p> <p>■ Sågade trävaror (Furu)    — Medelpris för perioden ■ Tryckpapper (LWC) ■ Kraftlinier ■ Mjukpapper</p>
<h3>Risker i anläggningar</h3>		
<p>SCA har cirka 100 produktionsanläggningar i ett 30-tal länder. Många av dessa bedriver kontinuerlig produktion. Bränder, maskinhaverier och andra typer av skadehändelser kan skada anläggningen ifråga och även orsaka leveransproblem.</p>	<p>SCAs arbete inom detta område styrs av en Risk Management Policy vilken anger hur SCA ska hantera försäkringsbara operativa risker. Målet med riskhanteringen ur detta perspektiv är att på ett bra och kostnadseffektivt sätt skydda medarbetare, miljön, företagets tillgångar och verksamhet samt att minimera SCAs riskhanteringskostnad. Detta kan ske genom att skapa och vidmakthålla balans mellan skadeförebyggande och försäkringsskydd.</p> <p>Det skadeförebyggande arbetet bedrivs enligt fastlagda riktlinjer vilka inkluderar inspektioner av riskingenjörer och jämförelser med andra anläggningar, inom och utom SCA. Viktiga moment i det</p>	<p>skadeförebyggande arbetet innefattar också underhåll av anläggningar, utbildning av personal, god ordning och reda samt dokumentation. Varje år investerar SCA i skadeförebyggande åtgärder och produktionsanläggningarna arbetar kontinuerligt för att minska sina risker. Bland annat förses nya anläggningar regelmässigt med sprinklersystem. Samtliga helägda anläggningar är försäkrade till återanskaffningsvärde samt för bortfall av täckningsbidrag. Inom EU sker försäkringen i eget bolag, med extern återförsäkring för större skador. Utanför EU samarbetar SCA med marknadsledande försäkringsbolag.</p>
<h3>Förekomst av oetiska affärsmetoder och brott mot mänskliga rättigheter</h3>		
<p>SCA verkar i cirka 100 länder och i miljöer där oetiska affärsmetoder och kränkningar av mänskliga rättigheter kan förekomma. Om SCA blir involverat i dessa affärsmetoder kan företagets rykte på marknaden skadas. SCA kan även drabbas av böter och andra juridiska sanktioner. SCA arbetar tillsammans med olika affärspartners, som kunder, distributörer, partners i samägda företag, leverantörer och andra. Skillnader i kultur och arbets-sätt mellan SCA och dessa partners kan öka risken främst avseende affärsetik och hänsyn till mänskliga rättigheter.</p>	<p>För att säkerställa att SCAs organisation lever upp till företagets kärnvärden och inte medverkar i eller länkas till oetiska affärsmetoder finns en sedan 2004 fastställd uppförandekod, vilken bland annat innefattar övergripande regler för hur företaget bedriver sin verksamhet. Koden innehåller principer om bl.a. affärsetik, relationer till medarbetarna, respekt för mänskliga rättigheter och miljö m.m. SCAs utgångspunkt är att SCAs concernpolicyer, inklusive uppförandekod och hållbarhetspolicy, ska gälla för alla marknader där SCA är verksam. Utbildning av SCAs samtliga medarbetare avseende uppförandekoden sker kontinuerligt. För att säkerställa att SCA arbetar med affärspartners som delar dessa värderingar sker en utvärdering av potentiella partners</p>	<p>innan ett samarbete inleds. Utvärderingen omfattar både affärsmässiga frågor och frågor om befintliga policyer och processer gällande till exempel arbetsmiljö och affärsetik. Leverantörer förväntas följa SCAs uppförandekod och detta regleras som en del av leverantörsavtalen.</p> <p>SCA har etablerat ett antal metoder för att övervaka och säkerställa att uppförandekoden efterlevs. Dessa innefattar bland annat due diligence i samband med förvärv, riskutvärdering av företagets egna enheter och dess leverantörer, samt regelrätta platsrevisioner av SCAs enheter runt om i världen och av leverantörer som bedöms ha en högre risknivå. Närmare upplysningar om uppförandekoden och arbetet under 2015 återfinns i hållbarhetsredovisningen.</p>
<h3>Leverantörer</h3>		
<p>SCA är beroende av ett stort antal leverantörer. Ett bortfall av viktiga leverantörer kan förorsaka SCA kostnader och problem i tillverkningen. Leverantörer kan också orsaka SCA problem om de inte lever upp till gällande lagar och förordningar eller på annat sätt uppvisar ett oetiskt beteende.</p>	<p>För att reducera risken har SCA leveransavtal med ett stort antal olika leverantörer och tecknar löpande avtal med varierande löptider. För i stort sett alla viktiga insatsvaror finns ett flertal olika leverantörer. Avtalen säkerställer leveranser av en betydande andel insatsvaror samtidigt som effekterna av plötsliga kostnadsökningar begränsas. Ett djupare samarbete som också inkluderar utveckling av material och processer sker med utvalda leverantörer.</p> <p>SCA utvärderar kontinuerligt alla viktiga leverantörer för att säkerställa att de lever upp till SCAs krav i alla avseenden. Utvärderingen kan ske i form av frå-</p>	<p>geformulär, besök på plats eller med hjälp av oberoende revisioner. För i stort sett alla viktiga insatsvaror utvärderar SCA följande faktorer hos nuvarande och potentiella leverantörer:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Kvalitet</li> <li>• Produktsäkerhet</li> <li>• Påverkan på miljö inklusive frågan om insatsvarornas ursprung</li> <li>• Användandet av kemikalier</li> <li>• Efterlevnad av SCAs uppförandekod</li> </ul> <p>Mer information finns i SCAs Hållbarhetsredovisning 2015.</p>

Risk	Policy/Åtgärd	
<b>Kostnader för insatsvaror</b>		
<p>Marknadspriset för många insatsvaror, använda i tillverkningen av SCAs produkter, varierar över tiden vilket kan påverka SCAs resultat.</p> <p><b>Högsta/lägsta marknadspriser (årsmedeltal) 2005–2015 per produkt</b></p> <p>Index</p> <p>175 150 125 100 75 50 25 0</p> <p>■ Massa (NBSK, USD) — Medelpris för perioden ■ Returpapper (ONP/OMG) ■ Elektricitet (Nordpool)</p>	<p>Risken med insatsvarornas prisvariationer och dess inverkan på resultatet kan hanteras på flera sätt. SCAs struktur innebär att råvaruflödena till betydande del produceras inom koncernen och därmed får prisförändringar mindre effekt på resultatet. Under 2015 kom 54 procent av SCAs behov av vedråvara från egen skog och flis från egna sågverk och den egna massatillverkningen motsvarade 24 procent av SCAs massakonsumtion.</p> <p>Ett annat sätt att hantera prisrisken är genom finansiella säkringar och långtidskontrakt. SCA är ett energiintensivt företag och säkrar energiprisrisken för elektricitet och naturgas. Mer detaljerad information om energiprisrisken och dess hantering återfinns på sidan 80. Normalt sett hanteras inga andra prisrisker i insatsvaror genom säkring, även om det undantagsvis kan göras. Uppbyggnaden av en egen energiverksamhet, byggd på utnyttjandet av koncer-</p>	<p>nens eget innehav av skogsmark, har också inletts. Mer information om denna verksamhet återfinns i hållbarhetsredovisningen.</p> <p>En stor kostnadspost är oljebaserade material och andra oljeleraterade kostnader, som till exempel transporter. De oljebaserade materialen används främst inom Personliga hygienprodukter samt generellt som förpackningsmaterial. Dessa och andra kostnader hanteras främst genom kompensation i form av höjda priser på SCAs produkter när så är möjligt eller med hjälp av förändrad produktspecifikation eller genom rationalisering av den egna verksamheten. Effekten av prisförändringar på insatsvaran kan fördröjas genom inköpsavtal.</p> <p>SCAs relativa kostnader för olika viktiga insatsvaror beskrivs på sidan 134. Prisutvecklingen för några insatsvaror framgår av diagrammet till vänster.</p>
<b>Risker relaterade till medarbetare</b>		
<p>SCA måste ha tillgång till kompetenta och motiverade medarbetare samt säkerställa tillgången på bra ledare för att uppnå uppställda strategiska och operationella mål.</p>	<p>Genom en strategisk bemanningsplanering säkerställer SCA tillgången på personer med rätt kompetens vid rätt tillfälle. Rekryteringen kan ske både externt och internt, där den interna rekryteringen och rotationen underlättas genom en så kallad Job portal, där lediga befattningar utannonseras, både internt</p>	<p>och externt. Löner och andra villkor ska vara marknadsanpassade samt kopplas till SCAs affärsmässiga prioriteringar. En etablerad successionsplanering säkrar verksamheten. SCA eftersträvar goda relationer med de fackliga organisationerna.</p>
<b>Legala risker</b>		
<p>Ny lagstiftning i olika länder kan påverka SCA negativt. Rättsprocesser kan vara utdragna och kostsamma.</p>	<p>SCA följer utvecklingen av lagstiftningen genom sin interna juridiska stab samt genom externa rådgivare. En annan viktig fråga är hanteringen av SCAs materiella tillgångar (patent, varumärken med mera), vilken till stor del är centraliserad. I de cirka 100</p>	<p>länder där SCA verkar hanteras lokala juridiska frågor och tvister genom ett omfattande nätverk av lokala juridiska rådgivare.</p>
<b>Risker i IT-system</b>		
<p>SCA är beroende av IT-system för den fortlöpande verksamheten. Störningar eller felaktigheter i kritiska system har en direkt inverkan på produktionen och viktiga affärsprocesser. Felaktig hantering av finansiella system kan påverka företagets resultatredovisning. Dessa risker ökar i en alltmer tekniskt komplex och sammanlänkad värld.</p>	<p>SCA har etablerat en ledningsmodell för IT som inkluderar styrning, standardiserade IT processer och en organisation för informationssäkerhet. IT-säkerhetsarbetet innefattar en kontinuerlig riskbedömning, införandet av förebyggande åtgärder och användandet</p>	<p>av säkerhetsteknologier. Standardiserade processer finns för implementering av nya system, för förändring av befintliga system liksom för den dagliga driften. Större delen av SCAs systemlandskap bygger på välbeprövade produkter såsom SAP.</p>

Risk	Policy/Åtgärd																																																																																																																																																																																																												
<b>Energiprisrisk</b>																																																																																																																																																																																																													
<p>Energiprisrisk är risken att ökade energipriser påverkar SCAs rörelseresultat negativt. SCA är exponerat för prisförändringar på elektricitet och naturgas, men även priset på andra energiråvaror påverkar SCAs rörelseresultat både direkt och indirekt.</p>	<p>SCA hanterar energiprisrisken centralt för elektricitet och naturgas. Enligt SCAs policy kan dessa prisrisker säkras upp till 36 månader. Energiprissäkringar sker dels genom finansiella instrument och dels genom prisbindningar i befintliga leveransavtal.</p> <p>SCA säkerställer leverans av elektricitet och naturgas genom centralt förhandlade leveransavtal med väletablerade leverantörer. Portföljen av leveransavtal ska ha en god spridning för att minimera SCAs motpartsrisk.</p> <p>SCA köpte under 2015 cirka 8 (7; 7) TWh elektricitet och cirka 8 (8; 8) TWh naturgas.</p> <p>Grafen visar SCAs prissäkringar i förhållande till prognostiserad konsumtion av elektricitet och naturgas för de kommande tre åren. Grafen inkluderar både finansiella säkringar och säkringar gjorda via leveransavtal. En del av den svenska exponeringen är säkrad för en längre period via leveransavtal som förfaller 2019.</p>																																																																																																																																																																																																												
<p>För vidare information avseende finansiella prissäkringar, se not E6 Derivat och säkringsredovisning.</p>																																																																																																																																																																																																													
<p><b>Energiprissäkringar i förhållande till prognostiserad konsumtion 2015-12-31</b></p> <table border="1"> <caption>Energiprissäkringar i förhållande till prognostiserad konsumtion 2015-12-31</caption> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Elektricitet (%)</th> <th>Naturgas (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2016</td> <td>~55</td> <td>~48</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>~28</td> <td>~18</td> </tr> <tr> <td>2018</td> <td>~10</td> <td>~0</td> </tr> </tbody> </table>		År	Elektricitet (%)	Naturgas (%)	2016	~55	~48	2017	~28	~18	2018	~10	~0																																																																																																																																																																																																
År	Elektricitet (%)	Naturgas (%)																																																																																																																																																																																																											
2016	~55	~48																																																																																																																																																																																																											
2017	~28	~18																																																																																																																																																																																																											
2018	~10	~0																																																																																																																																																																																																											
<b>Valutarisk</b>																																																																																																																																																																																																													
<p><b>Transaktionsexponering</b></p> <p>Transaktionsexponering är risken för att ändrade valutakurser för exportintäkter och importkostnader påverkar koncernens rörelseresultat och anläggningstillgångars anskaffningsvärde negativt.</p> <p><b>Omräkningsexponering</b></p> <p>Omräkningsexponering är den risk som SCA är exponerat för vid omräkning av de utländska dotterföretagens balans- och resultaträkningar till SEK.</p> <p><b>Långsiktig valutakänslighet</b></p> <p>I tabellen nedan visas fördelningen av koncernens nettoomsättning och rörelsekostnader per valuta vilket ger en bild av koncernens långsiktiga valutakänslighet. De största exponeringarna finns i EUR, USD och GBP. Obalansen mellan försäljning och kostnader i SEK beror på att den svenska verksamheten har en hög exportandel som faktureras i främmande valutor.</p>	<p><b>Transaktionsexponering</b></p> <p>Transaktionsexponeringen, som följer av export och import, kan säkras upp till 18 månader. Kontrakterade framtida betalningar för anläggningstillgångar i främmande valuta kan säkras upp till hela anskaffningsvärdet.</p> <p>Det prognostiserade valutanefflödet mot SEK uppgår till -10 844 (-9 856; -9 153) MSEK. Vid årsskiftet var ett nettoflöde mot SEK motsvarande 1 månad av 2016 års prognostiserade flöden säkrade. Majoriteten av säkringarna förfaller under första kvartalet 2016. Det prognostiserade valutautflödet i USD har ökat för 2016 och EUR har minskat, detta på grund av ändrad faktureringsvaluta för massinköp inom Europa. I tabellen till höger visas prognos och säkringar av 2016 års flöden. För vidare information avseende säkringar av transaktionsexponering, se not E6 Derivat och säkringsredovisning.</p> <p><b>Omräkningsexponering</b></p> <p>Policyn avseende omräkningsexponering för utländska nettotillgångar är att säkra en så stor andel mot SEK att koncernens skuldsättningsgrad är opåverkad av valutakursförändringar. Säkringarna sker genom att det sysselsatta kapitalet i främmande valutor finansieras med viss andel lån och valutaderivat i respektive valuta. Den optimala matchningsgraden vid säkring blir en funktion av koncernens aktuella skuldsättningsgrad. Omräkningsexponering i de utländska dotterföretagens resultaträkningar kurssäkras inte.</p> <p>Det sysselsatta kapitalet i utländsk valuta uppgick den 31 december 2015 till 65 705 (72 482; 65 104) MSEK. Valutafördelning framgår av tabellen till höger. Vid årsskiftet finansierades det sysselsatta kapitalet med 16 898 (18 489; 18 733) MSEK i utländsk valuta, vilket motsvarade en total matchningsgrad om 26 (26; 30) procent.</p> <p>För vidare information avseende säkringar av omräkningsexponering, se not E6 Derivat och säkringsredovisning.</p>																																																																																																																																																																																																												
<table border="1"> <thead> <tr> <th>Valuta</th> <th>Försäljning %</th> <th>Kostnader %</th> <th>Rörelseresultat<sup>1)</sup> MSEK</th> <th>Bokslutskurs 2015-12-31</th> <th>Snittkurs 2015</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR</td> <td>40</td> <td>36</td> <td>9 128</td> <td>9,1306</td> <td>9,3498</td> </tr> <tr> <td>USD</td> <td>13</td> <td>22</td> <td>-7 380</td> <td>8,3499</td> <td>8,4214</td> </tr> <tr> <td>GBP</td> <td>10</td> <td>5</td> <td>6 230</td> <td>12,3796</td> <td>12,8745</td> </tr> <tr> <td>CNY</td> <td>8</td> <td>4</td> <td>4 869</td> <td>1,2867</td> <td>1,3406</td> </tr> <tr> <td>SEK</td> <td>5</td> <td>15</td> <td>-8 871</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>MXN</td> <td>4</td> <td>2</td> <td>1 725</td> <td>0,4832</td> <td>0,5322</td> </tr> <tr> <td>COP</td> <td>3</td> <td>3</td> <td>204</td> <td>0,0026</td> <td>0,0031</td> </tr> <tr> <td>RUB</td> <td>3</td> <td>2</td> <td>918</td> <td>0,1143</td> <td>0,1391</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>14</td> <td>11</td> <td>6 191</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>SUMMA</b></td> <td><b>100</b></td> <td><b>100</b></td> <td><b>13 014</b></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p><sup>1)</sup> Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster.</p>	Valuta	Försäljning %	Kostnader %	Rörelseresultat <sup>1)</sup> MSEK	Bokslutskurs 2015-12-31	Snittkurs 2015	EUR	40	36	9 128	9,1306	9,3498	USD	13	22	-7 380	8,3499	8,4214	GBP	10	5	6 230	12,3796	12,8745	CNY	8	4	4 869	1,2867	1,3406	SEK	5	15	-8 871			MXN	4	2	1 725	0,4832	0,5322	COP	3	3	204	0,0026	0,0031	RUB	3	2	918	0,1143	0,1391	Övriga	14	11	6 191			<b>SUMMA</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>13 014</b>			<p><b>Prognos och säkringar avseende 2016 års flöden</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Valuta</th> <th>Nettoflöden MSEK</th> <th>Valutainflöden MSEK</th> <th>Valutautflöden MSEK</th> <th>Säkrade inflöden %</th> <th>Säkrade utflöden %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR</td> <td>9 181</td> <td>17 683</td> <td>-8 502</td> <td>1</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>CNY</td> <td>4 375</td> <td>4 375</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>GBP</td> <td>4 088</td> <td>4 738</td> <td>-650</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>NOK</td> <td>1 102</td> <td>1 109</td> <td>-7</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>RUB</td> <td>995</td> <td>1 034</td> <td>-39</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>DKK</td> <td>783</td> <td>830</td> <td>-47</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>PLN</td> <td>727</td> <td>2 018</td> <td>-1 291</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>CHF</td> <td>712</td> <td>734</td> <td>-22</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>JPY</td> <td>611</td> <td>615</td> <td>-4</td> <td>27</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>2 606</td> <td>6 274</td> <td>-3 668</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>SEK</td> <td>-10 844</td> <td>8 750</td> <td>-19 594</td> <td>0</td> <td>1</td> </tr> <tr> <td>USD</td> <td>-14 336</td> <td>6 459</td> <td>-20 795</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>Finansiering av sysselsatt kapital</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Valuta</th> <th>Sysselsatt kapital MSEK</th> <th>Nettolåneskuld MSEK</th> <th>Matchning finansiering 2015 %</th> <th>2014 %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>EUR</td> <td>24 097</td> <td>6 436</td> <td>27</td> <td>21</td> </tr> <tr> <td>CNY</td> <td>14 140</td> <td>4 723</td> <td>33</td> <td>13</td> </tr> <tr> <td>USD</td> <td>7 124</td> <td>2 105</td> <td>30</td> <td>31</td> </tr> <tr> <td>GBP</td> <td>4 879</td> <td>535</td> <td>11</td> <td>44</td> </tr> <tr> <td>MXN</td> <td>4 591</td> <td>1 324</td> <td>29</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>COP</td> <td>2 284</td> <td>629</td> <td>28</td> <td>14</td> </tr> <tr> <td>RUB</td> <td>1 657</td> <td>398</td> <td>24</td> <td>45</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>6 933</td> <td>748</td> <td>11</td> <td>46</td> </tr> <tr> <td><b>Summa valutor</b></td> <td><b>65 705</b></td> <td><b>16 898</b></td> <td><b>26</b></td> <td><b>26</b></td> </tr> <tr> <td>SEK</td> <td>39 464</td> <td>12 580</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Summa</b></td> <td><b>105 169</b></td> <td><b>29 478</b></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Valuta	Nettoflöden MSEK	Valutainflöden MSEK	Valutautflöden MSEK	Säkrade inflöden %	Säkrade utflöden %	EUR	9 181	17 683	-8 502	1	0	CNY	4 375	4 375	0	0	0	GBP	4 088	4 738	-650	0	0	NOK	1 102	1 109	-7	0	0	RUB	995	1 034	-39	0	0	DKK	783	830	-47	0	0	PLN	727	2 018	-1 291	0	0	CHF	712	734	-22	0	0	JPY	611	615	-4	27	0	Övriga	2 606	6 274	-3 668	0	0	SEK	-10 844	8 750	-19 594	0	1	USD	-14 336	6 459	-20 795	0	0	Valuta	Sysselsatt kapital MSEK	Nettolåneskuld MSEK	Matchning finansiering 2015 %	2014 %	EUR	24 097	6 436	27	21	CNY	14 140	4 723	33	13	USD	7 124	2 105	30	31	GBP	4 879	535	11	44	MXN	4 591	1 324	29	30	COP	2 284	629	28	14	RUB	1 657	398	24	45	Övriga	6 933	748	11	46	<b>Summa valutor</b>	<b>65 705</b>	<b>16 898</b>	<b>26</b>	<b>26</b>	SEK	39 464	12 580			<b>Summa</b>	<b>105 169</b>	<b>29 478</b>		
Valuta	Försäljning %	Kostnader %	Rörelseresultat <sup>1)</sup> MSEK	Bokslutskurs 2015-12-31	Snittkurs 2015																																																																																																																																																																																																								
EUR	40	36	9 128	9,1306	9,3498																																																																																																																																																																																																								
USD	13	22	-7 380	8,3499	8,4214																																																																																																																																																																																																								
GBP	10	5	6 230	12,3796	12,8745																																																																																																																																																																																																								
CNY	8	4	4 869	1,2867	1,3406																																																																																																																																																																																																								
SEK	5	15	-8 871																																																																																																																																																																																																										
MXN	4	2	1 725	0,4832	0,5322																																																																																																																																																																																																								
COP	3	3	204	0,0026	0,0031																																																																																																																																																																																																								
RUB	3	2	918	0,1143	0,1391																																																																																																																																																																																																								
Övriga	14	11	6 191																																																																																																																																																																																																										
<b>SUMMA</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>13 014</b>																																																																																																																																																																																																										
Valuta	Nettoflöden MSEK	Valutainflöden MSEK	Valutautflöden MSEK	Säkrade inflöden %	Säkrade utflöden %																																																																																																																																																																																																								
EUR	9 181	17 683	-8 502	1	0																																																																																																																																																																																																								
CNY	4 375	4 375	0	0	0																																																																																																																																																																																																								
GBP	4 088	4 738	-650	0	0																																																																																																																																																																																																								
NOK	1 102	1 109	-7	0	0																																																																																																																																																																																																								
RUB	995	1 034	-39	0	0																																																																																																																																																																																																								
DKK	783	830	-47	0	0																																																																																																																																																																																																								
PLN	727	2 018	-1 291	0	0																																																																																																																																																																																																								
CHF	712	734	-22	0	0																																																																																																																																																																																																								
JPY	611	615	-4	27	0																																																																																																																																																																																																								
Övriga	2 606	6 274	-3 668	0	0																																																																																																																																																																																																								
SEK	-10 844	8 750	-19 594	0	1																																																																																																																																																																																																								
USD	-14 336	6 459	-20 795	0	0																																																																																																																																																																																																								
Valuta	Sysselsatt kapital MSEK	Nettolåneskuld MSEK	Matchning finansiering 2015 %	2014 %																																																																																																																																																																																																									
EUR	24 097	6 436	27	21																																																																																																																																																																																																									
CNY	14 140	4 723	33	13																																																																																																																																																																																																									
USD	7 124	2 105	30	31																																																																																																																																																																																																									
GBP	4 879	535	11	44																																																																																																																																																																																																									
MXN	4 591	1 324	29	30																																																																																																																																																																																																									
COP	2 284	629	28	14																																																																																																																																																																																																									
RUB	1 657	398	24	45																																																																																																																																																																																																									
Övriga	6 933	748	11	46																																																																																																																																																																																																									
<b>Summa valutor</b>	<b>65 705</b>	<b>16 898</b>	<b>26</b>	<b>26</b>																																																																																																																																																																																																									
SEK	39 464	12 580																																																																																																																																																																																																											
<b>Summa</b>	<b>105 169</b>	<b>29 478</b>																																																																																																																																																																																																											



Risk	Policy/Åtgärd																							
<b>Kreditrisk</b>																								
<p>Med kreditrisk avses risken för förluster på grund av att SCAs kunder eller motparter i finansiella kontrakt inte fullgör sina betalningsåtaganden.</p>	<p><b>Kreditrisk i kundfordringar</b> Kreditrisken i kundfordringar hanteras genom kreditkontroll av kunder via kreditupplysningsföretag. Kreditlimit fastställs och följs upp löpande. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas bli inbetalt utifrån en individuell bedömning av respektive kund.</p> <p><b>Finansiell kreditrisk</b> Målsättningen är att motparterna ska ha ett kreditbetyg om lägst A- från minst två av ratingsinstituten Moody's, Fitch och Standard &amp; Poor's. SCA strävar efter att använda avtal vilka medger nettoberäkning av fordringar och skulder. Kreditexponeringen i derivatinstrument beräknas som marknadsvärdet på instrumentet. Vid årsskiftet uppgick den totala kreditexponeringen till 9 152 (11 313; 9 807) MSEK. I denna exponering ingår kreditrisk för finansiella placeringar med 8 393 (9 985; 9 281) MSEK varav 3 309 (6 034; 6 287) MSEK var hänförligt till</p>	<p>leasingtransaktioner (se not G3 Eventualförpliktelser och ställda panter). Kreditexponeringen i derivatinstrument uppgick till 759 (1 327; 526) MSEK den 31 december 2015.</p> <p><b>Tio största kundernas andel av utestående kundfordringar per verksamhetsområde</b></p>  <table border="1" data-bbox="1055 515 1445 806"> <thead> <tr> <th>Verksamhetsområde</th> <th>Andel (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Personliga hygienprodukter och Mjukpapper</td> <td>~25</td> </tr> <tr> <td>Skogsindustriprodukter</td> <td>~26</td> </tr> </tbody> </table>	Verksamhetsområde	Andel (%)	Personliga hygienprodukter och Mjukpapper	~25	Skogsindustriprodukter	~26																
Verksamhetsområde	Andel (%)																							
Personliga hygienprodukter och Mjukpapper	~25																							
Skogsindustriprodukter	~26																							
<b>Likviditets- och refinansieringsrisk</b>																								
<p>Med likviditets- och refinansieringsrisk avses risken att SCA inte har möjlighet att möta sina betalningsförpliktelser som följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta nya lån.</p>	<p>För att säkerställa god tillgång till lånefinansiering, oavsett konjunktur och till attraktiva villkor, strävar SCA efter att upprätthålla en solid investment grade rating. SCA ska upprätthålla finansiell beredskap i form av en likviditetsreserv, bestående av likvida medel och outnyttjade kreditlöften, som motsvarar minst 10 procent av koncernens prognostiserade årsomsättning. För att begränsa refinansieringsrisken ska SCA ha en god spridning av bruttolåneskuldens förfall. Bruttolåneskuld ska ha en genomsnittlig löptid på över tre år med hänsyn till outnyttjade kreditlöften som inte är likviditetsreserv. Överskottslikviditet ska i första hand användas för att amortera externa skulder. SCAs policy är att inte medge villkor som ger långgivarna rätt att säga upp lån eller justera räntan som en direkt följd av förändringar av SCAs finansiella nyckeltal eller kreditbetyg. Koncernens finansiering säkerställs i huvudsak genom banklån, obligationslån samt via emissioner</p>	<p>av företagscertifikat. Refinansieringsrisken i den kortfristiga upplåningen begränsas genom långfristiga kreditlöften från banksyndikat och enskilda banker med god kreditvärdighet. SCAs nettolåneskuld minskade med -6 469 MSEK under 2015. Bruttolåneskuldens genomsnittliga löptid uppgick vid årsskiftet till 3,4 (2,5; 2,6) år. Om kortfristiga lån ersätts med långfristiga outnyttjade kreditlöften uppgår löptiden till 4,7 år. Outnyttjade kreditlöften uppgick vid årets slut till 18 583 MSEK. Dessutom fanns likvida medel om 5 042 MSEK. För vidare information se not E2 Finansiella tillgångar och likvida medel samt not E4 Finansiella skulder.</p> <p><b>Likviditetsreserv</b></p> <table border="1" data-bbox="1055 1299 1445 1433"> <thead> <tr> <th>MSEK</th> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Outnyttjade kreditlöften</td> <td>18 583</td> <td>19 396</td> <td>18 186</td> </tr> <tr> <td>Likvida medel</td> <td>5 042</td> <td>3 815</td> <td>3 785</td> </tr> <tr> <td><b>Summa</b></td> <td><b>23 625</b></td> <td><b>23 211</b></td> <td><b>21 971</b></td> </tr> </tbody> </table>	MSEK	2015	2014	2013	Outnyttjade kreditlöften	18 583	19 396	18 186	Likvida medel	5 042	3 815	3 785	<b>Summa</b>	<b>23 625</b>	<b>23 211</b>	<b>21 971</b>						
MSEK	2015	2014	2013																					
Outnyttjade kreditlöften	18 583	19 396	18 186																					
Likvida medel	5 042	3 815	3 785																					
<b>Summa</b>	<b>23 625</b>	<b>23 211</b>	<b>21 971</b>																					
<b>Ränterisk</b>																								
<p>Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivån påverkar SCA negativt. SCA påverkas av ränteförändringar via finansnettot.</p>	<p>SCA strävar efter att uppnå en god spridning av ränteförfall för att undvika att stora lånevolymer är föremål för ränteomsättning vid samma tidpunkt. SCAs policy är att låna med kort räntebindning eftersom det är SCAs uppfattning att det leder till en lägre räntekostnad över tiden. Ränterisk och räntebindningsperiod mäts per valuta och den genomsnittliga räntebindningen ska vara i intervallet 3-36 månader. SCAs finansnetto har minskat under 2015 som en följd av en lägre genomsnittlig nettolåneskuld vilket kompenserade för något högre räntor under året. SCAs största lånevalutor är SEK och EUR, se graf. SCA använder finansiella derivat för att åstadkomma önskad räntebindning och valutabalans. Bruttolåneskuld, inklusive derivatinstrument hade vid årsskiftet en genomsnittlig räntebindning på 9,3</p>	<p>(8,4; 9,8) månader. Den genomsnittliga räntan på den totala utestående nettolåneskuld, inklusive derivatinstrument uppgick vid årsskiftet till 2,90 (2,64; 2,92) procent.</p> <p><b>Bruttolåneskuld fördelad per valuta</b></p>  <table border="1" data-bbox="1055 1724 1445 1971"> <thead> <tr> <th>Valuta</th> <th>Bruttolåneskuld (MSEK)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>SEK</td> <td>~13 000</td> </tr> <tr> <td>EUR</td> <td>~8 000</td> </tr> <tr> <td>CNY</td> <td>~5 000</td> </tr> <tr> <td>USD</td> <td>~2 000</td> </tr> <tr> <td>MXN</td> <td>~1 000</td> </tr> <tr> <td>COP</td> <td>~1 000</td> </tr> <tr> <td>GBP</td> <td>~1 000</td> </tr> <tr> <td>RUB</td> <td>~1 000</td> </tr> <tr> <td>CLP</td> <td>~1 000</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>~1 000</td> </tr> </tbody> </table>	Valuta	Bruttolåneskuld (MSEK)	SEK	~13 000	EUR	~8 000	CNY	~5 000	USD	~2 000	MXN	~1 000	COP	~1 000	GBP	~1 000	RUB	~1 000	CLP	~1 000	Övriga	~1 000
Valuta	Bruttolåneskuld (MSEK)																							
SEK	~13 000																							
EUR	~8 000																							
CNY	~5 000																							
USD	~2 000																							
MXN	~1 000																							
COP	~1 000																							
GBP	~1 000																							
RUB	~1 000																							
CLP	~1 000																							
Övriga	~1 000																							

# Finansiella rapporter och noter

## Innehåll

### Koncernens räkningar

Koncernens resultaträkning <b>RR</b> .....	84	Koncernens kassaflödesanalys <b>KF</b> .....	86
Koncernens rapport över totalresultat .....	84	Samband mellan koncernens kassaflödesanalys och operativa kassaflödesanalys, tilläggsupplysning .....	87
Koncernens förändring i eget kapital .....	85	Koncernens balansräkning <b>BR</b> .....	88
Koncernens operativa kassaflödesanalys, tilläggsupplysning <b>OKF</b> .....	85		

### Innehåll koncernens noter

A. Redovisnings- principer sid 89–90	B. Omsättning och resultat sid 91–96	C. Anställda sid 96–101	D. Operativa tillgångar och skulder sid 102–107	E. Kapitalstruktur och finansiering sid 108–115
Övergripande redovisnings- principer och nya redovis- ningsregler 89	<b>B1.</b> Rapportering för segment 91	<b>C1.</b> Personalkostnader 96	<b>D1.</b> Immateriella anläggnings- tillgångar 102	<b>E1.</b> Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå 108
	<b>B2.</b> Rörelsekostnader 94	<b>C2.</b> Personaldata 97	<b>D2.</b> Materiella anläggnings- tillgångar 105	<b>E2.</b> Finansiella tillgångar och likvida medel 109
	<b>B3.</b> Revisionskostnader 94	<b>C3.</b> Ersättning till ledande befattningshavare 97	<b>D3.</b> Biologiska tillgångar 106	<b>E3.</b> Kundfordringar 110
	<b>B4.</b> Skatter 95	<b>C4.</b> Ersättning till styrelse- ledamöter i moderbolaget 99	<b>D4.</b> Varulager 107	<b>E4.</b> Finansiella skulder 110
		<b>C5.</b> Ersättning efter avslutad anställning 99	<b>D5.</b> Övriga kortfristiga fordringar 107	<b>E5.</b> Likviditetsrisk 111
			<b>D6.</b> Övriga skulder 107	<b>E6.</b> Derivat och säkrings- redovisning 111
			<b>D7.</b> Övriga avsättningar 107	<b>E7.</b> Finansiella intäkter och kostnader 113
				<b>E8.</b> Eget kapital 114

Belopp som är avstämningsbara mot balansräkningen, resultaträkningen, kassaflödesanalysen och den operativa kassaflödesanalysen markeras med följande symboler:

- BR** Balansräkning
- RR** Resultaträkning
- KF** Kassaflödesanalys
- OKF** Operativ kassaflödesanalys

**Moderbolagets räkningar..... 124**

Moderbolagets resultaträkning  
 Rapport över totalresultat  
 Moderbolagets kassaflödesanalys  
 Moderbolagets balansräkning  
 Moderbolagets förändring i eget kapital

Koncernens noter forts.	
<b>F.</b> Koncernstruktur	<b>G.</b> Övrigt
sid 116–121	sid 121–123
<b>F1.</b> Dotterföretag 116	<b>G1.</b> Anläggningstillgångar som innehas för försäljning 121
<b>F2.</b> Delägda dotterföretag med väsentliga minoritetsintressen 117	<b>G2.</b> Leasing 122
<b>F3.</b> Joint venture och intresseföretag 117	<b>G3.</b> Eventualförpliktelser och ställda panter 122
<b>F4.</b> Gemensam verksamhet 119	
<b>F5.</b> Aktier och andelar 119	
<b>F6.</b> Förvärv och avyttringar 120	

Innehåll moderbolagets noter	
<b>M.</b> Noter till moderbolagets räkningar	
sid 125–131	
<b>M1.</b> Rörelseresultat	125
<b>M2.</b> Personal- och styrelsekostnader	125
<b>M3.</b> Skatter	126
<b>M4.</b> Immateriella anläggningstillgångar	126
<b>M5.</b> Materiella anläggningstillgångar	127
<b>M6.</b> Andelar	127
<b>M7.</b> Fordringar hos och skulder till dotterföretag	127
<b>M8.</b> Övriga kortfristiga fordringar	128
<b>M9.</b> Finansiella instrument	128
<b>M10.</b> Övriga kortfristiga skulder	128
<b>M11.</b> Aktiekapital	129
<b>M12.</b> Ansvarförbindelser och ställda panter	129
<b>M13.</b> Årsredovisningen fastställs	129
<b>M14.</b> Förslag till vinstdisposition	130
<b>M15.</b> Revisionsberättelse	131

# Koncernens resultaträkning RR

Koncernen	Not	2015		2014		2013	
		MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>
Nettoomsättning	B1	115 316	12 334	104 054	11 449	92 873	10 740
Kostnad för sålda varor	B2	-85 476	-9 142	-77 520	-8 529	-69 585	-8 047
<b>Bruttoresultat</b>		<b>29 840</b>	<b>3 192</b>	<b>26 534</b>	<b>2 920</b>	<b>23 288</b>	<b>2 693</b>
Försäljnings- och administrationskostnader m.m.	B2	-17 025	-1 821	-14 798	-1 628	-13 122	-1 518
Jämförelsestörande poster	B2	-2 067 <sup>2)</sup>	-221 <sup>2)</sup>	-1 400	-154	-1 239	-143
Intäkter från andelar i intresseföretag och joint venture		199	21	113	12	215	25
<b>Rörelseresultat</b>		<b>10 947<sup>2)</sup></b>	<b>1 171<sup>2)</sup></b>	<b>10 449</b>	<b>1 150</b>	<b>9 142</b>	<b>1 057</b>
Finansiella intäkter	E7	205 <sup>3)</sup>	22 <sup>3)</sup>	217	24	132	16
Finansiella kostnader	E7	-1 160	-124	-1 178	-130	-1 193	-138
<b>Resultat före skatt</b>		<b>9 992</b>	<b>1 069</b>	<b>9 488</b>	<b>1 044</b>	<b>8 081</b>	<b>935</b>
Skatter	B4	-2 540	-272	-2 420	-266	-2 220	-257
<b>Periodens resultat</b>		<b>7 452</b>	<b>797</b>	<b>7 068</b>	<b>778</b>	<b>5 861</b>	<b>678</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>							
Moderbolagets aktieägare		7 002	749	6 599	726	5 547	642
Innehav utan bestämmande inflytande		450	48	469	52	314	36
<b>Resultat per aktie</b>							
Resultat per aktie, SEK – moderbolagets aktieägare							
före utspädningseffekter		9:97		9:40		7:90	
efter utspädningseffekter		9:97		9:40		7:90	
Utdelning per aktie, SEK		5:75 <sup>4)</sup>		5:25		4:75	
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>7 002</b>	<b>749</b>	<b>6 599</b>	<b>726</b>	<b>5 547</b>	<b>642</b>
Medelantal aktier före utspädning, miljoner		702,3		702,3		702,3	
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner		702,3		702,3		702,3	

<sup>1)</sup> Omräkning till EUR redovisas för läsarens bekvämlighet. Genomsnittskursen 9,35 (9,09; 8,65) har använts.

<sup>2)</sup> Inkluderar försäljning av värdepapper, 970 MSEK.

<sup>3)</sup> Inkluderar ej försäljning av värdepapper, 970 MSEK.

<sup>4)</sup> Enligt styrelsens förslag.

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	2015	2014	2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 452</b>	<b>7 068</b>	<b>5 861</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>			
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>			
Aktuariella vinster och förluster avseende förmånsbestämda pensionsplaner	2 562	-2 925	1 927
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-558	660	-488
	<b>2 004</b>	<b>-2 265</b>	<b>1 439</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>			
Finansiella tillgångar som kan säljas:			
Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital	318	140	249
Överfört till resultaträkningen vid försäljning	-970	-	-
Kassafödersäkringar:			
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	-499	-428	-123
Överfört till resultaträkningen för perioden	342	344	49
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar	-	3	26
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-1 871	5 169	656
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	-58	-1 497	-423
Övrigt totalresultat från intresseföretag	-17	-	-
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	44	359	-131 <sup>1)</sup>
	<b>-2 711</b>	<b>4 090</b>	<b>303</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>-707</b>	<b>1 825</b>	<b>1 742</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>6 745</b>	<b>8 893</b>	<b>7 603</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	6 510	7 852	7 396
Innehav utan bestämmande inflytande	235	1 041	207

Per rörelsesegment	Nettoomsättning			Rörelseresultat <sup>1)</sup>		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013
<b>MSEK</b>						
Personliga hygienprodukter	34 344	31 066	29 736	3 990	3 526	3 519
Mjukpapper	64 184	56 994	48 096	7 217	6 652	5 724
Skogsindustriprodukter	17 279	16 490	15 525	2 605	2 505	1 843
Övrigt	-9	-45	95	-798	-834	-705
Internleveranser	-482	-451	-579	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>115 316</b>	<b>104 054</b>	<b>92 873</b>	<b>13 014</b>	<b>11 849</b>	<b>10 381</b>

<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.



# Koncernens förändring i eget kapital

Koncernen	2015	2014	2013
<b>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>			
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>67 622</b>	<b>63 271</b>	<b>59 706</b>
Summa totalresultat för perioden	6 510	7 852	7 396
Utdelning	-3 687	-3 336	-3 161
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-40	-112	-666
Emissionskostnader intresseföretag	-	-49	-
Omvärderingseffekt vid förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-4	-4	-4
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>70 401</b>	<b>67 622</b>	<b>63 271</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>			
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>5 250</b>	<b>4 540</b>	<b>1 993</b>
Summa totalresultat för perioden	235	1 041	207
Utdelning	-216	-228	-142
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	21	-61	2 482
Effekt av fastställande av förvärvsbalans	-	-42	-
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>5 290</b>	<b>5 250</b>	<b>4 540</b>
<b>Summa eget kapital, värde vid periodens slut</b>	<b>75 691</b>	<b>72 872</b>	<b>67 811</b>

För ytterligare information, se not E8 Eget kapital.

## Koncernens operativa kassaflödesanalys, tilläggsupplysning OKF

Koncernen	Not	2015		2014		2013	
		MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>
Nettoomsättning		115 316	12 334	104 054	11 449	92 873	10 740
Rörelsens kostnader		-96 539	-10 326	-86 841	-9 555	-77 702	-8 985
<b>Rörelseöverskott</b>		<b>18 777</b>	<b>2 008</b>	<b>17 213</b>	<b>1 894</b>	<b>15 171</b>	<b>1 755</b>
Justering för icke kassamässiga poster		-465	-49	-963	-106	-1 167	-135
<b>Kassamässigt rörelseöverskott</b>		<b>18 312</b>	<b>1 959</b>	<b>16 250</b>	<b>1 788</b>	<b>14 004</b>	<b>1 620</b>
Förändring av							
Varulager		-1 390	-149	-370	-40	76	9
Rörelsefordringar		-1 129	-121	-162	-18	115	13
Rörelseskulder		2 120	227	86	9	-519	-60
<b>Förändring av rörelsekapital</b>		<b>-399</b>	<b>-43</b>	<b>-446</b>	<b>-49</b>	<b>-328</b>	<b>-38</b>
Löpande nettoinvesteringar		-4 162	-445	-3 737	-411	-3 489	-403
Strukturkostnader m.m.		-830	-89	-883	-97	-1 294	-150
<b>Operativt kassaflöde</b>		<b>12 921</b>	<b>1 382</b>	<b>11 184</b>	<b>1 231</b>	<b>8 893</b>	<b>1 029</b>
Finansiella poster	E7	-955	-102	-961	-106	-1 061	-122
Skattebetalning	B4	-2 208	-236	-2 101	-231	-1 741	-201
Övrigt		132	14	27	3	161	17
<b>Rörelsens kassaflöde</b>		<b>9 890</b>	<b>1 058</b>	<b>8 149</b>	<b>897</b>	<b>6 252</b>	<b>723</b>
<b>Strategiska investeringar och avyttringar</b>							
Företagsförvärv	F6	-93	-10	-508	-56	-5 488	-635
Strategiska investeringar i anläggningar		-3 125	-334	-1 816	-200	-1 906	-220
<b>Summa strategiska investeringar</b>		<b>-3 218</b>	<b>-344</b>	<b>-2 324</b>	<b>-256</b>	<b>-7 394</b>	<b>-855</b>
Avyttringar	F6	329	35	206	22	1 716	198
<b>Kassaflöde från investeringar och avyttringar</b>		<b>-2 889</b>	<b>-309</b>	<b>-2 118</b>	<b>-234</b>	<b>-5 678</b>	<b>-657</b>
<b>Kassaflöde före utdelning</b>		<b>7 001</b>	<b>749</b>	<b>6 031</b>	<b>663</b>	<b>574</b>	<b>66</b>
Utdelning till aktieägare		-3 903	-417	-3 564	-392	-3 303	-382
<b>Nettokassaflöde</b>		<b>3 098</b>	<b>332</b>	<b>2 467</b>	<b>271</b>	<b>-2 729</b>	<b>-316</b>

### Nettolåneskuld

	2015		2014		2013	
	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>
<b>Nettolåneskuld vid periodens början</b>	<b>-35 947</b>	<b>-3 770</b>	<b>-33 919</b>	<b>-3 797</b>	<b>-33 063</b>	<b>-3 841</b>
Nettokassaflöde	3 098	332	2 467	271	-2 729	-316
Omvärderingar mot eget kapital	1 910	204	-2 785	-306	2 176	252
Väluaeffekter m.m.	1 461	6	-1 710	62	-117	130
Effekt av omklassificering av operativ skuld till nettolåneskuld <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-186	-22
<b>Nettolåneskuld vid periodens slut</b>	<b>-29 478</b>	<b>-3 228</b>	<b>-35 947</b>	<b>-3 770</b>	<b>-33 919</b>	<b>-3 797</b>

<sup>1)</sup> Omräkning till EUR redovisas för läsarens bekvämlighet. Genomsnittskursen 9,35 (9,09; 8,65) har använts.

<sup>2)</sup> Enligt IAS19 skall avsättning för löneskatt på förmånsbestämda pensionsåtaganden betraktas som en del av pensionsskulden. Denna har därför omklassificerats vid 2013 års ingång och ingår därefter som en del av nettolåneskulden.

# Koncernens kassaflödesanalys KF

Koncernen	Not	2015		2014		2013	
		MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>
<b>Den löpande verksamheten</b>							
Resultat före skatt		9 992	1 069	9 488	1 044	8 081	934
<b>T:1</b> Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		6 604	706	4 944	544	3 742	433
		<b>16 596</b>	<b>1 775</b>	<b>14 432</b>	<b>1 588</b>	<b>11 823</b>	<b>1 367</b>
Betald skatt	B4	-2 208	-236	-2 101	-231	-1 741	-201
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>14 388</b>	<b>1 539</b>	<b>12 331</b>	<b>1 357</b>	<b>10 082</b>	<b>1 166</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>							
Förändring av							
Varulager		-1 390	-149	-370	-41	77	9
Rörelsefordringar		-1 129	-121	-162	-18	115	13
Rörelseskulder		2 120	227	86	10	-520	-60
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>13 989</b>	<b>1 496</b>	<b>11 885</b>	<b>1 308</b>	<b>9 754</b>	<b>1 128</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>							
Företagsförvärv	F6	-74	-8	-508	-56	-1 998	-231
Avyttringar	F6	329	35	206	23	1 371	158
<b>T:2</b> Investering i immateriella och materiella anläggningstillgångar		-7 591	-812	-5 733	-631	-5 653	-654
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		304	33	179	20	258	30
Utbetalning av lån till utomstående		-	-	-186	-21	-	-
Försäljning av värdepapper		2 046	219	-	-	-	-
Återbetalning av lån från utomstående		177	19	-	-	282	33
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-4 809</b>	<b>-514</b>	<b>-6 042</b>	<b>-665</b>	<b>-5 740</b>	<b>-664</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>							
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		-11	-1	-173	-19	-1 028	-119
Upptagna lån		11 100	1 187	3 485	383	5 530	639
Amortering av lån		-15 039	-1 608	-5 819	-640	-3 519	-406
Utdelning <sup>2)</sup>		-3 903	-417	-3 564	-392	-3 303	-382
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-7 853</b>	<b>-839</b>	<b>-6 071</b>	<b>-668</b>	<b>-2 320</b>	<b>-268</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>1 327</b>	<b>143</b>	<b>-228</b>	<b>-25</b>	<b>1 694</b>	<b>196</b>
Likvida medel vid periodens början		3 815	400	3 785	424	2 118	246
Kursdifferens i likvida medel		-100	10	258	1	-27	-18
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	E2	<b>5 042</b>	<b>553</b>	<b>3 815</b>	<b>400</b>	<b>3 785</b>	<b>424</b>

<sup>1)</sup> Omräkning till EUR redovisas för läsarens bekvämlighet. Genomsnittskursen 9,35 (9,09; 8,65) har använts.

<sup>2)</sup> Inklusive utdelning till innehav utan bestämmande inflytande.

För koncernens likviditetsreserv se riskavsnittet på sidan 81.

## **T:1** Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

MSEK	2015	2014	2013
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	8 216	5 608	5 216
Verkligt värdevärdering skogstillgångar	-476	-615	-574
Resultat vid försäljning och byten av tillgångar	21	-350	-586
Resultat vid försäljning av värdepapper	-970	-	-
Resultat vid avyttringar	-92	395	157
Ej utbetalt avseende effektiviseringsprogram	232	234	661
Utbetalningar avseende effektiviseringsprogram, tidigare skuldfört	-302	-396	-509
Omvärdering av tidigare andel vid förvärv	-	-36	-564
Övrigt	-25	104	-59
<b>Summa</b>	<b>6 604</b>	<b>4 944</b>	<b>3 742</b>

## **T:2** Investering i immateriella och materiella anläggningstillgångar

MSEK	2015	2014	2013
Åtgärder för att höja verksamhetens kapacitetsnivå (strategiska investeringar)	-3 125	-1 816	-1 906
Åtgärder för att bibehålla kapacitetsnivån (löpande investeringar)	-4 466	-3 917	-3 747
<b>Summa</b>	<b>-7 591</b>	<b>-5 733</b>	<b>-5 653</b>

## **Betalda räntor, MSEK**

	2015	2014	2013
Betald ränta	-1 148	-1 290	-1 302
Erhållen ränta	80	124	68
<b>Summa</b>	<b>-1 068</b>	<b>-1 166</b>	<b>-1 234</b>

# Samband mellan koncernens kassaflödesanalys och operativa kassaflödesanalys, tilläggsupplysning

## Kassaflöde från den löpande verksamheten

MSEK	2015	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13 989	11 885	9 754
<i>Justeringsposter</i>			
Löpande investeringar	-4 162	-3 737	-3 489
Upplupna räntor	64	1	-13
Övrigt	-1	-	-
<b>Rörelsens kassaflöde enligt koncernens operativa kassaflödesanalys</b>	<b>9 890</b>	<b>8 149</b>	<b>6 252</b>

## Kassaflöde från investeringsverksamheten

MSEK	2015	2014	2013
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 809	-6 042	-5 740
<i>Justeringsposter</i>			
Löpande investeringar	4 162	3 737	3 489
Utbetalning av lån till utomstående	-	186	-
Försäljning av värdepapper	-2 046	-	-
Återbetalning av lån från utomstående	-177	-	-282
Nettolåneskuld i förvärvade och avyttrade företag	-	174	-2 117
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-11	-173	-1 028
Finansiell skuld (tilläggsköpeskilling) vid förvärv	-9	-	-
Övrigt	1	-	-
<b>Kassaflöde från strategiska investeringar och avyttringar enligt koncernens operativa kassaflödesanalys</b>	<b>-2 889</b>	<b>-2 118</b>	<b>-5 678</b>

## Periodens kassaflöde

MSEK	2015	2014	2013
Periodens kassaflöde	1 327	-228	1 694
<i>Justeringsposter</i>			
Amortering av lån	15 039	5 819	3 519
Upptagna lån	-11 100	-3 485	-5 530
Utbetalning av lån till utomstående	-	186	-
Försäljning av värdepapper	-2 046	-	-
Återbetalning av lån från utomstående	-177	-	-282
Nettolåneskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter	-	174	-2 117
Finansiell skuld (tilläggsköpeskilling) vid förvärv	-9	-	-
Upplupna räntor	64	1	-13
<b>Nettokassaflöde enligt koncernens operativa kassaflödesanalys</b>	<b>3 098</b>	<b>2 467</b>	<b>-2 729</b>

# Koncernens balansräkning BR

Koncernen	Not	2015		2014		2013	
		MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>
<b>Anläggningstillgångar</b>							
Goodwill	D1	15 412	1 688	15 717	1 649	13 785	1 543
Övriga immateriella tillgångar	D1	7 440	815	7 963	835	8 136	911
Byggnader, mark, maskiner och inventarier	D2	54 532	5 972	56 345	5 910	52 777	5 908
Biologiska tillgångar	D3	30 119	3 299	29 685	3 114	28 767	3 220
Innehav i joint venture och intresseföretag	F3	1 078	118	1 088	114	1 020	114
Aktier och andelar	F5	45	5	53	6	52	6
Överskott i fonderade pensionsplaner	C5	371	41	3	–	442	49
Långfristiga finansiella tillgångar	E2	1 032	113	3 137	329	2 748	308
Uppskjutna skattefordringar	B4	1 063	116	1 186	124	948	106
Andra långfristiga tillgångar		150	16	308	32	871	97
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>111 242</b>	<b>12 183</b>	<b>115 485</b>	<b>12 113</b>	<b>109 546</b>	<b>12 262</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>							
Varulager	D4	14 661	1 606	13 793	1 447	12 579	1 408
Kundfordringar	E3	16 829	1 843	16 827	1 765	15 420	1 726
Aktuella skattefordringar	B4	872	96	652	69	535	60
Övriga kortfristiga fordringar	D5	2 832	310	2 852	299	2 543	285
Kortfristiga finansiella tillgångar	E2	774	85	1 252	131	536	60
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	G1	120	13	60	6	32	3
Likvida medel	E2	5 042	552	3 815	400	3 785	424
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>41 130</b>	<b>4 505</b>	<b>39 251</b>	<b>4 117</b>	<b>35 430</b>	<b>3 966</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>152 372</b>	<b>16 688</b>	<b>154 736</b>	<b>16 230</b>	<b>144 976</b>	<b>16 228</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>							
<b>Eget kapital</b>							
<i>Moderbolagets aktieägare</i>							
Aktiekapital		2 350	257	2 350	247	2 350	263
Övrigt tillskjutet kapital		6 830	748	6 830	716	6 830	764
Reserver		–2 242	–246	237	25	–3 281	–367
Balanserade vinstmedel		63 463	6 951	58 205	6 105	57 372	6 422
		<b>70 401</b>	<b>7 710</b>	<b>67 622</b>	<b>7 093</b>	<b>63 271</b>	<b>7 082</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		5 290	580	5 250	550	4 540	508
<b>Summa eget kapital</b>		<b>75 691</b>	<b>8 290</b>	<b>72 872</b>	<b>7 643</b>	<b>67 811</b>	<b>7 590</b>
<b>Långfristiga skulder</b>							
Långfristiga finansiella skulder	E4	21 475	2 352	24 246	2 543	28 703	3 213
Avsättningar för pensioner	C5	2 771	303	5 100	535	2 548	285
Uppskjutna skatteskulder	B4	11 076	1 213	10 195	1 069	10 531	1 179
Övriga långfristiga avsättningar	D7	901	99	600	63	416	46
Övriga långfristiga skulder	D6	258	28	206	22	177	20
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>36 481</b>	<b>3 995</b>	<b>40 347</b>	<b>4 232</b>	<b>42 375</b>	<b>4 743</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>							
Kortfristiga finansiella skulder	E4	12 346	1 352	14 640	1 536	10 009	1 120
Leverantörsskulder		14 351	1 572	13 964	1 465	12 853	1 439
Aktuella skatteskulder	B4	827	91	747	78	818	92
Kortfristiga avsättningar	D7	990	108	986	103	1 167	131
Övriga kortfristiga skulder	D6	11 686	1 280	11 180	1 173	9 943	1 113
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>40 200</b>	<b>4 403</b>	<b>41 517</b>	<b>4 355</b>	<b>34 790</b>	<b>3 895</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>76 681</b>	<b>8 398</b>	<b>81 864</b>	<b>8 587</b>	<b>77 165</b>	<b>8 638</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>152 372</b>	<b>16 688</b>	<b>154 736</b>	<b>16 230</b>	<b>144 976</b>	<b>16 228</b>
Eventualförpliktelser och ställda panter se not G3							
Systematiskt kapital		105 169	11 518	108 819	11 414	101 730	11 387
Nettolåneskuld		29 478	3 228	35 947	3 770	33 919	3 797

<sup>1)</sup> Omräkning till EUR redovisas för läsarens bekvämlighet. Genomsnittskursen 9,35 (9,09; 8,65) har använts.



## A. REDOVISNINGSPRINCIPER

### A. ÖVERGRIPANDE REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NYA REDOVISNINGSGREGLER

#### LÄSANVISNING

Övergripande redovisningsprinciper **RP** och nya redovisningsregler redovisas nedan. Övriga redovisningsprinciper, som SCA bedömer som väsentliga, redovisas i anslutning till respektive not. Samma principer tillämpas normalt i såväl moderbolag som koncern. I vissa fall tillämpar moderbolaget andra principer än koncernen och då anges dessa principer under respektive not i moderbolaget.

Viktiga bedömningar och antaganden **VBA** redovisas under respektive not, se användning av bedömningar nedan.

Belopp som är avstämningsbara mot balansräkningen, resultaträkningen, kassaflödesanalysen och den operativa kassaflödesanalysen markeras med följande symboler.

- BR** Balansräkning
- RR** Resultaträkning
- KF** Kassaflödesanalys
- OKF** Operativ kassaflödesanalys
- Tx:xx** Hänvisning till tabell i not

#### GRUNDER FÖR REDOVISNINGEN

SCA-koncernens bokslut upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS)/International Accounting Standards (IAS) såsom de är antagna inom EU och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Vid upprättandet av moderbolagets bokslut har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen tillämpats. Bokslutet för både koncernen och moderbolaget avser räkenskapsåret som avslutades 31 december 2015. SCA tillämpar anskaffningsvärdeometoden vid värdering av tillgångar och skulder utom vad gäller biologiska tillgångar (rotstående skog), finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivatinstrument, värderade till verkligt värde via resultaträkningen, vilka värderas till verkligt värde antingen i resultatet eller övrigt totalresultat. I moderbolaget värderas inte biologiska tillgångar eller finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde.

#### Nya eller ändrade redovisningsstandarder 2015

Under 2015 har inga nya standarder eller förändringar i regelverket som haft väsentlig påverkan på SCAs resultat och finansiella ställning implementerats.

#### Nya eller ändrade redovisningsstandarder efter 2015

Under 2016 kommer inga nya standarder att implementeras. Däremot kommer ett antal förändringar av redan befintliga standarder (amendments) att införas. Se nedan:

- Amendments to IAS 1 Disclosure Initiative
- Annual Improvements to IFRSs 2012–2014 Cycle
- Amendments to IAS 27 Equity Method in Separate Financial Statements
- Amendments to IAS 16 and IAS 38 Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortization
- Amendments to IFRS 11 Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations

Dessa förändringar förväntas inte ha någon väsentlig effekt på koncernen.

Nedanstående nya standarder kommer att tillämpas från och med datum för ikraftträdande. Någon förtidstillämpning är inte planerad.

#### IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument utgavs i juli 2014 och är en ny standard som kommer att ersätta IAS 39. Standarden är uppdelad i tre områden; klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivningar och säkringsredovisning. Standarden kommer att träda i kraft från den 1 januari 2018 med tidigare tillämpning tillåten.

Företagets affärsmodell för att hantera tillgången samt karaktären på tillgångens kontraktuella kassaflöden utgör underlag för klassificering och värdering varvid de finansiella tillgångarna klassificeras i någon av följande tre kategorier: 1) Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde 2) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över övrigt totalresultat och 3) Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde över resultaträkningen. Den nya standarden innebär i princip oförändrad redovisning av finansiella skulder.

Standarden introducerar en ny modell för nedskrivning av finansiella tillgångar som baseras på förväntade förluster och inte som tidigare, i IAS 39, först i samband med att en förlusthändelse inträffat. Modellen innebär att för tillgångar med låg kreditrisk reserveras för kreditförluster som kan uppstå inom de närmaste tolv månaderna. I andra fall där kreditrisken sedan ursprunglig redovisning ökat väsentligt och där kreditrisken inte är låg reserveras för de kreditförluster som förväntas inträffa under tillgångens hela löptid.

En förenklad modell har tagits fram för kundfordringar och leasingfordringar, där den förväntade förlusten redovisas under fordrans förväntade återstående löptid.

Den nya standarden fokuserar i större utsträckning på att spegla företagets riskhanteringsstrategier i säkringsredovisningen samt på att underlätta för att fler säkringsstrategier kan kvalificera för säkringsredovisning.

SCA har inte till fullo utvärderat effekterna av IFRS 9 men förväntar sig att de nya reglerna för säkringsredovisning kommer att öka möjligheterna till säkringsredovisning för SCA samt underlätta arbetet med dokumentation av säkringsredovisning. När det gäller nedskrivningar är det för SCAs del främst kundfordringar som berörs och de kvantitativa effekterna bedöms vara relativt små. SCA har inte tagit ställning till en eventuell förtidstillämpning av IFRS 9.

#### IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder

IFRS 15 Intäkter från kontrakt med kunder etablerar ett nytt regelverk för hur och när ett företag ska redovisa intäkter. Den nya standarden kommer att ersätta IAS 11 Entreprenadavtal, IAS 18 Intäkter, IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) 13 Kundlojalitetsprogram, IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastighet, IFRIC 18 Överföringar av tillgångar från kunder samt SIC (Standing Interpretation Committee of the IASC, föregångare till IFRIC) 31 Intäkter – bytestransaktioner som avser reklamtjänster. Standardens ikraftträdande har skjutits fram ett år till den 1 januari 2018 om den antas av EU, den främsta anledningen är det arbete som TRG (Revenue Transition Resource Group) bedrivit för att förtydliga IFRS 15. Ändringarna berör framför allt licenser, identifiering av distinkta prestationsåtaganden och frågor relaterade till huvudman kontra agentförhållande. Dessa förtydliganden återfinns i ED (Exposure Draft) Clarification to IFRS 15. Den nya standarden är uppbyggd enligt en "kontrollbaserad" modell i fem steg.

Standarden avser affärsrättsliga överenskommelser (kontrakt) med kunder där leverans av varor/tjänster delas in i särskiljbara prestationsåtaganden som redovisas separat. I vissa fall kan varor/tjänsten integreras med andra åtaganden i kontraktet, varvid ett paket av varor/tjänster utgör ett gemensamt åtagande. Standarden fastställer regler för beräkning av transaktionspriset för leverans av varor och tjänster samt hur detta kan fördelas mellan olika prestationsåtaganden. Intäkterna redovisas när kunden har fått kontroll, genom att kunden kan använda eller dra nytta av varor/tjänsten, varvid den anses överförd. Kontrollen kan ha övergått vid en given tidpunkt, vilket vanligen är fallet vid försäljning. I andra fall uppfylls ett prestationsåtagande över en tidsperiod vilket är vanligt för tjänster. Tre olika kriterier har ställts upp för om prestationsåtagandet uppfylls över tiden. Antingen erhåller kunden omedelbar nytta när åtagandet uppfylls eller så förbättrar företagets prestationer en tillgång som kunden kontrollerar eller så skapar företagets prestationer inte en tillgång som har en alternativ användning för företaget och företaget har rätt till betalning för hittills nedlagda utgifter.

Den nya standarden förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på redovisningen av intäkter för SCAs typ av verksamhet, det vill säga främst försäljning av produkter. Förändringar kan ske för ett begränsat antal servicekontrakt.

#### IFRS 16 Leases

I januari 2016 publicerade IASB en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och

## A. ÖVERGRIPANDE REDOVISNINGSPRINCIPER OCH NYA REDOVISNINGSGREGLER, FORTS.

SIC-27. Standarden kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasing-avtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Denna redovisning baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala för denna rättighet. Redovisningen för leasegivaren kommer i allt väsentligt att vara oförändrad. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. EU har ännu inte antagit standarden. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

### ANVÄNDNING AV BEDÖMNINGAR

För att kunna upprätta redovisningen enligt IFRS och god svensk redovisningssed måste bedömningar och antaganden göras som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäcks- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt.

Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig oftast på historisk erfarenhet men även på andra faktorer inklusive förväntningar på framtida händelser. Med andra antaganden och uppskattningar kan resultatet bli ett annat och det verkliga utfallet kommer sällan helt att överensstämma med det uppskattade.

SCA bedömer att de områden där antaganden och uppskattningar har störst inverkan är:

Biologiska tillgångar, D3  
Goodwill, D1  
Pensioner, C5  
Skatter, B4

SCAs bedömningar och antaganden återfinns i respektive not.

### KONSOLIDERINGSPRINCIPER

Koncernens bokslut är upprättat i enlighet med koncernens redovisningsprinciper och omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga koncernföretag, i enlighet med nedanstående definitioner. Koncernföretag konsolideras från och med den dag koncernen har kontroll eller inflytande över företaget enligt de definitioner som anges under respektive kategori av koncernföretag nedan. Avyttrade koncernföretag ingår i koncernens redovisning fram till den dag koncernen upphör att kontrollera eller att ha inflytande över företagen. Koncerninterna transaktioner har eliminerats.

#### Moderbolaget:

Moderbolaget redovisar samtliga innehav i koncernföretag till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

#### Dotterföretag

Som dotterföretag konsolideras alla företag där koncernen har kontroll. Med kontroll menas att SCA har förmåga att styra dotterföretaget, har rätt till dess avkastning och kan använda sitt inflytande att styra de aktiviteter som påverkar avkastningen. Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden.

#### Samarbetsarrangemang

SCA klassificerar sina samarbetsarrangemang i joint venture eller gemensam verksamhet. Ett joint venture ger de gemensamma ägarna rätt till investeringens nettotillgångar och redovisas därför enligt kapitalandelsmetoden. I en gemensam verksamhet ges parterna i uppgörelsen rätt till tillgångar och skyldighet för skulder kopplade till investeringen, vilket innebär att innehavaren ska redovisa sin andel av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader enligt den så kallade klyvningsmetoden.

#### Intresseföretag

Intresseföretag är företag där koncernen utövar ett betydande inflytande utan att det delägda företaget är ett dotterföretag eller ett samarbetsarrangemang. Normalt innebär detta att koncernen innehar mellan 20 och 50 procent av rösterna. Redovisning av intresseföretag sker enligt kapitalandelsmetoden och de värderas inledningsvis till anskaffningsvärde.

För ytterligare information se not F3.

### OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

#### Funktionell valuta och omräkning av utländska koncernföretag till rapportvaluta

SCAs moderbolag har svenska kronor som funktionell valuta. Funktionell valuta i SCAs koncernföretag bestäms utifrån den primära ekonomiska miljö där respektive företag är verksamt. Koncernföretagens finansiella rapporter räknas om till koncernens rapportvaluta, vilket i SCAs fall är svenska kronor. Tillgångar och skulder räknas om till balansdagskursen, medan intäkter och kostnader räknas om till respektive periods genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser på koncernens nettotillgångar redovisas som omräkningsdifferens i övrigt totalresultat, som är en del av eget kapital (omräkningsreserv).

Valutakurseffekter som uppstår på finansiella instrument som används för att säkra utländska dotterföretags nettotillgångar redovisas på motsvarande sätt i övrigt totalresultat, som är en del av eget kapital (omräkningsreserv). Vid avyttring redovisas både omräkningsdifferens på det utländska dotterföretaget och valutakurseffekter på det finansiella instrumentet som använts för att valutasäkra nettotillgångarna i företaget som en del av realisationsresultatet.

Goodwill och övervärdesjusteringar som uppstått i samband med förvärv av ett utländskt dotterföretag ska på motsvarande sätt som nettotillgångarna i företaget räknas om från sin funktionella valuta till rapportvalutan.

### TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER I UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta genom användning av transaktionsdagens kurs. Vid bokslutstillfället räknas monetära tillgångar och skulder om till balansdagens kurs och eventuella valutaeffekter redovisas i resultaträkningen. I de fall valutakurseffekten är relaterad till rörelsen redovisas effekten netto i rörelseresultatet. Valutakurseffekter som avser upplåning och finansiella placeringar redovisas som övriga finansiella poster. Icke monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiskt anskaffningsvärde omräknas till valutakursen vid transaktionstillfället.

Har säkringsredovisning tillämpats, exempelvis vid kassafödessäkring eller säkring av nettoinvesteringar, redovisas valutaeffekten i eget kapital under övrigt totalresultat.

Har ett finansiellt instrument klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, redovisas den del av värdeförändringen som avser valuta i resultaträkningen, övrigt realiserad förändring redovisas i eget kapital under övrigt totalresultat.

### REDOVISNING AV INTÄKTER

Försäljningsintäkter, som är synonymt med nettoomsättning, är ersättning som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster inom koncernens ordinarie verksamhet. Intäkten redovisas då leverans skett till kunden enligt gällande försäljningsvillkor. Övriga intäkter inkluderar ersättning för sådan försäljning som inte ingår i koncernens ordinarie verksamhet och innefattar bland annat intäkter från SCAs transportverksamhet och hyresintäkter, vilka redovisas i den period uthyrningen avser samt royalties och liknande, som redovisas i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd. Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden. Erhållen utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

### STATLIGA STÖD

Statliga stöd redovisas till verkligt värde när det med rimlig säkerhet går att bedöma att stödet kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med stödet. Statliga stöd relaterade till förvärv av tillgångar redovisas i balansräkningen genom att stödet reducerar tillgångens redovisade värde. Statliga stöd som erhålls som kompensation för kostnader periodiseras och redovisas i resultaträkningen under samma perioder som kostnaderna. I de fall ett statligt stöd varken hänförs till förvärv av tillgångar eller till kompensation för kostnader, redovisas stödet som en övrig intäkt.

## B. OMSÄTTNING OCH RESULTAT

### B1. RAPPORTERING FÖR SEGMENT

#### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I SCA har denna funktion identifierats som bolagets vd och koncernchef som ansvarar

för och sköter den löpande förvaltningen av koncernen efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. Till sitt stöd har han en vice vd och koncernledningen, se avsnittet Ansvar och styrning, Bolagsstyrning på sidorna 66–67. SCAs tre affärsområden Personliga hygienprodukter, Mjukpapper och Skogsindustriprodukter utgör rörelsesegment.

Tabellerna nedan visar delar av koncernens balans- och resultaträkning uppdelad på rörelsesegmenten Personliga hygienprodukter, Mjukpapper och Skogsindustriprodukter.

MSEK	Personliga hygienprodukter	Mjukpapper	Skogsindustriprodukter	Övrig verksamhet	Elimineringar	Summa Koncernen
<b>Räkenskapsåret 2015</b>						
<b>INTÄKTER</b>						
<b>TB1:2 Extern försäljning</b>	34 344	64 184	16 797	-9	-	115 316
Intern försäljning	-	-	482	-	-482	-
<b>RR Summa intäkter</b>	<b>34 344</b>	<b>64 184</b>	<b>17 279</b>	<b>-9</b>	<b>-482</b>	<b>115 316</b>
<b>RESULTAT</b>						
<b>Resultat per rörelsesegment</b>	3 990	7 217	2 605	-798	-	13 014
<b>TB1:1 Jämförelsestörande poster</b>	-614	-618	-1 280	445	-	-2 067
<b>RR Rörelseresultat</b>	<b>3 376</b>	<b>6 599</b>	<b>1 325</b>	<b>-353</b>	<b>-</b>	<b>10 947</b>
RR Finansiella intäkter						205
RR Finansiella kostnader						-1 160
RR Periodens skattekostnad						-2 540
<b>RR Periodens resultat</b>						<b>7 452</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>						
Tillgångar	20 871	75 825	48 719	3 664	-5 006	144 073
BR Kapitalandelar	301	727	34	16	-	1 078
Ej allokerade finansiella tillgångar				7 221		7 221
<b>BR Summa tillgångar</b>	<b>21 172</b>	<b>76 552</b>	<b>48 753</b>	<b>10 901</b>	<b>-5 006</b>	<b>152 372</b>
Investeringar/förvärv	-1 810	-3 695	-1 913	-247	-	-7 665
Avskrivningar	-1 124	-3 552	-1 194	-91	-	-5 961
Kostnader, utöver avskrivningar, som inte motsvaras av utbetalningar	6	24	-479	-15	-	-464

MSEK	Personliga hygienprodukter	Mjukpapper	Skogsindustriprodukter	Övrig verksamhet	Elimineringar	Summa Koncernen
<b>Räkenskapsåret 2014</b>						
<b>INTÄKTER</b>						
<b>TB1:2 Extern försäljning</b>	31 066	56 994	16 066	-72	-	104 054
Intern försäljning	0	0	424	27	-451	-
<b>RR Summa intäkter</b>	<b>31 066</b>	<b>56 994</b>	<b>16 490</b>	<b>-45</b>	<b>-451</b>	<b>104 054</b>
<b>RESULTAT</b>						
<b>Resultat per rörelsesegment</b>	3 526	6 652	2 505	-834	-	11 849
<b>TB1:1 Jämförelsestörande poster</b>	-252	-599	-392	-157	-	-1 400
<b>RR Rörelseresultat</b>	<b>3 274</b>	<b>6 053</b>	<b>2 113</b>	<b>-991</b>	<b>-</b>	<b>10 449</b>
RR Finansiella intäkter						217
RR Finansiella kostnader						-1 178
RR Periodens skattekostnad						-2 420
<b>RR Periodens resultat</b>						<b>7 068</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>						
Tillgångar	21 363	76 768	49 048	2 870	-4 617	145 432
BR Kapitalandelar	33	90	39	926	-	1 088
Ej allokerade finansiella tillgångar				8 216		8 216
<b>BR Summa tillgångar</b>	<b>21 396</b>	<b>76 858</b>	<b>49 087</b>	<b>12 012</b>	<b>-4 617</b>	<b>154 736</b>
Investeringar/förvärv	-1 574	-2 827	-1 704	-135	-	-6 240
Avskrivningar	-1 039	-3 157	-1 206	-76	-	-5 478
Kostnader, utöver avskrivningar, som inte motsvaras av utbetalningar	2	-6	-953	-6	-	-963

**B1. RAPPORTERING FÖR SEGMENT, FORTS.**

MSEK	Personliga hygienprodukter	Mjukpapper	Skogsindustri- produkter	Övrig verksamhet	Eliminerings	Summa Koncernen
<b>Räkenskapsåret 2013</b>						
<b>INTÄKTER</b>						
Extern försäljning	29 486	48 234	15 158	-5	-	92 873
Intern försäljning	250	-138	367	100	-579	-
<b>RR Summa intäkter</b>	<b>29 736</b>	<b>48 096</b>	<b>15 525</b>	<b>95</b>	<b>-579</b>	<b>92 873</b>
<b>RESULTAT</b>						
Resultat per rörelsesegment	3 519	5 724	1 843	-705	-	10 381
<b>TB1:1</b> Jämförelsestörande poster	-59	-656	-236	-288	-	-1 239
<b>RR Rörelseresultat</b>	<b>3 460</b>	<b>5 068</b>	<b>1 607</b>	<b>-993</b>	<b>-</b>	<b>9 142</b>
<b>RR</b> Finansiella intäkter						132
<b>RR</b> Finansiella kostnader						-1 193
<b>RR</b> Periodens skattekostnad						-2 220
<b>RR Periodens resultat</b>						<b>5 861</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>						
Tillgångar	18 658	69 544	49 733	3 037	-4 528	136 444
<b>BR</b> Kapitalandelar	18	187	54	761	-	1 020
Ej allokerade finansiella tillgångar				7 512		7 512
<b>BR Summa tillgångar</b>	<b>18 676</b>	<b>69 731</b>	<b>49 787</b>	<b>11 310</b>	<b>-4 528</b>	<b>144 976</b>
Investeringar/förvärv	-1 068	-8 072	-1 939	-62	-	-11 141
Avskrivningar	-1 003	-2 690	-1 253	-59	-	-5 005
Kostnader, utöver avskrivningar, som inte motsvaras av utbetalningar	-1	-4	-1 164	2	-	-1 167

**TB1:1 Jämförelsestörande poster fördelade på rörelsesegmenten**

MSEK	Personliga hygienprodukter	Mjukpapper	Skogsindustri- produkter	Övrigt	Total
<b>Räkenskapsåret 2015</b>					
Omstruktureringskostnader	-72	-289	-52	-319	-732
Kostnader	-1	-70	0	-71	-142
Nedskrivning	-541	-259	-1 228	-135	-2 163
Resultat vid försäljning av värdepapper				970	970
<b>RR Summa</b>	<b>-614</b>	<b>-618</b>	<b>-1 280</b>	<b>445</b>	<b>-2 067</b>
<b>Räkenskapsåret 2014</b>					
Omstruktureringskostnader	-144	-257	12	-4	-393
Kostnader	-50	-311	-	-151	-512
Nedskrivning	-58	-31	-404	-2	-495
<b>RR Summa</b>	<b>-252</b>	<b>-599</b>	<b>-392</b>	<b>-157</b>	<b>-1 400</b>
<b>Räkenskapsåret 2013</b>					
Omstruktureringskostnader	-51	-710	-158	-44	-963
Kostnader	-	179	2	-246	-65
Nedskrivning	-8	-125	-80	2	-211
<b>RR Summa</b>	<b>-59</b>	<b>-656</b>	<b>-236</b>	<b>-288</b>	<b>-1 239</b>

**Rörelsesegment:** SCA är ett ledande globalt hygien- och skogsindustri-företag som utvecklar och producerar hållbara personliga hygienprodukter, mjukpapper och skogsindustriprodukter. Dessa produktgrupper utgör den primära indelningsgrunden. Personliga Hygienprodukter består av tre produktsegment och erbjuder inkontinensprodukter, barnblöjor och mensskydd. Mjukpapper består av mjukpapper för konsumenter och mjukpapper för storförbrukare som till exempel sjukhus, stora arbetsplatser, restauranger och hotell. Mjukpapper till konsumenter består av toalet- och hushållspapper, ansiktsservetter, näsdukar och servetter. Inom mjukpapper för storförbrukare utvecklar och säljer SCA kompletta hygienlösningar med behållare, mjukpapper, tvål, service och underhåll. Skogsindustriprodukter säljer papper för förpackningar och tryck, massa, sågade trävaror och förnybar energi. SCA har en välintegrerad värdekedja i Sverige mellan skogsinnehavet och Skogsindustriprodukters produktionsanläggningar. Massaproduktionen bidrar till koncernens råvaruintegration då koncernens massa delvis levereras internt. Koncernens massa produceras delvis av virke från koncernens egna skogar, vilka även till stor del försörjer sågverken.

**Tillgångar och skulder:** Tillgångar som ingår i respektive rörelsesegment omfattar alla rörelsetillgångar som används i rörelsesegmenten, huvudsakligen kundfordringar, lager och anläggningstillgångar efter avdrag för rörelseskulder och avsättningar. Merparten av tillgångarna är direkt hänförliga till respektive rörelsesegment. Tillgångar som är gemensamma för två eller flera rörelsesegment har fördelats på rörelsesegmenten.

**Internleveranser:** Intäkter, kostnader samt resultat för de olika rörelsesegmenten har påverkats av internleveranser. Internpriserna är marknadsbaserade. Internleveranserna elimineras vid upprättandet av koncernredovisningen.

**Kunder:** SCA har inga kunder för vilka intäkterna överstiger 10 procent av företagets nettoomsättning. SCAs tio största kunder står för 22,5 (21; 21) procent av företagets omsättning.



## B1. RAPPORTERING FÖR SEGMENT, FORTS.

## TB1:2 Koncernen per land

	Nettoomsättning				Medeltal anställda				Anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	
	2015		2014		2015	Varav kvinnor, %	2014	Varav kvinnor, %	2015	2014
	MSEK	%	MSEK	%					MSEK	MSEK
<b>Sverige</b>	<b>5 764</b>	<b>5</b>	<b>5 524</b>	<b>5</b>	<b>5 481</b>	<b>27</b>	<b>5 576</b>	<b>26</b>	<b>46 465</b>	<b>44 659</b>
<b>EU exkl Sverige</b>										
Tyskland	12 007	11	11 442	11	3 382	19	3 391	18	5 839	6 244
Storbritannien	11 728	10	9 881	9	1 767	18	1 798	17	4 998	5 127
Frankrike	10 205	10	9 804	9	2 677	24	2 755	23	5 331	5 889
Spanien	5 864	5	5 556	5	1 173	24	1 137	24	3 812	4 041
Nederländerna	3 483	3	3 293	3	1 260	16	1 254	15	3 030	3 022
Italien	3 332	3	3 098	3	830	22	812	22	2 043	2 179
Belgien	1 943	2	1 843	2	373	23	382	24	770	2 856
Finland	1 785	2	1 687	2	321	27	362	28	819	812
Österrike	1 629	1	1 548	1	628	18	635	19	707	745
Danmark	1 510	1	1 446	1	84	63	83	63	3	1
Polen	1 113	1	967	1	625	26	606	24	882	912
Ungern	795	1	649	1	136	57	137	57	3	4
Grekland	673	1	781	1	53	46	66	41	64	70
Tjeckien	564	0	522	1	68	59	71	60	-	-
Portugal	492	0	587	1	23	57	26	60	68	70
Irland	477	0	452	0	17	30	23	25	26	28
Rumänien	257	0	275	0	24	67	26	69	-	1
Slovakien	254	0	234	0	761	30	779	32	580	593
Litauen	226	0	209	0	23	42	23	42	-	1
Övriga EU	1 043	1	978	1	37	64	21	76	1	17
<b>Summa</b>	<b>59 380</b>	<b>52</b>	<b>55 254</b>	<b>53</b>	<b>14 262</b>	<b>22</b>	<b>14 385</b>	<b>22</b>	<b>28 976</b>	<b>32 612</b>
<b>Övriga Europa</b>										
Ryssland	3 024	3	3 120	3	1 296	41	1 275	41	1 432	1 652
Norge	1 741	2	1 802	2	105	64	135	68	2	0
Schweiz	1 325	1	1 242	1	29	58	29	49	82	87
Turkiet	725	0	810	1	264	18	221	19	430	435
Ukraina	300	0	268	0	67	54	73	52	1	2
Övriga	305	0	273	0	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>7 420</b>	<b>6</b>	<b>7 515</b>	<b>7</b>	<b>1 761</b>	<b>39</b>	<b>1 733</b>	<b>41</b>	<b>1 947</b>	<b>2 176</b>
<b>Övriga världen</b>										
USA	10 459	10	8 389	8	2 497	25	2 507	25	7 806	7 655
Kina	9 562	9	6 976	7	8 166	47	8 222	48	13 131	12 346
Mexiko	4 140	4	3 406	3	2 438	27	2 418	26	3 666	4 143
Colombia	3 513	4	3 492	3	3 154	31	3 091	31	1 880	2 224
Kanada	1 479	1	1 302	1	281	36	292	37	224	294
Ecuador	1 402	1	1 242	1	1 148	41	1 108	50	263	241
Malaysia	1 343	1	1 123	1	1 306	56	1 275	57	762	871
Japan	1 324	1	1 328	1	112	77	118	79	5	6
Chile	1 095	1	933	1	647	17	637	15	792	892
Hongkong	1 068	1	931	1	5	40	19	66	-	-
Brasilien	563	1	514	0	501	39	501	43	411	222
Costa Rica	519	0	410	0	88	46	83	46	3	3
Argentina	451	0	296	0	302	40	298	39	63	86
Taiwan	400	0	349	0	276	43	300	43	552	713
Sydafrika	371	0	346	0	108	45	143	45	1	65
Marocko	346	0	377	0	-	-	-	-	-	-
Tunisien	342	0	301	0	864	12	880	11	180	137
Singapore	252	0	245	0	32	69	30	68	8	8
Indien	224	0	85	0	185	6	106	10	175	158
Peru	220	0	163	0	10	63	24	82	-	1
Dominikanska Republiken	216	0	159	0	107	36	102	45	8	9
Egypten	203	0	313	0	4	-	1	-	2	2
Övriga	3 260	3	3 083	4	265	36	405	52	183	186
<b>Summa</b>	<b>42 752</b>	<b>37</b>	<b>35 761</b>	<b>34</b>	<b>22 496</b>	<b>37</b>	<b>22 553</b>	<b>39</b>	<b>30 115</b>	<b>30 262</b>
<b>Summa koncernen</b>	<b>115 316</b>	<b>100</b>	<b>104 054</b>	<b>100</b>	<b>44 000</b>	<b>31</b>	<b>44 247</b>	<b>32</b>	<b>107 503</b>	<b>109 710</b>

<sup>1)</sup> Anläggningstillgångar består av goodwill, Övriga immateriella anläggningstillgångar, byggnader, mark, maskiner och inventarier samt biologiska tillgångar.

## B2. RÖRELSEKOSTNADER

### Rörelsens kostnader per funktion och kostnadslag

#### Rörelsens kostnader per funktion

MSEK	2015	2014	2013
<b>RR</b> Kostnad för sålda varor	-85 476	-77 520	-69 585
<b>RR</b> Försäljnings- och administrationskostnader	-17 025	-14 798	-13 122
<b>RR</b> <b>TB2:1</b> Jämförelsestörande poster	-2 067	-1 400	-1 239
<b>Summa</b>	<b>-104 568</b>	<b>-93 718</b>	<b>-83 946</b>

Se även sidan 134 för beskrivning av kostnader.

#### Rörelsens kostnader per kostnadslag

MSEK	Not	2015	2014	2013
<b>TB2:2</b> Övriga intäkter		1 834	2 469	2 475
Förändring i nettovärdet på biologiska tillgångar	D3	476	615	574
Förändring i lager av färdiga produkter och produkter i arbete <sup>1)</sup>		680	198	-184
Råvaror och förnödenheter <sup>1)</sup>		-42 166	-36 255	-30 095
Personalkostnader <sup>1)</sup>	C1	-19 529	-17 700	-16 989
<b>TB2:3</b> Övriga rörelsekostnader <sup>1)</sup>		-38 709	-37 081	-35 032
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	D1	-293	-282	-289
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	D2	-5 668	-5 228	-4 716
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	D1	-554	-36	-32
Nedskrivningar materiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	D2	-1 639	-62	-179
Nedskrivningar intresseföretag		-62	-	-
Finansiella poster		970	-	-
Omvärdering vid förvärv <sup>1)</sup>		-	36 <sup>2)</sup>	564
Resultat vid avyttring <sup>1)</sup>	F6	92	-392 <sup>3)</sup>	-44
<b>Summa</b>		<b>-104 568</b>	<b>-93 718</b>	<b>-83 946</b>

<sup>1)</sup> Inklusive jämförelsestörande poster.

<sup>2)</sup> Omvärdering av tidigare eget kapitalandel till dess verkliga värde vid förvärv upp till 100 procent av Vinda Personal Care, Hongkong.

<sup>3)</sup> Beloppet avser i huvudsak nedskrivning av fordran på tilläggsköpeskilling från avyttringen av Laakirchen, Österrike 2013.

#### **TB2:1** Jämförelsestörande poster

##### Fördelning jämförelsestörande poster per funktion

MSEK	2015	2014	2013
Kostnad för sålda varor	-323	-436	-288
Försäljnings- och administrationskostnader	-551	-469	-740
Nedskrivningar m.m.	-2 163	-495	-211
Resultat vid försäljning av värdepapper	970	-	-
<b>RR</b> <b>Summa</b>	<b>-2 067</b>	<b>-1 400</b>	<b>-1 239</b>

##### Fördelning jämförelsestörande poster per kostnadslag

MSEK	2015	2014	2013
Förändring i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	-30	-221	-24
Råvaror och förnödenheter	-15	-14	-2
Personalkostnader	-350	-282	-765
Övriga rörelsekostnader	-479	-396	-757
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	-	-32	-
Nedskrivningar immateriella anläggningstillgångar	-554	-	-
Nedskrivningar materiella anläggningstillgångar	-1 639	-99	-211
Nedskrivningar av intresseföretag	-62	-	-
Omvärdering vid förvärv	-	36	564
Resultat vid avyttring	92	-392	-44
Resultat vid försäljning av värdepapper	970	-	-
<b>RR</b> <b>Summa</b>	<b>-2 067</b>	<b>-1 400</b>	<b>-1 239</b>

##### Fördelning jämförelsestörande poster

MSEK	2015
Nedskrivning av tillgångar <sup>1)</sup>	-1 409
Nedskrivning av varumärken	-464
Integreringskostnader i samband med GP förvärvet	-439
Kostnader för avyttringen av affärsflyget	-172
Resultat vid försäljning av värdepapper	970
Övrigt, inklusive transaktionskostnader	-553
<b>RR</b> <b>Summa</b>	<b>-2 067</b>

För information om Jämförelsestörande poster per segment hänvisas till not B1 Rapportering för segment.  
<sup>1)</sup> varav -1 263 MSEK avser nedskrivning av tillgångar i Örtvikens Pappersbruk.

#### **TB2:2** Övriga intäkter

MSEK	2015	2014	2013
Försäljning som inte tillhör kärnverksamheten	1 114	1 736	1 748
SCAs transportverksamhet	720	733	727
<b>Summa</b>	<b>1 834</b>	<b>2 469</b>	<b>2 475</b>

#### **TB2:3** Fördelning av övriga rörelsekostnader

MSEK	2015	2014	2013
Transportkostnader	-8 457	-7 928	-7 292
Energikostnader <sup>1)</sup>	-5 308	-5 097	-5 050
Inköpta färdiga varor för vidareförsäljning	-4 315	-4 452	-4 890
Marknadsföringskostnader	-5 223	-4 655	-4 272
Reparation och underhåll	-2 758	-2 635	-2 701
IT, telefoni och hyror	-1 638	-1 339	-1 305
Övriga rörelsekostnader, produktion	-4 949	-5 062	-4 011
Övriga rörelsekostnader, distribution, försäljning och administration	-5 341	-5 247	-4 660
Övrigt	-720	-666	-851
<b>Summa</b>	<b>-38 709</b>	<b>-37 081</b>	<b>-35 032</b>

<sup>1)</sup> Efter avdrag för energiintäkter med 800 (954; 800) MSEK.

### Övriga upplysningar

Valutakurseffekter bidrar positivt till rörelseresultatet med 800 (954; 800) MSEK. Erhållna statliga bidrag har reducerat rörelsens kostnader med 90 (71; 49) MSEK. Kostnader för forskning och utveckling uppgick till -1 093 (-1 050; -998) MSEK under perioden.

## B3. REVISIONSKOSTNADER

#### Revisionskostnader

MSEK	2015	2014	2013
<b>PWC</b>			
Revisionsuppdrag	-59	-56	-50
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-2	-2	-2
Skatterådgivning	-17	-9	-19
Övriga uppdrag	-24	-13	-34
<b>Summa PwC</b>	<b>-102</b>	<b>-80</b>	<b>-105</b>
<b>Övriga revisorer</b>			
Revisionsuppdrag	-5	-5	-5
Skatterådgivning	-4	-3	-13
Övriga uppdrag	-8	-7	-3
<b>Summa övriga revisorer</b>	<b>-17</b>	<b>-15</b>	<b>-21</b>
<b>Summa</b>	<b>-119</b>	<b>-95</b>	<b>-126</b>

## B4. INKOMSTSKATTER

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernens skattekostnad utgörs av aktuell och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt beräknas på periodens beskattningsbara resultat baserat på de skatteregler som är gällande i de länder där koncernen är verksam. Efter som beskattningsbart resultat exkluderar kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla samt intäkter som inte är skattepliktiga så skiljer sig detta från resultaträkningens resultat före skatt. Aktuell skatt innefattar även justeringar avseende tidigare perioders redovisade aktuella skatt. Räkna hänförlig till inkomstskatt samt källskatter vid koncerninterna transaktioner redovisas också som aktuell inkomstskatt.

Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder samt för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning det är sannolikt att dessa kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Värderingen av uppskjutna skatter sker till nominella belopp och beräknas utifrån de skattesatser som är beslutade per balansdagen. Uppskjuten skatt beräknas inte på

den initiala redovisningen av goodwill eller när en tillgång eller skuld redovisas för första gången under förutsättning att tillgången eller skulden inte hänförs till ett förvärv. SCA redovisar ingen skatt som kan uppstå vid framtida utdelning av disponibla vinstmedel i utländska dotterföretag. Sådana eventuella effekter (källskatter och annan uppskjuten skatt på vinsthemtagning inom koncernen) redovisas när SCA inte längre kan styra återföring av sådana skillnader eller det av andra skäl är sannolikt att återföring kan komma att ske inom överskådlig tid.

Redovisning av skatteeffekter styrs av hur den underliggande transaktionen redovisas. För poster i resultaträkningen redovisas skatteeffekten i resultaträkningen, motsvarande gäller för transaktioner i eget kapital och totalresultat där skatteeffekten redovisas i respektive eget kapital och totalresultat.

Skatteskulder och skattefordringar nettoredovisas i de fall SCA har legal rätt till kvittning.

### VBA VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

För företag som verkar globalt och därmed tillämpar väsentligt skilda skattelagstiftningar är komplexiteten att bestämma uppskjuten skattefordran och skatteskuld stor. Det innebär att bedömningar och antaganden görs för att bestämma värdet på den uppskjutna skattefordran och uppskjutna skatteskulden på balansdagen. Framtida förändringar av skattelagstiftningar samt utvecklingen av affärsklimat påverkar företagets framtida skattemässiga vinster och därmed möjligheten att utnyttja uppskjuten skattefordran på underskottsavdrag och på övriga temporära skillnader. Per 31 december 2015 redovisades 1 063 MSEK som uppskjuten skattefordran baserat på en bästa

bedömning om framtida skattemässiga vinster i koncernen. Vid utgången av 2015 fanns i koncernen även skattemässiga förluster på 2 649 MSEK för vilka inte någon uppskjuten skattefordran redovisats. En förändrad bedömning av sannolikheten för framtida skattemässiga vinster kan således ge en positiv eller negativ effekt.

Väsentliga bedömningar och antaganden görs även vad gäller redovisning av avsättningar och eventuella förpliktelser avseende skatterisker. Se ytterligare information i not D7 respektive i not G3.

### Skattekostnad

#### Skattekostnad (+), skatteintäkt (-)

MSEK	2015	%	2014	%	2013	%
<b>Aktuell skatt</b>						
Inkomstskatt för perioden	2 019	20,2	2 145	22,6	1 995	24,7
Justeringar för tidigare perioder	-2	-0,0	-155	-1,6	102	1,3
<b>Aktuell skattekostnad</b>	<b>2 017</b>	<b>20,2</b>	<b>1 990</b>	<b>21,0</b>	<b>2 097</b>	<b>26,0</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>						
Förändringar i temporära skillnader	323	3,2	472	5,0	112	1,4
Justeringar för tidigare perioder	349	3,5	97	1,0	9	0,1
Omvärderingar	-149	-1,5	-139	-1,5	2	-
<b>TB4:1 Uppskjuten skattekostnad</b>	<b>523</b>	<b>5,2</b>	<b>430</b>	<b>4,5</b>	<b>123</b>	<b>1,5</b>
<b>RR Skattekostnad</b>	<b>2 540</b>	<b>25,4</b>	<b>2 420</b>	<b>25,5</b>	<b>2 220</b>	<b>27,5</b>

### Förklaring av skattekostnaden

Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras nedan. Den förväntade skattekostnaden är beräknad utifrån resultat före skatt i varje land multiplicerat med landets skattesats.

MSEK	2015	%	2014	%	2013	%
<b>RR</b> Resultat före skatt	9 992		9 488		8 081	
<b>RR</b> Skattekostnad	2 540	25,4	2 420	25,5	2 220	27,5
Förväntad skattekostnad	2 267	22,7	2 251	23,7	2 043	25,3
<b>Skillnad</b>	<b>273</b>	<b>2,7</b>	<b>169</b>	<b>1,8</b>	<b>177</b>	<b>2,2</b>
<b>Skillnaden förklaras av:</b>						
Permanent skillnader mellan redovisningsmässigt och skattemässigt resultat						
Effekter av dotterföretagsfinansiering	-71	-0,7	-21	-0,2	-27	-0,3
Effekter av förvärv och avyttringar	-23	-0,2	99	1,0	-124	-1,6
Skatter avseende vinsthemtagningar inom koncernen	27	0,3	9	0,1	49	0,6
Andra permanenta effekter	17	0,2	176	1,9	125	1,6
Skatter hänförliga till tidigare perioder <sup>1)</sup>	347	3,4	-58	-0,6	111	1,4
Förändring i ej redovisade uppskjutna skattefordringar <sup>2)</sup>	23	0,2	-76	-0,8	48	0,6
Förändrade skattesatser	-47	-0,5	40	0,4	-5	-0,1
<b>Summa</b>	<b>273</b>	<b>2,7</b>	<b>169</b>	<b>1,8</b>	<b>177</b>	<b>2,2</b>

<sup>1)</sup> Skatter hänförliga till tidigare perioder innehåller en skattereservering på 294 MSEK avseende en skattvist i Spanien. År 2014 avser huvudsakligen effekter från Taiwan med -54 MSEK. År 2013 avser effekter från Tyskland och Mexiko som ökat skattekostnaden med 92 MSEK.

<sup>2)</sup> Förändring i ej redovisade uppskjutna skattefordringar innehåller utnyttjande av ej aktiverade förluster i Belgien på -81 MSEK samt 62 MSEK som avser verksamheten i Asien. 2014 års förändring i ej redovisade uppskjutna skattefordringar inkluderar -179 MSEK som avser verksamheten i Polen.

## B4. SKATTER, FORTS.

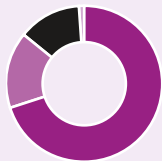
### Aktuell skatteskuld

Aktuell skatteskuld (+), aktuell skattefordran (-)			
MSEK	2015	2014	2013
<b>Värde vid periodens början</b>	95	283	-172
Aktuell skattekostnad	2 017	1 990	2 097
<b>KF</b> Betald skatt	-2 208	-2 101	-1 741
Övriga förändringar	13	-111	92
Omräkningsdifferenser	38	34	7
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>-45</b>	<b>95</b>	<b>283</b>
<b>BR</b> varav aktuell skatteskuld	827	747	818
<b>BR</b> varav aktuell skattefordran	872	652	535

### Betald skatt

Skattebetalningar av SCA-enheter i olika länder, betald skatt (-)			
MSEK	2015	2014	2013
<b>Land</b>			
Tyskland	-358	-271	-179
Frankrike	-306	-264	-116
Kina	-236	-51	-2
Mexiko	-121	-107	-37
Storbritannien	-115	-92	-20
Österrike	-100	-60	-96
Spanien	-90	-90	-80
Italien	-87	-77	-82
Belgien	-80	-91	-92
Sverige	-79	-65	-99
Övriga länder	-636	-933	-938
<b>KF Summa</b>	<b>-2 208</b>	<b>-2 101</b>	<b>-1 741</b>

### Betald skatt per region 2015, % av koncernen



Europa, 70%
Asien, 16%
Amerika, 13%
Övriga, 1%

### TB4:1 Uppskjuten skatteskuld

Uppskjuten skatteskuld (+), uppskjuten skattefordran (-)					
MSEK	Värde vid periodens början	Uppskjuten skattekostnad	Övriga förändringar <sup>4)</sup>	Omräkningsdifferenser	Värde vid periodens slut
Immateriella anläggningstillgångar	1 504	-139	-1	71	1 435
Materiella anläggningstillgångar	11 744	-281	25	-51	11 437
Finansiella anläggningstillgångar	-292	156	58	-11	-89
Omsättningstillgångar	-181	-86	-3	10	-260
Avsättningar	-1 293	455	342	-1	-497
Skulder	-440	-211	-23	19	-655
Skatte- och underskottsavdrag	-2 054	596	-	53	-1 405
Övrigt	21	33	-12	5	47
<b>BR Summa<sup>3)</sup></b>	<b>9 009</b>	<b>523</b>	<b>386</b>	<b>95</b>	<b>10 013</b>

<sup>3)</sup> Utgående uppskjuten skatteskuld består av uppskjutna skattefordran 1 063 (1 186; 948) MSEK och uppskjutna skatteskulder 11 076 (10 195; 10 531) MSEK.

<sup>4)</sup> Övriga förändringar inkluderar uppskjuten skatt som har redovisats direkt mot eget kapital enligt IAS19 med 557 MSEK, IAS39 med 119 MSEK samt förändring i avsättningar för skatterisker med -290 MSEK.

### Underskottsavdrag

Underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran har redovisats anges med sitt skattevärde på raden Skatte- och underskottsavdrag i sammanställning Uppskjuten skatteskuld enligt ovan.

Underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej har redovisats uppgick den 31 december 2015 till 2 649 (2 644; 2 572) MSEK. Livslängden avseende underskottsavdragen fördelas enligt tabell nedan.

I periodens förändring avseende ej aktiverade underskottsavdrag ingår 2 MSEK som har förfallit och 256 MSEK som har utnyttjats eller aktiverats. Det skattemässiga värdet av ej aktiverade underskottsavdrag uppgår till 779 MSEK.

### Underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej har redovisats

Förfalloår	MSEK
2016	88
2017	286
2018	833
2019	28
2020 och senare	820
Obegränsad livslängd	594
<b>Summa</b>	<b>2 649</b>

## C. ANSTÄLLDA

### C1. PERSONALKOSTNADER

Personalkostnader				
MSEK	Not	2015	2014	2013
Löner och ersättningar		-13 810	-12 648	-11 993
<b>TC3:1</b> varav Koncernledning		-163	-144	-143
varav Styrelse	C4	-6	-8	-6
Pensionskostnader		-1 403	-1 179	-1 129
varav förmånsbestämda pensionskostnader	C5	-669	-541	-554
varav övriga pensionskostnader		-734	-638	-575
Övriga sociala kostnader		-3 246	-2 929	-2 768
Övriga personalkostnader		-1 070	-944	-1 099
<b>Summa<sup>1)</sup></b>		<b>-19 529</b>	<b>-17 700</b>	<b>-16 989</b>

<sup>1)</sup> Kostnader för genomförda effektivitetsförbättrande åtgärder på -255 (-302; -765) MSEK ingår i totala personalkostnader.

### C2. PERSONALDATA

Personaldata			
	2015	2014	2013
Anställda under 20 år, %	1	2	2
Anställda över 60 år, %	3	3	3
<b>Investeringar i kompetenshöjande åtgärder</b>			
totalt, MSEK	157	130	117
per anställd, SEK	3 500	2 900	3 200
Förädlingsvärde per anställd, TSEK	668	614	678
Andel högskoleutbildade: %	22	20	18
Antal anställda som lämnat under perioden	5 600	8 355	5 495
Antal anställda som tillkommit under perioden	5 988	7 319	4 887

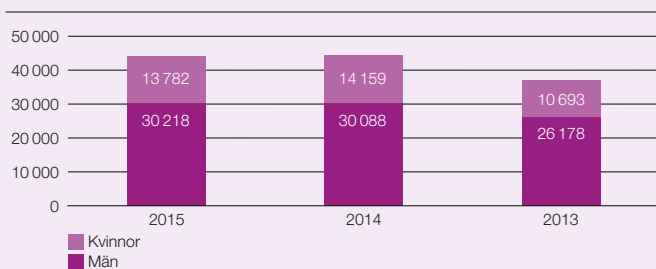
I siffrorna ingår såväl frivillig avgång som effekterna av rationaliseringsåtgärder och pensioneringar. Därtill kan en betydande andel hänföras till sommararbeten för skolungdom och säsongarbete.

Från och med 2014 har informationen om personalkostnader påverkats märkbart av att Vinda koncernen tillkommit.



## C2. PERSONALDATA, FORTS.

### Medeltal anställda



Under 2015 har SCA haft anställda i 61 länder (62;61). SCAs styrelseledamöter vald på bolagsstämman och ledande befattningshavare består av 39 (21; 21) procent kvinnor.

## C3. ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören, tillika koncernchef, vice verkställande direktören, affärsenhetschefer och motsvarande samt centrala stabschefer. För gruppens aktuella sammansättning, se sidorna 74–75.

### Årsstämmans riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2015 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. "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 direktörer, affärsenhetschefer och motsvarande samt centrala stabschefer. 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 underlåta, 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.

Pensionsförmåner ska vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från lägst 60 års ålder. För intjänande av pensionsförmånerna 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. 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."

### Bolagets tillämpning av riktlinjerna

Bolaget har tillämpat de av stämman beslutade riktlinjerna på följande sätt.

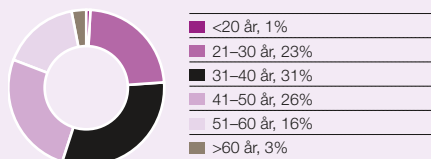
#### Fast lön

Storleken på den fasta lönen är beroende av befattning och därmed sammanhängande ansvar och befogenheter. Den fastställs individuellt till en nivå, som tillsammans med övriga ersättningar, bedöms vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad där befattningshavaren är verksam.

#### Rörlig ersättning

Den rörliga ersättningen är för koncernchefen, vice verkställande direktörer, affärsenhetscheferna och motsvarande maximerad till sammanlagt 100 pro-

### Åldersfördelning 2015



cent av den fasta lönen. För en affärsenhetschef, verksam i USA, är det maximala utfallet 130 procent medan motsvarande begränsning för övriga ledande befattningshavare är 90 procent. Programmet för den rörliga ersättningen är uppdelat i en kortsiktig och en långsiktig del. Den kortsiktiga delen (Short Term Incentive eller "STI") kan för koncernchefen, vice verkställande direktören, affärsenhetschefer och motsvarande maximalt uppgå till 50 procent av den fasta lönen. För en affärsenhetschef, verksam i USA, är det maximala utfallet 80 procent av den fasta lönen medan motsvarande begränsning för övriga ledande befattningshavare är 40 procent. De uppsatta STI-målen är för affärsenhetscheferna i huvudsak inriktat på operativt kassaflöde, rörelse-resultat och försäljningstillväxt för respektive affärsenhet. För cheferna för de globala funktionerna tillämpas också mål för innovation och kostnadseffektivitet. För koncernchefen och övriga till honom direktrapporterande chefer gäller mål om koncernens resultat före skatt, operativt kassaflöde och försäljningstillväxt. Den långsiktiga delen (Long Term Incentive eller "LTI") kan maximalt uppgå till 50 procent av den fasta lönen. Befattningshavaren skall investera halva den rörliga LTI-ersättningen, efter avdrag för skatt, i SCA aktier. Aktierna får därefter inte avyttras före utgången av tredje kalenderåret efter inträde i det aktuella LTI-programmet. Det uppsatta LTI-målet är baserat på värdeutvecklingen av bolagets B-aktie mätt som TSR-index jämfört med ett vägt index av konkurrenters och konsumentföretags aktier (Total Shareholder Return eller "TSR") över en treårsperiod. Strukturen i LTI-delen fastställdes av styrelsen 2003.

#### Utfall rörlig ersättning

För koncernchefen, vice verkställande direktören och centrala stabschefer har en STI-ersättning för 2015 utgått med mellan 37–47 procent av den fasta lönen. För affärsenhetscheferna och globala funktionschefer har en STI-ersättning utgått med mellan 9–57 procent av den fasta lönen. Det långsiktiga LTI-målet för 2013–2015 har uppnåtts och resulterat i maximalt utfall för koncernchefen och övriga ledande befattningshavare.

#### Övriga förmåner

Övriga förmåner utgår i vissa fall i form av bilförmån, bostadsförmån och skolvärdigheter.

#### Pension

Vd och koncernchefens pensionsavtal har under 2015 omreglerats från den tidigare kombinerade förmåns- och premiebestämda planen till en premiebestämd pension. Den nya premiebestämda pensionen baserar sig på en av bolaget inbetald årlig premie om 40 procent av den fasta kontanta lönen, jämte de grundläggande pensionsförmånerna i ITP-planen med begränsning av ålderspensionsförmåner till löneinkomster om högst 7,5 inkomstbelopp. Fribrev på intjänade pensionsförmåner enligt den tidigare planen har fastställts och beräknats på koncernchefens aktuella lön för 2015. Pensionsåldern för koncernchefen är numera 65 år. För sju ledande befattningshavare föreligger en kombinerad förmåns- och premiebestämd pensionsplan som ger befattningshavaren rätt att vid 60 års ålder erhålla ålderspension (inklu-

### C3. ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, FORTS.

sive allmänna pensionsförmåner) med upp till 45 procent av den genomsnittliga lönen (exklusive rörlig ersättning) tre år närmast före pensionsåldern. För full pension förutsätts att anställningsförhållandet bestått under minst 20 år räknat från 40 års ålder. Vid avgång före pensionsåldern erhålles fribrev på pension att utgå från 60 års ålder, under förutsättning att befattningshavaren, efter fyllda 40 år, varit anställd i koncernbolag minst tre år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen. Utöver den förmånsbestämda pensionen, utgår en pension baserad på av bolaget inbetalda premier. Den för varje tjänstgöringsår inbetalda premien uppgår till 10 procent av befattningshavarens fasta lön och placeras i av denne vald fond- eller traditionell försäkring. För en ledande befattningshavare föreligger en pensionsplan, vilken är stängd för nyutträdde, som är förmånsbestämd och ger befattningshavaren rätt att vid 65 års ålder erhålla pension (inklusive allmänna pensionsförmåner) med upp till 70 procent av lönen (exklusive rörlig ersättning). Befattningshavaren äger dock rätt att gå i pension vid 60 års ålder med 70 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning) mellan 60 och 65 år och därefter med 50 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning). För full pension fordras normalt att befattningshavaren varit anställd under 20 år. Vid avgång före pensionsåldern erhålles fribrev på pension att utgå från 65 eller 60 års ålder, under förutsättning att befattningshavaren, efter fyllda 40 år, varit anställd i koncernbolag minst tre år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen.

För fyra ledande befattningshavare föreligger en premiebestämd pensionsplan (utöver allmänna pensionsförmåner) till vilken bolaget inbetalar 30–40 procent av befattningshavarens fasta lön som placeras i vald fond- eller traditionell försäkring. Tre befattningshavare är anställda i bolag utanför Sverige. En befattningshavare omfattas av den premiebestämda pensionsplan som gäller för medarbetare i USA. Två befattningshavare omfattas av den förmånsbestämda pensionsplan som gäller för chefer i Tyskland.

#### Uppsägningstid och avgångsvederlag

Avtalet med koncernchefen föreskriver en uppsägningstid om två år vid uppsägning från bolagets sida. Koncernchefen äger motsvarande rätt med iakt-

tagande av en uppsägningstid om ett år. Sker uppsägning från bolagets sida är koncernchefen inte skyldig att tjänstgöra under uppsägningstiden. Avtalet saknar bestämmelser om avgångsvederlag. Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller i normalfallet en uppsägningstid om ett till två år vid uppsägning från bolagets sida. Befattningshavaren äger motsvarande rätt med iakttagande av en uppsägningstid om sex månader till ett år. Befattningshavaren förutsätts i normalfallet stå till bolagets förfogande under uppsägningstiden. Avtalen saknar bestämmelser om avgångsvederlag.

#### Berednings- och beslutsprocess för ersättningar

Ersättningsutskottet har under året givit styrelsen rekommendationer gällande principer för ersättning till ledande befattningshavare. Rekommendationerna har innefattat proportionerna mellan fast och rörlig ersättning samt storleken på eventuella löneökningar. Ersättningsutskottet har vidare tagit ställning till kriterier för den rörliga ersättningen samt pensionsvillkor. Styrelsen har diskuterat ersättningsutskottets förslag och fattat beslut med ledning av utskottets rekommendationer. Frågor om ersättning till bolagsledningen för verksamhetsåret har behandlats av ersättningsutskottet och, när det gäller verkställande direktören, beslutats av styrelsen. Berörda befattningshavare har ej deltagit i handläggningen av ersättningsfrågor rörande dem själva. Ersättningsutskottets arbete har, när så bedömts erforderligt, utförts med stöd av extern expertis. För upplysning om ersättningsutskottets sammanställning, se sidan 69.

#### Styrelsens förslag till nya riktlinjer

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman 2016 oförändrade riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare, med tillägget att pensionsförmåner i nya anställningsavtal skall, där så är möjligt, endast innehålla premiebestämda pensionsförmåner och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från 65 års ålder. I 2016 års löneläge och med ett oförändrat antal ledande befattningshavare skulle ett maximalt utfall av rörlig ersättning innebära att kostnaden för bolaget, exklusive sociala avgifter, skulle komma att uppgå till cirka 82 MSEK.

#### Ersättning till ledande befattningshavare

##### TC3:1 Sammanställning över ersättningar och övriga förmåner under året 2015

SEK	Fast lön	Rörlig ersättning <sup>1)</sup>	Övriga förmåner	Summa lön och ersättningar
Vd och koncernchef Magnus Groth <sup>2)</sup>	7 922 878	7 713 718 <sup>4)</sup>	428 659	16 065 255
Övriga ledande befattningshavare (17 st)	61 717 544	50 270 385 <sup>5)</sup>	8 912 198	120 900 127
F d Vd och koncernchef Jan Johansson <sup>3)</sup>	25 491 326	0	380 318	25 871 644
<b>Summa</b>	<b>95 131 748</b>	<b>57 984 103</b>	<b>9 721 175</b>	<b>162 837 026</b>

<sup>1)</sup> Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2015, men utbetalas under 2016.

<sup>2)</sup> Vd och koncernchef Magnus Groth, som tillträdde sin befattning den 1 mars, har uppburet en fast årslön om 9,5 MSEK. I anslutning till omreglering av Vd och koncernchefens pensionsavtal till en premiebestämd pension fastställdes den fasta årslönen till 11 MSEK från den 15 december. Därmed sker inte något fortsatt intjänande av pensionsförpliktelser.

<sup>3)</sup> Fd Vd och koncernchef Jan Johansson, som entledigades från befattningen den 1 mars, uppbär avtalsenliga anställningsförmåner under uppsägningstiden om två år med undantag för rörlig ersättning. Beloppen ovan avser Jan Johanssons fasta lön, förmåner och pensionskostnad för perioden 2015 och fram till och med den 1 mars 2017 då anställningen upphör.

<sup>4)</sup> Varav LTI program 3 992 608 SEK.

<sup>5)</sup> Varav LTI program 28 218 873 SEK.

##### Pensionskostnad<sup>1)</sup>

SEK	
Vd och koncernchef Magnus Groth <sup>2)</sup>	3 153 521
Övriga ledande befattningshavare (17 st) <sup>3)</sup>	63 845 664
F d Vd och koncernchef Jan Johansson <sup>4)</sup>	25 027 185
<b>Summa</b>	<b>92 026 370</b>

<sup>1)</sup> Pensionskostnaden avser den kostnad som påverkat 2015 års resultat, exklusive särskild löneskatt.

<sup>2)</sup> Utestående pensionsförpliktelser uppgår till 16 MSEK.

<sup>3)</sup> Utestående pensionsförpliktelser uppgår till 156 MSEK.

<sup>4)</sup> Utestående pensionsförpliktelser uppgår till 83 MSEK.

##### Sammanställning över ersättningar och övriga förmåner under året 2014

SEK	Fast lön	Rörlig ersättning <sup>1)</sup>	Övriga förmåner	Summa lön och ersättningar
Vd och koncernchef Jan Johansson	11 440 000	9 746 880 <sup>2)</sup>	174 952	21 361 832
Övriga ledande befattningshavare (16 st)	63 096 719	50 502 757 <sup>3)</sup>	9 055 555	122 655 032
<b>Summa</b>	<b>74 536 719</b>	<b>60 249 637</b>	<b>9 230 507</b>	<b>144 016 864</b>

<sup>1)</sup> Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2014, men utbetalas under 2015.

<sup>2)</sup> Varav LTI program 5 720 000 SEK.

<sup>3)</sup> Varav LTI program 32 318 916 SEK.

##### Pensionskostnad<sup>1)</sup>

SEK	
Vd och koncernchef Jan Johansson	6 576 939
Övriga ledande befattningshavare (16st)	26 713 323
<b>Summa</b>	<b>33 290 262</b>

<sup>1)</sup> Pensionskostnaden avser den kostnad som påverkat 2014 års resultat, exklusive särskild löneskatt.

**Sammanställning över ersättningar och övriga förmåner under året 2013**

SEK	Fast lön	Rörlig ersättning <sup>1)</sup>	Övriga förmåner	Summa lön och ersättningar
Vd och koncernchef Jan Johansson	10 962 121	10 318 000 <sup>2)</sup>	160 080	21 440 201
Övriga ledande befattningshavare (16st)	62 836 453	56 029 602 <sup>3)</sup>	10 755 315	129 621 370
<b>Summa</b>	<b>73 798 574</b>	<b>66 347 602</b>	<b>10 915 395</b>	<b>151 061 571</b>

<sup>1)</sup> Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2013, men utbetalas under 2014.

<sup>2)</sup> Varav LTI program 5 500 000 SEK.

<sup>3)</sup> Varav LTI program 31 712 728 SEK.

**Pensionskostnad<sup>1)</sup>**

SEK	
Vd och koncernchef Jan Johansson	8 018 773
Övriga ledande befattningshavare (16st)	28 759 616
<b>Summa</b>	<b>36 778 389</b>

<sup>1)</sup> Pensionskostnaden avser den kostnad som påverkat 2013 års resultat, exklusive särskild löneskatt.

**C4. ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER I MODERBOLAGET UNDER ÅRET**

Ersättningar till styrelsen, som inte är anställda, avser beslutade arvoden vid årsstämman den 15 april 2015 för tiden till nästa årsstämma i april 2016. Till Vd och koncernchef och övriga anställda utgår ingen ersättning.

SEK	Styrelsearvode			Arvode revisionsutskott			Arvode ersättningsutskott			Summa		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Sverker Martin-Löf (fd ordf)		2 100 000	1 650 000		130 000	130 000		135 000	135 000	135 000	2 365 000	1 915 000
Pär Boman (ordf)	2 100 000	700 000	550 000	130 000							2 365 000	700 000
Rolf Börjesson		700 000	550 000						105 000	105 000	805 000	655 000
Annemarie Gardshol	700 000										700 000	
Leif Johansson	700 000	700 000	550 000					105 000	105 000	105 000	805 000	655 000
Louise Julian Svanberg	700 000	700 000	550 000					105 000			805 000	700 000
Bert Nordberg	700 000	700 000	550 000	130 000							830 000	700 000
Anders Nyren		700 000	550 000		175 000	175 000					875 000	725 000
Barbara Milian Thoralfsson	700 000	700 000	550 000	175 000	130 000	130 000					875 000	830 000
<b>Summa</b>	<b>5 600 000</b>	<b>7 000 000</b>	<b>5 500 000</b>	<b>435 000</b>	<b>435 000</b>	<b>435 000</b>	<b>345 000</b>	<b>345 000</b>	<b>345 000</b>	<b>6 380 000</b>	<b>7 780 000</b>	<b>6 280 000</b>

**C5. ERSÄTTNING EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING****RP REDOVISNINGSPRINCIPER****Förmånsbestämda pensionsplaner**

Det karaktäristiska för förmånsbestämda pensionsplaner är att ersättningen baseras på anställningstid och den ersättning som den anställde har vid eller nära pensioneringen. De aktuariella och de investeringsrelaterade riskerna avseende förmånsbestämda pensionsplaner bärs av företaget.

De förmånsbestämda förpliktelseberäkningarna beräknas årligen av oberoende aktuarier enligt den så kallade Projected Unit Credit Method. Beräkningen baseras på aktuariella antaganden. Aktuariella antaganden utgörs av företagets bästa bedömning av de variabler som avgör den slutliga kostnaden för att tillhandahålla förmånerna. Förpliktelsen värderas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden med användning av en diskonteringsränta (se viktiga bedömningar och antaganden nedan). Aktuariella vinster och förluster (omvärderingar) redovisas direkt i eget kapital under övrigt totalresultat i den period de uppstår. Den redovisade kostnaden för de förmånsbestämda planerna utgörs av personalkostnader samt räntenetto. Räntenettet består av diskonteringsräntan beräknad på genomsnittlig nettopensionsskuld för perioden med hänsyn tagen till avgifts- och ersättningsbetalningar. Skillnaden mellan den beräknade ränteintäkten (diskonteringsräntan) på förvaltningstillgångarna och SCAs faktiska avkastning på förvaltningstillgångarna inkluderas i omvärderingen av den förmånsbestämda nettoskulden (nettotillgången) som redovisas i eget kapital under övrigt totalresultat. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas i resultaträkningen i den period de uppstår.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Fonderade planer med nettotillgångar, det vill säga planer med tillgångar överstigande förpliktelsen, redovisas som

finansiell anläggningstillgång förutsatt att de inte begränsas av "Tillgångstaket" i IAS 19. Övriga pensionsplaner vilka ej är fullt ut fonderade alternativt ofonderade redovisas som Avsättningar för pensioner.

I vissa länder belöper pensionsbetalningar med skatt eller avgift. I dessa fall inkluderas dessa i beräkningen av förpliktelsen för de förmånsbestämda pensionsplanerna. Dessa skatter eller avgifter redovisas som en kostnad i resultaträkningen utom i de fall de är hänförliga till aktuariella vinster och förluster då de, liksom de aktuariella vinsterna och förlusterna, redovisas direkt i eget kapital under övrigt totalresultat.

**Avgiftsbestämda pensionsplaner**

Planer där arbetsgivarens förpliktelse är begränsad till de premier som företaget åtagit sig att betala klassificeras som avgiftsbestämda. I dessa planer är det arbetstagaren som bär investeringsrisken det vill säga att de investerade tillgångarna kan vara otillräckliga för att ge den förväntade ersättningen. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period de anställda utfört de tjänster avgiften avser.

**Övriga förmåner efter avslutad anställning**

Vissa koncernföretag tillhandahåller hälsovårdsförmåner efter pensioneringen. Åtagandet och de förväntade kostnaderna för dessa förmåner beräknas och redovisas på ett liknande sätt som gäller för förmånsbestämda pensionsplaner.

**Ersättning vid uppsägning**

Avgångsvederlag redovisas som lönekostnad när koncernen har ett åtagande att ersätta de anställda vars anställning avslutats i förtid.

## C5. ERSÄTTNING EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING, FORTS.

### VBA VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

Beräkningen av redovisade kostnader och avsättningar för förmånsbestämda pensionsplaner, där storleken på den framtida ersättningen är okänd och betalningen ligger långt fram i tiden, är beroende av antaganden och bedömningar. De väsentligaste antagandena och bedömningarna utgörs av diskonteringsränta, framtida löneökningar, inflation och förväntad livslängd. För bestämmande av diskonteringsränta utgår SCA i första hand från AA-klassade företagsobligationer utgivna i den valuta ersättningarna kommer att betalas i och som matchar löptiden i åtagandena. Statsobligationer eller

bostadsobligationer används om sådana företagsobligationer ej är tillgängliga. Inflationsantagandena baseras på en sammanvägning av centralbanks-mål, implicit marknadsförväntan och långsiktiga prognoser från analytiker. Löneökningsantagandena sätts utifrån marknadsförväntan och prognoser från marknadsundersökningar. I TC5:5 presenteras de mest väsentliga aktu-riella antagandena. I TC5:6 beskrivs den redovisade avsättningens känslighet med avseende på de mest väsentliga aktu-riella antagandena.

#### Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

MSEK	2015	2014	2013
TC5:2 Förmånsbestämda åtaganden	27 101	28 943	21 793
TC5:3 Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-25 863	-24 850	-20 603
TC5:4 Effekt av tillgångstaket	1 162	1 004	916
TC5:1 Avsättning för pensioner, netto	2 400	5 097	2 106

Överskott i fonderade planer redovisade som finansiell anläggningstillgång uppgick på balansdagen till BR 371 (3; 442) MSEK och avsättningar för pensioner till BR 2 771 (5 100; 2 548) MSEK. I förmånsbestämda åtaganden ingår åtaganden avseende ofonderade planer med 1 929 (2 363; 1 913) MSEK.

SCA har såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner i ett flertal dotterföretag. De mest betydande förmånsbestämda är pensionsplanerna i Nederländerna, Storbritannien, Sverige, Tyskland och USA, som beskrivs nedan:

#### TC5:1 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser per plan

MSEK	Aktiva	Fribrev	Pensionärer	Åtagande totalt	Förvaltnings-tillgångar, verkligt värde	Effekt av tillgångstaket	Netto	Löptid åtagande, år
Nederländerna	1 504	886	941	3 331	-3 143		188	22
Storbritannien	1 890	6 156	6 354	14 400	-14 395		5	18
Sverige	1 352	617	897	2 866	-3 203		-337	19
Tyskland	931	283	1 017	2 231	-2 263		-32	16
USA	687	134	356	1 177	-872		305	15
Övriga	1 634	389	1 073	3 096	-1 987	1 162	2 271	13
<b>Summa</b>	<b>7 998</b>	<b>8 465</b>	<b>10 638</b>	<b>27 101</b>	<b>-25 863</b>	<b>1 162</b>	<b>2 400</b>	

#### Nederländerna

Planen är förmånsbestämd med premier betalade av företaget och förvaltas av en oberoende stiftelse. Överskott i fonden kvarstår som fondens tillgångar men kan nyttjas i form av premierabatt. Planen är baserad på genomsnittlig lön och omfattar efterlevande- och sjukpension. Planen är ålagd att uppfylla minsta minimifonderingsnivå enligt lag. Planen tillämpar en strategi för att kontrollera ränterisken i planen, så kallad löptidsmatchning.

#### Storbritannien

Planen är förmånsbestämd med premier betalade av företaget och den anställda samt förvaltas av en oberoende stiftelse enligt brittisk lag.

Överskott i pensionsfonden kvarstår som fondens tillgångar men kan nyttjas i form av premierabatt. Planen är slutlönebaserad och omfattar efterlevande- och sjukpension.

Planen stängdes för nya deltagare i juli 2007. Planen är ålagd att uppfylla minsta minimifonderingsnivå enligt överenskommelse med pensionsstiftelsen.

#### Sverige

ITP2-planen omfattar anställda födda före 1979 och är en förmånsbestämd plan som ger en slutlönebaserad ålderspension. ITP2-planen ger pension i procent av olika löneintervall.

Pensionen reduceras proportionerligt om den totala tjänstetiden understiger 30 år. ITP2-planen förvaltas av en stiftelse och företaget kan gottgöra sig ett eventuellt överskott i stiftelsens förvaltningstillgångar.

#### Periodens kostnader för förmånsbestämda planer

MSEK	2015	2014	2013
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period, efter avdrag för premier betalda av de anställda	-646	-494	-514
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-21	19	-7
Pensionskostnadskostnad	-65	-35	-40
Omvärderingar, netto	-2	-33	-3
Räntenetto	-143	-65	-120
<b>Pensionskostnad före effekter av regleringar</b>	<b>-877</b>	<b>-608</b>	<b>-684</b>
Regleringar	-	2	10
<b>Pensionskostnad efter effekter av regleringar</b>	<b>-877</b>	<b>-606</b>	<b>-674</b>

#### Tyskland

Planen är en förmånsbestämd plan och omfattar utöver ålderspension även efterlevande och sjukpension. Planen förvaltas av en stiftelse och ger pension i procent av löneintervall och bygger på slutlön. Individuell pension som bygger på genomsnittlig lön förekommer också. Inga premiebetalningar krävs av företaget eller den anställda. Företaget kan gottgöra sig ett eventuellt överskott i stiftelsens förvaltningstillgångar.

#### USA

Planen omfattar ålderspension, olycksfallsförsäkring och livförsäkring och är en förmånsbestämd plan med premier betalade av företaget. Förmånen bygger på ett schablonbelopp per tjänsteår och finansieras via en pensionsstiftelse. Planen är ålagd att uppfylla minsta minimifonderingsnivå enligt lag. Överskott i pensionsfonden kan nyttjas i form av premierabatt.

#### Övriga

Det finns ett antal mindre pensionsåtaganden i ett 15-tal länder. De större är i Frankrike, Nederländerna, Norge, Sverige och Österrike. Några av planerna är fonderade.



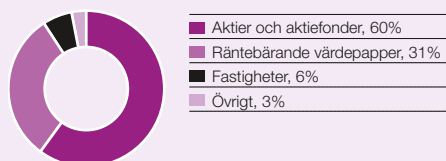
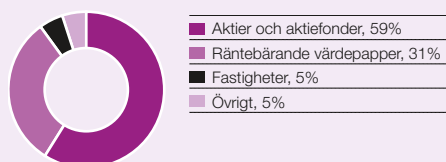
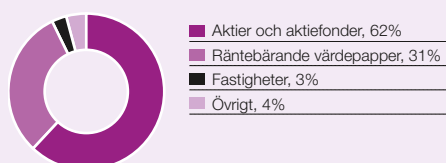
**TC5:2 Förmånsbestämda åtaganden**

MSEK	2015	2014	2013
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>28 943</b>	<b>21 793</b>	<b>23 857</b>
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period	657	527	519
Räntekostnad	893	912	780
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare perioder	21	-19	7
Pensionsskattkostnad	65	35	40
Regleringar och omföringar	11	9	214
Förvärv och avyttringar	-	-	-2 598
Utbetalda ersättningar	-1 040	-932	-908
Betald pensionsskatt	-43	-20	-26
Omvärdering: finansiella antaganden	-1 888	4 079	-1 053
Omvärdering: demografiska antaganden	-149	38	388
Omvärdering: erfarenhetsbaserade antaganden	-43	-17	280
Pensionsskatt avseende omvärdering	-340	221	-193
Omräkningsdifferenser	14	2 317	486
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>27 101</b>	<b>28 943</b>	<b>21 793</b>

Omvärderingseffekter i de förmånsbestämda åtagandena består av förändringar i finansiella antaganden såsom ändring av diskonteringsräntan m.m., eventuella förändringar i demografiska antaganden samt erfarenhetsbaserade avvikelser. Som erfarenhetsbaserade avvikelser räknas till exempel oväntat höga eller låga tal för personalomsättning eller ökning av löner. Under 2013 ingår 186 MSEK i regleringar och omföringar till följd av omklassificering av löneskatt till pensionsskuld.

**TC5:3 Förvaltningstillgångar**

MSEK	2015	2014	2013
<b>Verkligt värde vid periodens början</b>	<b>-24 850</b>	<b>-20 603</b>	<b>-20 499</b>
Ränteintäkt	-775	-883	-684
Förvärv och avyttringar	-	-	2 123
Avgifter från deltagare i planen	-11	-7	-4
Avgifter från arbetsgivaren	-991	-785	-571
Utbetalda ersättningar, exklusive regleringar	1 040	932	908
Utbetalda ersättningar, avseende regleringar	2	10	16
Avkastning överstigande redovisad ränteintäkt	-275	-1 440	-1 461
Administrationskostnader avseende pensionsåtaganden	24	25	-
Omräkningsdifferenser	-27	-2 099	-431
<b>Verkligt värde vid periodens slut</b>	<b>-25 863</b>	<b>-24 850</b>	<b>-20 603</b>

**Förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande tillgångsslag, 2015:****Förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande tillgångsslag, 2014:****Förvaltningstillgångarna fördelar sig på följande tillgångsslag, 2013:**

Av förvaltningstillgångarna på balansdagen handlas 94% (95%, 97%) på aktiva marknader där marknadsnoteringar använts för att värdera tillgångarna. Inga finansiella instrument utställda av SCA ingår i det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna per den 31 december 2015 i likhet med föregående år.

**TC5:4 Effekt av tillgångstaket**

MSEK	2015	2014	2013
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>1 004</b>	<b>916</b>	<b>780</b>
Räntekostnad	25	36	24
Övrig förändring av tillgångstaket	133	52	112
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>1 162</b>	<b>1 004</b>	<b>916</b>

Effekt av tillgångstaket avser medel i två svenska stiftelser som kan användas för eventuella framtida löften om förtida avgång för vissa kategorier anställda.

**TC5:5 Väsentliga aktuariella antaganden**

	Sverige	Stor-britannien	Eurozon	USA
<b>2015</b>				
Diskonteringsränta	3,27	3,85	1,94	4,38
Förväntad löneökningstakt	2,75	3,50	2,85	N/A
Förväntad inflation	1,50	3,00	1,60	N/A
Förväntad livslängd, män <sup>1)</sup>	22	22	22	20
Förväntad livslängd, kvinnor <sup>1)</sup>	25	25	24	22
<b>2014</b>				
Diskonteringsränta	2,46	3,59	1,62	4,11
Förväntad löneökningstakt	3,25	4,00	3,00	N/A
Förväntad inflation	2,00	3,00	1,75	N/A
Förväntad livslängd, män <sup>1)</sup>	23	22	21	20
Förväntad livslängd, kvinnor <sup>1)</sup>	24	24	24	21
<b>2013</b>				
Diskonteringsränta	3,94	4,54	3,10	4,92
Förväntad löneökningstakt	3,25	4,00	3,25	N/A
Förväntad inflation	2,00	3,00	2,00	N/A
Förväntad livslängd, män <sup>1)</sup>	23	22	22	19
Förväntad livslängd, kvinnor <sup>1)</sup>	24	24	24	21

<sup>1)</sup> Förväntad livslängd, uttryckt i år, för en person som för närvarande är 65 år.

De förmånsbestämda åtagandenas känslighet för förändring av de väsentligaste aktuariella antagandena är:

**TC5:6 Förändring av åtagande, ökat åtagande (-)**

MSEK	
Diskonteringsränta +0,25%	1 129
Prisinflation inklusive löneinflation +0,25%	-933
Livslängd +1 år	-904

Känslighetsanalysen ovan är beräknad genom att ett antagande förändras och de övriga hålls konstanta.

**Planer som omfattar flera arbetsgivare**

SCA har åtaganden för sjuk- och familjepension, för tjänstemän i Sverige, som tryggas genom försäkring i försäkringsbolaget Alecta. Bolaget har också anställda i Finland som omfattas av den lagstadgade pensionsplanen TyEL, åtagandena tryggas via försäkringsbolaget Varma. Dessa förmåner redovisas som avgiftsbestämda planer då det inte finns förutsättningar för att fördela förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader tillhörande respektive företag som omfattas av planen.

**Budgeterade avgifter**

De budgeterade avgifterna för bolagets förmånsbestämda pensionsplaner 2016 beräknas till 1 004 MSEK. Avgifter för planer som omfattar flera arbetsgivare beräknas för 2016 till 44 MSEK.

## D. OPERATIVA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

### D1. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

#### REDOVISNINGSPRINCIPER

##### Goodwill

Goodwill uppstår i samband med rörelseförvärv då överförd ersättning överstiger det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerad nedskrivning och är en immateriell anläggningstillgång med en obestämbar nyttjandeperiod. Detta innebär att goodwill inte skrivs av utan årligen prövas för nedskrivning. All goodwill allokteras till de kassagenererande enheter som drar nytta av synergierna från rörelseförvärvet. Vid avyttring av koncernföretag inkluderas kvarvarande redovisat värde på den goodwill som är hänförlig till den avyttrade enheten, i realisationsresultatet. Goodwill som uppstått vid förvärv av intresseföretag eller ett joint venture inkluderas i redovisat värde på respektive intresseföretag eller joint venture.

##### Varumärken

Varumärken uppstår antingen i samband med förvärv eller genom avtal om köp av varumärke. Varumärket redovisas till anskaffningsvärde efter eventuella ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Varumärken med en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen för nedskrivning tillsammans med nedskrivningsprövningen av goodwill. Varumärken med begränsad nyttjandeperiod skrivs av linjärt under förväntad nyttjandeperiod som varierar mellan 3–10 år.

##### Licenser, patent och liknande rättigheter

Till immateriella tillgångar hör även patent, licenser och andra liknande rättigheter. Förvärvade sådana tillgångar redovisas till anskaffningsvärde och skrivs av linjärt under förväntad nyttjandeperiod som varierar mellan 3–20 år.

##### Kundrelationer

Kundrelationer redovisas till verkligt värde vid förvärv. Värdena av dessa kundrelationer skrivs av över nyttjandeperioden, som bedöms vara mellan 3–15 år.

##### Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs då de inträffar. Identifierbara utgifter för utveckling av nya produkter och processer aktiveras i den mån dessa bedöms

komma att ge framtida ekonomiska fördelar. I de fall svårigheter föreligger att skilja forskningsfasen från utvecklingsfasen i ett projekt betraktas hela projektet som forskning och kostnadsförs omgående. Aktiverade utgifter skrivs av linjärt från tidpunkten när tillgången tas i bruk under tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningstiden uppgår till mellan 5–10 år.

##### Nedskrivningsprövning

Goodwill prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Vid prövningen grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter. SCAs kassagenererande enheter sammanfaller med de definierade rörelsesegmenten. I prövningen jämförs de bokförda värdena på de kassagenererande enheterna med återvinningsvärdena. Återvinningsvärdet för respektive kassagenererande enhet fastställs genom diskontering av framtida kassaflöden, för att bestämma nyttjandevärdet. Beräkningen av de framtida kassaflödena grundar sig i de strategiska planer som fastställs av koncernledningen för de kommande tre åren. Det bokförda värdet för den kassagenererande enheten inkluderar goodwill, varumärken med obestämbar nyttjandeperiod och tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod, såsom anläggningstillgångar, varumärken och rörelsekapital. Effekter av expansionsinvesteringar exkluderas när nyttjandevärdet beräknas.

Värdet på tillgångar som skrivs av prövas vad gäller nedskrivningsbehov närhelst det finns indikationer på att redovisat värde eventuellt inte är återvinningsbart.

I de fall en tillgångs eller en kassagenererande enhets redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om skälen för nedskrivningen inte längre föreligger. Återföring sker dock inte med ett belopp större än att det bokförda värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats tidigare år. Nedskrivning av goodwill återförs aldrig.

#### VBA VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

I samband med den årliga prövningen avseende eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill görs en beräkning av återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna fastställs genom beräkning av nyttjandevärdet. Beräkningen av nyttjandevärdet grundar sig på de treåriga strategiplaner som fastställts av koncernledningen, vilka i sin tur grundas på antaganden och bedömningar. De mest väsentliga bedömningarna och antagandena avser prognoser för organisk tillväxt, vinstmarginal och använd diskonteringsränta. De diskonteringsräntor som används vid nuvärdeberäkningen av de förväntade framtida kassaflödena är de vid tillfället aktuella vägda kapitalkostnaderna (WACC) fastställda inom koncernen för de marknader där de kassagenererande enheterna bedriver verksamhet.

Antaganden för vinstmarginal baseras på aktuella marknadspriser och kostnader med tillägg för realprissänkningar och kostnadsinflation samt antagen produktivitetsutveckling. Tillväxtantagandena följer koncernens mål om en genomsnittlig tillväxt på 3 till 4 procent beroende på rörelsesegment, vilket är i linje med historiskt utfall och förväntad global marknadstillväxt.

Förväntat uthålligt framtida kassaflöde för perioder bortom strategiplanens planeringshorisont extrapoleras från strategiplanens slutår till och med år 10 med en antagen uthållig tillväxt om 2 procent. Värdet av kassaflöden för tiden bortom tio år har beräknats genom att en rörelseöverskottsmultipl appliceras på beräknat uthålligt kassaflöde.

## D1. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, FORTS.

<b>Goodwill</b>			
<b>MSEK</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Akkumulerade anskaffningsvärden	15 472	15 806	12 097
Akkumulerade nedskrivningar	-60	-89	-89
Goodwill Vinda	-	-	1 777
<b>Summa</b>	<b>15 412</b>	<b>15 717</b>	<b>13 785</b>
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>15 717</b>	<b>13 785</b>	<b>12 349</b>
Företagsförvärv	-	308	1 759
Företagsförsäljningar	-	-	-8
Omklassificeringar	-	46	-389
Nedskrivningar	-87	-	-
Omräkningsdifferenser	-218	1 578	74
<b>BR Värde vid periodens slut</b>	<b>15 412</b>	<b>15 717</b>	<b>13 785</b>

## Immateriella tillgångar exklusive goodwill

<b>MSEK</b>	<b>Varumärken</b>			<b>Licenser, Patent och liknande rättigheter</b>			<b>Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten</b>			<b>Summa Övriga Immateriella tillgångar</b>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Akkumulerade anskaffningsvärden	6 647	6 552	4 317	3 889	3 737	2 772	286	267	270	10 822	10 556	7 359
Akkumulerade avskrivningar	-244	-118	-71	-2 471	-2 267	-1 943	-182	-184	-180	-2 897	-2 569	-2 194
Akkumulerade nedskrivningar	-532	-61	-57	-2	-8	-8	-36	-33	-33	-570	-102	-98
Immateriella anläggningstillgångar Vinda	-	-	2 940	-	-	12	-	-	-	-	-	2 952
<b>Summa</b>	<b>5 871</b>	<b>6 373</b>	<b>7 129</b>	<b>1 416</b>	<b>1 462</b>	<b>833</b>	<b>68</b>	<b>50</b>	<b>57</b>	<b>7 355</b>	<b>7 885</b>	<b>8 019</b>
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>6 373</b>	<b>7 129</b>	<b>4 366</b>	<b>1 462</b>	<b>833</b>	<b>980</b>	<b>50</b>	<b>57</b>	<b>96</b>	<b>7 885</b>	<b>8 019</b>	<b>5 442</b>
Investeringar	-	-	-	221	115	90	35	6	12	256	121	102
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-2	-1	-	-	-	-	-2	-1	-
Företagsförvärv	-	-	2 895	-	20	13	-	3	-	-	23	2 908
Företagsförsäljningar	-	-	-28	-	-	-	-	-	-	-	-	-28
Omklassificeringar	76	-1 242	-165	-	591	-3	-	-1	-	76	-652	-168
Avskrivningar	-27	-33	-30	-251	-233	-241	-15	-15	-18	-293	-281	-289
Nedskrivningar	-464	-36	-	-	-	-	-3	-	-32	-467	-36	-32
Omräkningsdifferenser	-87	555	91	-14	137	-6	1	0	-1	-100	692	84
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>5 871</b>	<b>6 373</b>	<b>7 129</b>	<b>1 416</b>	<b>1 462</b>	<b>833</b>	<b>68</b>	<b>50</b>	<b>57</b>	<b>7 355</b>	<b>7 885</b>	<b>8 019</b>
<b>TD1:1</b> Utsläppsrätter, nettovärde										85	78	117
<b>BR Värde vid periodens slut inklusive utsläppsrätter</b>										<b>7 440</b>	<b>7 963</b>	<b>8 136</b>

## Prövning av nedskrivningsbehov

Den årliga prövningen avseende eventuellt nedskrivningsbehov för goodwill och varumärken med obestämd nyttjandeperiod görs för respektive rörelsesegment under fjärde kvartalet, och 2015 års prövning har visat att det inte föreligger något nedskrivningsbehov. Känslighetsanalyser visar att rimliga förändringar i nyckelparametrar inte medför några nedskrivningsbehov. Utöver det årliga nedskrivningstestet av de kassagenererande enheterna testas också individuella tillgångar om det föreligger en indikation på nedskriv-

ningsbehov. Under perioden har goodwill skrivits ned med -87 MSEK, detta i samband med nedläggning av ett franskt mjukpappersbruk och nedskrivning av tillgångar i det svenska pappersbruket Ortvisen. Till följd av en vikande marknad och ny strategi har varumärken inom Personliga hygienprodukter på den mexikanska och den asiatiska marknaden skrivits ned med -464 MSEK. Varumärkenas återvinningsvärde har fastställts genom en nuvärdesberäkning där förväntade framtida kassaflöden diskonterats med en WACC mellan 10,6 till 13,7 procent, beroende på marknad, för att bestämma nyttjandevärdet.

## Fördelning per rörelsesegment

<b>MSEK</b>	<b>Goodwill</b>			<b>Varumärken</b>			<b>WACC, före skatt %</b>		
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Personliga hygienprodukter	2 757	3 338	3 005	1 069	1 325	1 213	10,3	10,1	10,0
Mjukpapper	12 655	12 322	10 743	4 802	5 048	5 916	8,4	8,3	8,5
Skogsindustriprodukter	-	57	37	-	-	-	6,1	7,2	7,6
<b>Summa</b>	<b>15 412</b>	<b>15 717</b>	<b>13 785</b>	<b>5 871</b>	<b>6 373</b>	<b>7 129</b>			

## D1. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, FORTS.

## RP REDOVISNINGSPRINCIPER

**Utsläppsrätter och kostnader för utsläpp av koldioxid**

SCA deltar i det europeiska systemet för utsläppsrätter.

Utsläppsrätter avseende utsläpp av koldioxid redovisas, när de erhålls från respektive EU-stat, som en immateriell tillgång samt som en förutbetalad intäkt (skuld). Rätterna erhålls utan vederlag och värderas och redovisas till marknadsvärdet per den dag tilldelningen sker. Under perioden upplöses den initiala skulden för erhållna utsläppsrätter över resultaträkningen som en intäkt i takt med gjorda koldioxidutsläpp. I det fall erhållna utsläppsrätter inte täcker gjorda utsläpp reserverar SCA för underskottet värderat till aktuellt marknadsvärde på balansdagen. Försäljning av överskott av utsläppsrätter intäktsförs på leveransdagen.

Om marknadspriset på utsläppsrätter per balansdagen understiger det redovisade anskaffningsvärdet skrivs eventuella överskott av utsläppsrätter, som inte behövs för att täcka gjorda utsläpp, ner till gällande marknadspris på balansdagen. I samband med detta intäktsförs kvarvarande del av den förutbetalda intäkten med motsvarande belopp och därmed uppstår ingen effekt i resultaträkningen. Utsläppsrätterna används som betalningsmedel vid den avräkning som görs med staten avseende skulden för gjorda utsläpp.

## TD1:1 Utsläppsrätter

MSEK	2015	2014	2013
Akkumulerade anskaffningsvärden	93	88	117
Akkumulerade omvärderingar av överskott	-8	-10	0
<b>Summa</b>	<b>85</b>	<b>78</b>	<b>117</b>
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>78</b>	<b>117</b>	<b>139</b>
Erhållna utsläppsrätter	93	77	70
Inköp	4	0	1
Försäljningar	-29	-57	-26
Omklassificeringar	-	-	0
Nedskrivningar	-3	-0	-8
Avräkning mot staten	-54	-58	-63
Omvärdering av överskott	0	-3	0
Omräkningsdifferenser	-4	2	4
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>85</b>	<b>78</b>	<b>117</b>



## D2. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I de fall en investering i utländsk valuta har säkringsredovisats, redovisas resultatet av säkringen, som en del av förvärvskostnaden. I anskaffningsvärdet för fastigheter och produktionsanläggningar som ingår i stora projekt, tillkommer kostnader för intrimning och igångkörning. Lånekostnader inkluderas i anskaffningsvärdet för investeringar överstigande 250 MSEK och som tar mer än 12 månader att färdigställa. Kostnader för reparation och underhåll kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

#### Avskrivning och Nedskrivning

Mark är inte föremål för avskrivning. Byggnader, maskiner och inventarier skrivs av linjärt över tillgångarnas nyttjandeperiod. När det vid bokslutstid-

punkten finns en indikation på att en materiell anläggningstillgång minskat i värde prövas denna för eventuell nedskrivning.

#### Beräknade nyttjandeperioder

	Antal år
Massa och pappersbruk samt sågverk	10–25
Konverteringsmaskiner, övriga maskiner	7–18
Verktyg	3–10
Fordon	4–5
Byggnader	15–50
Energianläggningar	15–30
Datorer	3–5
Kontorsutrustning	5–10
Hamnar, järnvägar	20–30
Markanläggningar, skogsvägar	10–20

#### Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Byggnader			Mark			Maskiner och inventarier			Pågående nyanläggningar		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
Ackumulerade anskaffningsvärden	22 802	22 007	18 558	7 437	7 422	7 000	86 804	84 367	71 633	4 023	4 368	3 414
Ackumulerade avskrivningar	-9 653	-9 023	-7 751	-1 826	-1 679	-1 530	-52 403	-50 009	-41 667	-	-	-
Ackumulerade nedskrivningar	-407	-222	-216	-70	-32	-50	-2 173	-847	-865	-2	-7	-8
Materiella anläggningstillgångar i Vinda	-	-	867	-	-	-	-	-	3 392	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>12 742</b>	<b>12 762</b>	<b>11 458</b>	<b>5 541</b>	<b>5 711</b>	<b>5 420</b>	<b>32 228</b>	<b>33 511</b>	<b>32 493</b>	<b>4 021</b>	<b>4 361</b>	<b>3 406</b>
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>12 762</b>	<b>11 458</b>	<b>9 912</b>	<b>5 711</b>	<b>5 420</b>	<b>5 252</b>	<b>33 511</b>	<b>32 493</b>	<b>28 533</b>	<b>4 361</b>	<b>3 406</b>	<b>4 073</b>
Investeringar	505	389	646	154	163	214	2 337	2 342	1 894	4 337	2 713	2 642
Försäljningar och utrangeringar	-2	-13	-14	-7	-35	-3	-134	-56	-68	-23	-8	-34
Företagsförvärv	-	1	861	-	1	-	-	52	3 330	-	2	-
Företagsförsäljningar	-	-	-4	-	-	-24	-48	-	-29	-	-	-
Omklassificeringar	926	796	620	28	77	114	3 361	1 143	2 739	-4 516	-1 711	-3 223
Avskrivningar	-873	-723	-650	-143	-136	-131	-4 652	-4 369	-3 935	-	-	-
Nedskrivningar	-197	-9	-5	-48	-3	-43	-1 394	-50	-131	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-379	863	92	-154	224	41	-753	1 956	160	-138	-41	-52
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>12 742</b>	<b>12 762</b>	<b>11 458</b>	<b>5 541</b>	<b>5 711</b>	<b>5 420</b>	<b>32 228</b>	<b>33 511</b>	<b>32 493</b>	<b>4 021</b>	<b>4 361</b>	<b>3 406</b>

#### Summa materiella anläggningstillgångar

MSEK	2015	2014	2013
Ackumulerade anskaffningsvärden	121 066	118 164	100 605
Ackumulerade avskrivningar	-63 882	-60 711	-50 948
Ackumulerade nedskrivningar	-2 652	-1 108	-1 139
Materiella anläggningstillgångar i Vinda	-	-	4 259
<b>Summa</b>	<b>54 532</b>	<b>56 345</b>	<b>52 777</b>
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>56 345</b>	<b>52 777</b>	<b>47 770</b>
Investeringar	7 333	5 607	5 396
Försäljningar och utrangeringar	-166	-112	-119
Företagsförvärv	-	56	4 191
Företagsförsäljningar	-48	-	-57
Omklassificeringar	-201	305	250
Avskrivningar	-5 668	-5 228	-4 716
Nedskrivningar	-1 639	-62	-179
Omräkningsdifferenser	-1 424	3 002	241
<b>BR Värde vid periodens slut</b>	<b>54 532</b>	<b>56 345</b>	<b>52 777</b>

Nedskrivningar är främst relaterade till Ortvikens pappersbruk. Till följd av minskad global efterfrågan på tidningspapper och en svag lönsamhet har anläggningstillgångar vid Ortvikens pappersbruk skrivits ned till sitt återvinningsvärde med -1 263 MSEK. Ortvikens pappersbruk tillhör rörelsesegmentet Skogsindustriprodukter. Anläggningstillgångarnas återvinningsvärde har fastställts genom en nuvärdesberäkning där förväntade framtida kassaflöden diskonterats med en WACC före skatt uppgående till 6 procent för att bestämma nyttjandevärdet.

Ränta har under perioden aktiverats i maskiner och inventarier med 47 (29; 23) MSEK samt i pågående nyanläggningar med 3 (6; 1) MSEK. Genomsnittligt använd räntesats har varit 7 (2; 3) procent.

## D3. BIOLOGISKA TILLGÅNGAR

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernens rotstående skog definieras och redovisas som en biologisk tillgång till verkligt värde enligt IAS 41 "Jord och skogsbruk" och IFRS 13 "Värdering till verkligt värde". Skogstillgångarna delas upp och redovisas dels som biologisk tillgång, och dels som marktillgångar enligt IAS 16 "Materiella anläggningstillgångar". Skogsmark och skogsbilvägar klassificeras som mark och markanläggningar. Det verkliga värdet på koncernens rotstående skog beräknas som nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden från tillgångarna före skatt och klassificeras enligt IFRS 13 till nivå 3. Beräkningen baseras på befintliga hållbara avverkningsplaner och bedömningar avseende tillväxt,

virkespriser, avverkningskostnader samt skogsvårdskostnader inklusive utgifter för lagstadgad återplantering. Hänsyn tas till miljörestriktioner och andra begränsningar och beräkningen görs för en produktionscykel som av SCA bedöms uppgå till i genomsnitt 100 år. Den diskonteringsränta som används bygger på ett skogsbolags bedömda WACC (weighted average cost of capital).

Värdeförändringen redovisas i resultaträkningen inom kostnad för sålda varor.

### VBA VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

Då marknadspris eller annat jämförbart värde saknas för tillgångar av SCAs omfattning värderas de biologiska tillgångarna till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden. De viktigaste bedömningarna och antagandena avser framtida vedpriser, avverkningskostnader, avverkningsvolym och diskonteringsränta. Förväntad framtida avverkningsvolym och tillväxt grundar sig, från

och med 2014 på den skogstaxering som gjordes 2012–2013. En ny skogstaxering utförs omkring vart åttonde år. Bedömningen av framtida intäkter och kostnader grundar sig på utvecklingen av dessa under den senaste 10-årsperioden. I TD3:1 beskrivs det redovisade värdets känslighet med avseende på de mest väsentliga antagandena.

#### Biologiska tillgångar

MSEK	2015	2014	2013
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>29 685</b>	<b>28 767</b>	<b>27 503</b>
Inköp och skogsbyten	33	375	775
Försäljning	-75	-72	-85
Övrig förändring av verkligt värde	1 549	1 646	1 733
Förändring till följd av avverkning	-1 073	-1 031	-1 159
<b>BR Värde vid periodens slut</b>	<b>30 119</b>	<b>29 685</b>	<b>28 767</b>
Uppskjutet skatt hänförligt till rotstående skog	6 626	6 531	6 329

I resultaträkningen redovisas förändring i verkligt värde och förändring till följd av avverkning som ett nettovärde, inom kostnad för sålda varor, uppgående till 476 (615; 574) MSEK. Den realiserade värdeökningen som redovisats under året avseende tillgångar som innehåller vid rapporttillfället beräknas till 1 549 MSEK.

Vid värderingen av rotstående skog användes samma värderingsmodell som tidigare har använts. Vid värderingen 2015 gjordes ingen förändring av kalkylräntan (WACC) vilken uppgick till 6,25 procent. Bedömda intäkter och kost-

nader räknas upp med 2 procents årlig inflation. I 2015 års värdering har ett genomsnittligt vedpris, före inflationsuppräknning, om 467 SEK/m<sup>3</sup>fub använts. Det årliga uttaget antas vara stigande under den bedömda framtida produktionscykeln och uppgår till 4,3 miljoner m<sup>3</sup>fub år 2016 för att sluta på 5,9 miljoner m<sup>3</sup>fub år 2115.

I genomsnitt fördelar sig uttaget på slutavverkning med 89 procent och gallring med 11 procent. 56 procent förväntas utgöra sågtimmer och 44 procent massaved.

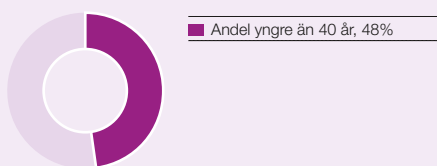
SCAs skogsinnehav består av cirka 2,6 miljoner hektar skogsmark främst i norra delen av Sverige, varav cirka 2,0 miljoner är produktiv skogsmark. Skogsbeståndets virkesvolym uppgår till 221 miljoner m<sup>3</sup>sk och fördelar sig på olika träslag enligt diagram nedan. Medeltillväxten uppgår till cirka 7,8 miljoner m<sup>3</sup>sk per år. Avverkningen 2015 uppgick till cirka 4,9 miljoner m<sup>3</sup>fub.

	2015	2014	2013
Värde/hektar produktiv skogsmark, SEK	15 060	14 843	14 397
Värde vedförråd SEK/m <sup>3</sup> sk	136	136	135

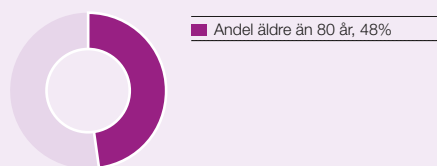
### TD3:1 Känslighetsanalys

MSEK	2015				2014			
	Förändring antagande		Förändring värde, före skatt		Förändring antagande		Förändring värde, före skatt	
WACC	+/-	0,25%	+/-	1 805	+/-	0,25%	+/-	1 770
Vedpris	+/-	0,50% per år 2016–2025	+/-	2 309	+/-	0,50% per år 2015–2024	+/-	2 264
Avverkningskostnad	+/-	0,50% per år 2016–2025	+/-	494	+/-	0,50% per år 2015–2024	+/-	397
Volym (avverkning och gallring)	+/-	150 000 m <sup>3</sup> fub 2016–2025	+/-	463	+/-	150 000 m <sup>3</sup> fub 2015–2024	+/-	456

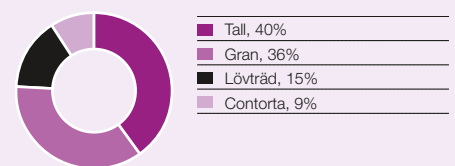
#### Skogsareal



#### Virkesvolym



#### Skogsbestånd



## D4. VARULAGER

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet beräknas främst genom tillämpning av först in - först ut -principen (FIFO) eller vägda genomsnittspriser. Anskaffningsvärdet för varulager och pågående arbeten innefattar kostnader för råvaror, direkt arbete, övriga direkta kostnader samt tillverkningsrelaterade omkostnader baserat på normalt kapacitetsutnyttjande.

Nettoförsäljningspriset är det beräknade försäljningspriset som erhålls vid normala affärstransaktioner med avdrag för beräknade marknadsförings- och försäljningskostnader.

Avverkningsrätter för rotstående skog värderas till kontraktspriser, vilka i genomsnitt inte överstigit det lägsta av nettoförsäljnings- eller anskaffningsvärde.

Varulager			
MSEK	2015	2014	2013
Råvaror och förnödenheter	4 731	4 163	3 052
Reservdelar och förrädsartiklar	1 734	1 812	1 893
Varor under tillverkning	1 243	1 165	1 246
Färdiga varor	6 421	6 179	5 924
Avverkningsrätter	523	463	441
Förskott till leverantörer	9	11	23
<b>BR Summa</b>	<b>14 661</b>	<b>13 793</b>	<b>12 579</b>

## D5. ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

### Övriga kortfristiga fordringar

MSEK	2015	2014	2013
Fordringar på intresseföretag	1	54	116
Upplupna finansiella intäkter	1	8	1
Derivat	70	70	72
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	537	695	584
Momsfordringar	1 000	888	696
Leverantörer med debetsaldo	229	190	140
Fordringar för el och gas	169	149	88
Fordringar mot myndigheter	124	118	82
Övriga fordringar	701	680	764
<b>BR Summa</b>	<b>2 832</b>	<b>2 852</b>	<b>2 543</b>

## D6. ÖVRIGA SKULDER

### Övriga skulder

MSEK	2015	2014	2013
<b>Övriga långfristiga skulder</b>			
Derivat	108	57	36
Övriga långfristiga skulder	150	149	141
<b>BR Summa</b>	<b>258</b>	<b>206</b>	<b>177</b>
Varav poster som förfaller till betalning senare än fem år			
	16	19	15
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>			
Skulder till intresseföretag	-	-	4
Derivat	379	321	240
<b>TD6:1</b> Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8 759	8 282	7 050
Övriga rörelseskulder	2 548	2 577	2 113
Övriga kortfristiga skulder Vinda	-	-	536
<b>BR Summa</b>	<b>11 686</b>	<b>11 180</b>	<b>9 943</b>

### TD6:1 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2015	2014	2013
Upplupna sociala kostnader	463	391	349
Upplupen semesterlöneskuld	618	526	491
Övriga skulder till personal	1 073	995	920
Upplupna finansiella kostnader	106	177	170
Bonus och rabatter till kunder	3 886	3 715	3 057
Övriga poster	2 613	2 478	2 063
<b>Summa</b>	<b>8 759</b>	<b>8 282</b>	<b>7 050</b>

## D7. ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

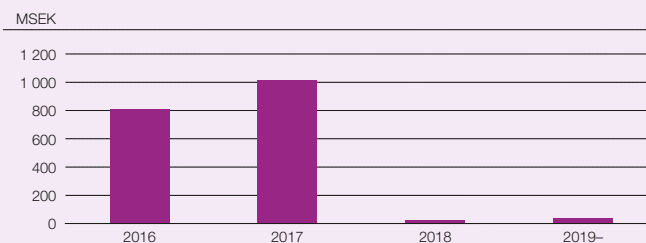
Avsättningar redovisas i koncernens balansräkning när det finns ett legalt eller informellt åtagande till följd av en inträffad händelse och det är troligt att utbetalningar kommer att krävas för att reglera åtagandet. Det krävs också att det belopp som ska utbetalas kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Avsättningen värderas till nuvärdet av de förväntade utgifterna för att reglera åtagandet.

En reserv för omstruktureringsåtgärder redovisas när koncernen har fastställt en detaljerad plan och där antingen genomförandet har påbörjats eller huvuddragen av åtgärderna har kommunicerats med berörda parter. Omstruktureringskostnader omfattar bl.a. kostnader för stängning av fabriker, nedskrivning av produktionsmaskiner eller kostnader för minskning av personal.

### Övriga avsättningar

MSEK	Effektiviseringsprogram	Skatterisker	Miljö	Legala tvister	Övriga	Summa
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>665</b>	<b>494</b>	<b>104</b>	<b>127</b>	<b>196</b>	<b>1 586</b>
Avsättningar	406	297	76	10	119	908
lanspråkstaganden	-476	-	-68	-7	-50	-601
Omklassificeringar	-	-	-	-56	165	109
Upplösningar	-	-5	-11	-20	-36	-72
Omräkningsdifferenser	-14	-2	-9	-6	-8	-39
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>581</b>	<b>784</b>	<b>92</b>	<b>48</b>	<b>386</b>	<b>1 891</b>
Avsättningarna består av:						
<b>BR</b> Kortfristig del						990
<b>BR</b> Långfristig del						901

### Fördelning av övriga avsättningar på förfallotider



Av periodens avsättningar för Miljö avser 73 MSEK skuld för utsläpp av koldioxid, vilka kommer att betalas ut under 2016. Av effektiviseringsprogrammets avsättningar har 476 MSEK betalats ut under 2015. Avsättningarna för effektiviseringsprogram karaktäriseras av personalkostnader och stängningskostnader i samband med omstruktureringsåtgärder. Skatterisker består främst av två skattetvister vilka är hänförliga till Spanien respektive Danmark. Avsättningarna för legala tvister har påverkats av omklassificering mellan kategorierna. Övriga avsättningar består främst av en reserv i samband med tidigare avyttring av verksamhet, reservering för slutreglering av en tidigare gjord investering och reserv avseende eventuellt tillkommande emballagekostnader.

## E. KAPITALSTRUKTUR OCH FINANSIERING

### E1. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI OCH VÄRDERINGSNIVÅ

#### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar likvida medel, värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

Kortfristiga placeringar och derivat redovisas på affärsdagen. Finansiella tillgångar som kan säljas samt låneskulder redovisas på likviddagen. Kundfordringar och leverantörsskulder redovisas i balansräkningen när fakturan skickats respektive erhållits.

Finansiella tillgångar redovisas initialt till anskaffningsvärde, och för vissa instrument som inte värderas till verkligt värde, inkluderas transaktionskostnader. Finansiella tillgångar redovisas i balansräkningen tills dess att rättigheten i avtalet har realiserats eller företaget inte längre har rättighet till tillgången. Nedskrivning av finansiella tillgångar sker när det finns objektiva belägg för nedskrivning, såsom upphörande av en aktiv marknad eller att det inte är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtaganden.

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde utom i de fall de säkringsredovisats till verkligt värde. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen då SCA har fullgjort sina åtaganden.

SCA redovisar finansiella instrument med återstående löptid under 12 månader som kortfristiga tillgångar och de skulder som överstiger 12 månader som långfristiga tillgångar och skulder.

#### Värdering till verkligt värde

För de finansiella instrument där det finns marknadsnoteringar används aktuella kurser för värdering till verkligt värde (Nivå 1). I de fall det inte finns marknadsnoteringar för instrumenten fastställer SCA verkliga värden med hjälp av vanligt förekommande värderingsmodeller, där noterade priser på liknande tillgångar eller skulder på aktiva marknader används (Nivå 2).

För upplysning i not avseende långfristiga lån beaktas gällande marknadsräntor för beräkning av det verkliga värdet. För kortfristiga lån och placeringar bedöms det verkliga värdet överensstämma med det bokförda värdet mot bakgrund av att en förändring av marknadsräntan inte ger någon materiell effekt på marknadsvärdet.

#### Klassificering och efterföljande redovisning

Vid förvärvstidpunkten klassificerar SCA de finansiella instrumenten i nedanstående kategorier.

##### *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Tillgångar klassificeras i denna kategori om avsikten är att de ska säljas på kort sikt, och i sådana fall redovisas de löpande till verkligt värde via resultaträkningen.

I denna kategori ingår även derivat med positiva marknadsvärden om de inte säkringsredovisas. Under året har endast finansiella derivat klassificerats i denna kategori.

##### *Investeringar som hålls till förfall*

Hit räknas finansiella tillgångar där betalningar kan fastställas på förhand och som SCA avser att behålla till förfall. Tillgångarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av den så kallade effektivräntemetoden, vilket innebär att periodisering görs så att en konstant förräntning erhålls.

##### *Lånefordringar och kundfordringar*

I denna kategori återfinns lånefordringar där betalningar kan fastställas på förhand och som ej är noterade på en aktiv marknad samt kundfordringar. Fordringarna uppstår när SCA tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till annan part utan avsikt att bedriva handel i fordringarna. Tillgångarna i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

##### *Finansiella tillgångar som kan säljas*

Kategorin inkluderar tillgångar som är tillgängliga för försäljning eller som inte har klassificerats i någon av de övriga kategorierna. Dessa tillgångar värderas till verkligt värde över övrigt totalresultat.

##### *Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

I denna kategori ingår derivat med negativt verkligt värde och som ej används för säkringsredovisning samt finansiella skulder som innehas för handel. Skulderna i denna kategori värderas löpande till verkligt värde och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen.

##### *Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*

I denna kategori ingår finansiella skulder som inte innehas för handel. Dessa redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

##### *Redovisning av derivat som används i säkringssyfte*

Samtliga derivat redovisas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen. Resultat vid omvärdering av derivat som används för säkring redovisas i enlighet med redovisningsprinciperna angivna i E6.



## E1. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI OCH VÄRDERINGSNIVÅ, FORTS.

Finansiella instrument per kategori och värderingsnivå						
MSEK	Not	Värderingsnivå	2015	2014	2013	
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>						
Derivat - Långfristiga finansiella tillgångar	E2	2	41	-	98	
Derivat - Övriga långfristiga fordringar	E2		-	-	2	
Derivat - Kortfristiga finansiella tillgångar	E2	2	465	761	127	
Derivat - Övriga kortfristiga fordringar	D5	2	70	64	46	
<b>Summa</b>			<b>576</b>	<b>825</b>	<b>273</b>	
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>						
Långfristiga finansiella skulder	E4	2	10 967	12 904	15 796	
Kortfristiga finansiella skulder	E4	2	5 634	4 126	521	
Derivat - Långfristiga finansiella skulder	E4		-	23	0	
Derivat - Kortfristiga finansiella skulder	E4	2	467	369	69	
Derivat - Övriga långfristiga skulder	D6	2	12	2	10	
Derivat - Övriga kortfristiga skulder	D6	2	59	106	107	
<b>Summa</b>			<b>17 139</b>	<b>17 530</b>	<b>16 503</b>	
<b>Låne- och kundfordringar</b>						
Långfristiga finansiella tillgångar	E2	-	233	252	27	
Kortfristiga finansiella tillgångar	E2	-	41	278	366	
Kundfordringar	E3	-	16 829	16 827	15 420	
Likvida medel	E2	-	5 042	3 815	3 785	
<b>Summa</b>			<b>22 145</b>	<b>21 172</b>	<b>19 598</b>	
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>						
Långfristiga finansiella tillgångar	E2	1,2	83	1 815	1 657	
<b>Investeringar som hålles till förfall</b>						
Långfristiga finansiella tillgångar	E2	-	296	276	227	
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>						
Långfristiga finansiella skulder	E4	-	10 394	11 311	10 979	
Kortfristiga finansiella skulder	E4	-	6 224	9 841	8 534	
Leverantörsskulder	-	-	14 351	13 964	12 853	
<b>Summa</b>			<b>30 969</b>	<b>35 116</b>	<b>32 366</b>	
<b>Derivat som används för säkringsredovisning</b>						
Långfristiga finansiella tillgångar	E2	2	379	794	739	
Andra långfristiga tillgångar	-	2	2	2	1	
Övriga kortfristiga fordringar	D5	2	-	6	26	
Kortfristiga finansiella tillgångar	E2	2	268	213	43	
<b>Summa</b>			<b>649</b>	<b>1 015</b>	<b>809</b>	
Långfristiga finansiella skulder	E4	2	115	8	296	
Övriga långfristiga skulder	D6	2	96	55	26	
Kortfristiga finansiella skulder	E4	2	21	304	6	
Övriga kortfristiga skulder	D6	2	320	215	133	
<b>Summa</b>			<b>552</b>	<b>582</b>	<b>461</b>	

De finansiella instrumenten redovisas till verkligt värde förutom låne- och kundfordringar samt finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. SCA bedömer att det verkliga värdet i allt väsentligt överensstämmer med det redovisade värdet förutom för långfristiga skulder, för vilka verkligt värde redovisas i not E4.

### Värderingsnivåer

**Nivå 1:** Noterade priser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder som till exempel aktier eller obligationer noterade på börs.

**Nivå 2:** Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, antingen direkt (som prisnoteringar) eller indirekt (erhållna från prisnoteringar) som till exempel valutaterminer eller ränteswappar.

### Finansiella instrument i andra noter till balansräkningen

MSEK	Not	2015		2014		2013	
		Finansiella instrument	Varav derivat	Finansiella instrument	Varav derivat	Finansiella instrument	Varav derivat
<b>Tillgångar</b>							
Finansiella tillgångar och likvida medel	E2	6 848	1 153	8 204	1 768	7 069	1 009
Andra långfristiga tillgångar		2	2	2	2	3	1
Kundfordringar	E3	16 829	-	16 827	-	15 420	-
Övriga kortfristiga fordringar	D5	70	70	70	70	72	72
<b>Summa</b>		<b>23 749</b>	<b>1 225</b>	<b>25 103</b>	<b>1 840</b>	<b>22 564</b>	<b>1 082</b>
<b>Skulder</b>							
Finansiella skulder	E4	33 821	603	38 886	704	38 712	371
Övriga långfristiga skulder	D6	108	108	57	57	36	36
Leverantörsskulder		14 351	-	13 964	-	12 853	-
Övriga kortfristiga skulder	D6	379	379	321	321	240	240
<b>Summa</b>		<b>48 659</b>	<b>1 090</b>	<b>53 228</b>	<b>1 082</b>	<b>51 841</b>	<b>647</b>

## E2. FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH LIKVIDA MEDEL

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Likvida medel definieras som kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med en löptid kortare än tre månader från anskaffningstidpunkten. Spärrade medel på bankkonton ingår inte i likvida medel.

Lånefordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar som kan säljas redovisas till verkligt värde. Värdeförändringar exklusive valutaresultat redovisas i eget kapital under övrigt totalresultat medan valutaresultat redovisas i resultaträkningen.

### Finansiella tillgångar och likvida medel

MSEK	Redovisat värde		
	2015	2014	2013
<b>Långfristiga finansiella tillgångar</b>			
TE2-1 Finansiella tillgångar som kan säljas	83	1 815	1 657
Derivat	420	751	836
Lånefordringar, intresseföretag	207	270	-
Lånefordringar, övriga	322	301	255
<b>BR Summa</b>	<b>1 032</b>	<b>3 137</b>	<b>2 748</b>
<b>Kortfristiga finansiella tillgångar</b>			
Finansiella tillgångar	-	2	38
Derivat	733	974	172
Lånefordringar, övriga	41	276	326
<b>BR Summa</b>	<b>774</b>	<b>1 252</b>	<b>536</b>
<b>Likvida medel</b>			
Kassa och bank	2 554	3 023	2 464
Kortfristiga placeringar <3 månader	2 488	792	1 321
<b>BR Summa</b>	<b>5 042</b>	<b>3 815</b>	<b>3 785</b>
<b>Summa finansiella tillgångar och likvida medel</b>	<b>6 848</b>	<b>8 204</b>	<b>7 069</b>

Likvida medel per den 31 december 2015 inkluderar 1 089 (1 384) MSEK som inte är fullt tillgängliga för användning av koncernen eller för vilka andra begränsningar finns, huvudsakligen likvida medel i länder där det råder valutarestriktioner eller andra legala restriktioner. Därmed är det inte möjligt att omedelbart använda dessa likvida medel i andra delar av koncernen, dock är det vanligen möjligt att använda dessa inom verksamheten i respektive land.

## E2. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI OCH VÄRDERINGSNIVÅ, FORTS.

### TE2:1 Finansiella tillgångar som kan säljas

	2 015	2014	2013
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>1 815</b>	<b>1 657</b>	<b>1 448</b>
Investeringar	-	12	3
Företagsförsäljning	-	-	-45
Avyttring värdepapper	-2 046	-	-
Omvärdering för till eget kapital, netto	318	140	249
Omräkningsdifferenser	-4	6	2
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>83</b>	<b>1 815</b>	<b>1 657</b>

### Finansiella tillgångar som kan säljas

MSEK	2015	2014	2013
Aktier – AB Industrivärden	-	1 729	1 591
Pensionstillgångar utanför IAS19 beräkningen	75	77	58
Övrigt	8	9	8
<b>Summa</b>	<b>83</b>	<b>1 815</b>	<b>1 657</b>

Aktier i pensionstillgångar hänförliga till vissa pensionsåtaganden har klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas. Dessa tillgångar ingår inte i den normala pensionsberäkningen som framgår av not C5 Ersättning efter avslutad anställning. Innehavet i AB Industrivärden har under året sålts, innehavet uppgick till 12 108 723 aktier och såldes för 169 SEK per aktie.

## E3. KUNDFORDRINGAR

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde efter avsättning för osäkra kundfordringar. Avsättning för osäkra kundfordringar baseras på en individuell bedömning av respektive kund. En eventuell nedskrivning av kundfordringar påverkar SCAs rörelseresultat. SCAs kundfordringar är generellt kortfristiga och diskonteras inte.

### Kundfordringar

MSEK	2015	2014	2013
Kundfordringar brutto	17 132	17 091	14 570
Avsättning för osäkra kundfordringar	-303	-264	-218
<b>Delsumma</b>	<b>16 829</b>	<b>16 827</b>	<b>14 352</b>
Förvärv av Vinda, se not F6	-	-	1 068
<b>BR TE3:1 Summa</b>	<b>16 829</b>	<b>16 827</b>	<b>15 420</b>

### TE3:1 Analys av kreditexponering i kundfordringar

MSEK	2015	2014	2013
Kundfordringar som varken är förfallna eller nedskrivna	15 127	14 742	12 785
Kundfordringar som är förfallna men inte nedskrivna			
< 30 dagar	1 200	1 513	1 184
30–90 dagar	266	413	234
> 90 dagar	236	159	149
<b>Kundfordringar som är förfallna men inte nedskrivna</b>	<b>1 702</b>	<b>2 085</b>	<b>1 567</b>
<b>Summa</b>	<b>16 829</b>	<b>16 827</b>	<b>14 352</b>
Förvärv av Vinda, se not F6	-	-	1 068
<b>Summa</b>	<b>16 829</b>	<b>16 827</b>	<b>15 420</b>

SCA har en spridd kundstruktur, med kunder inom många olika verksamhetsområden. SCAs tio största kunder svarade 2015 för 22,5 procent av SCAs försäljning. Den enskilt största kunden svarade för 3,5 procent av försäljningen. Mer information återfinns i avsnittet om kreditrisker på sidan 81.

Koncernen har totalt säkerheter, främst i form av tecknade kreditförsäkringar, uppgående till 1 593 (1 513, 2 028) MSEK. Kundfordringar som är förfallna men inte nedskrivna ingår med 767 (454, 459) MSEK.

### Avsättning för osäkra kundfordringar

MSEK	2015	2014	2013
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>-264</b>	<b>-218</b>	<b>-190</b>
Reservering för befärade kreditförluster	-127	-51	-54
Konstaterade förluster	71	14	7
Ökning på grund av förvärv	-	-9	-
Minskning på grund av avyttringar	-	0	6
Minskning på grund av återföring av reserveringar för befärad kreditförlust	9	13	13
Omräkningsdifferenser	8	-13	0
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>-303</b>	<b>-264</b>	<b>-218</b>

Periodens kostnad för osäkra fordringar uppgick till -118 (-38, -41) MSEK. I detta belopp ingår cirka 40 MSEK avseende nedskrivning av kundfordringar i Egypten hänförligt till restriktioner i den egyptiska finansmarknaden.

## E4. FINANSIELLA SKULDER

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Huvudprincipen för redovisning av SCAs finansiella skulder är att de initialt värderas till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Transaktionskostnader redovisas linjärt över lånets löptid.

I de fall lån med fast ränta säkras med derivat redovisas både lånet och derivatet till verkligt värde som säkring av verkligt värde. De långfristiga lån som är föremål för säkringsredovisning diskonteras till marknadsränta utan kreditspread. Räntederivatets kassaflöden diskonteras till samma marknadsränta som lånet och värderförändringarna möts i resultaträkningen.

### Finansiella skulder

MSEK	2015	2014	2013
<b>Kortfristiga finansiella skulder</b>			
Amorteringar inom 1 år	471	497	211
Obligationslån	7 445	4 177	1 021
Derivat	480	674	75
Lån med kortare löptid än 1 år	3 950	9 292	7 823
Förvärv av Vinda, se not F6	-	-	879
<b>BR Summa<sup>1)</sup></b>	<b>12 346</b>	<b>14 640</b>	<b>10 009</b>
<b>Långfristiga finansiella skulder</b>			
Obligationslån	14 725	14 646	15 921
Derivat	123	31	296
Andra långfristiga lån med löptid > 1 år < 5 år	3 162	5 447	8 694
Andra långfristiga lån med löptid > 5 år	3 465	4 122	2 160
Förvärv av Vinda, se not F6	-	-	1 632
<b>BR Summa</b>	<b>21 475</b>	<b>24 246</b>	<b>28 703</b>
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>33 821</b>	<b>38 886</b>	<b>38 712</b>
Verkligt värde finansiella skulder	33 877	39 243	36 500 <sup>2)</sup>

<sup>1)</sup> Verkligt värde för kortfristiga lån bedöms vara lika med redovisat värde.

<sup>2)</sup> Exklusive Vinda.

## E4. FINANSIELLA SKULDER, FORTS.

### Upplåning

SCA har ett Euro Medium Term Note (EMTN) program med ett rambelopp om 4 000 MEUR (36 522 MSEK) för emissioner på den europeiska kapitalmarknaden. Den 31 december 2015 var nominellt 2 441 (2 043, 2 131) MEUR utestående med en löptid på 4,1 (3,4; 4,0) år.

#### Obligationslån

Emitterat	Förfall	Redovisat värde, MSEK	Verkligt värde, MSEK
Notes 1 800 MSEK	2016	1 766	1 766
Floating Rate Note 200 MSEK	2016	200	200
Notes 600 MEUR	2016	5 478	5 478
Notes 1 500 MSEK	2018	1 510	1 498
Notes 600 MSEK	2019	604	592
Notes 900 MSEK	2019	944	902
Green bond 1 500 MSEK	2019	1 499	1 523
Notes 300 MEUR	2020	2 729	2 713
Notes 500 MEUR	2023	4 786	4 898
Notes 300 MEUR	2025	2 654	2 592
<b>Summa</b>		<b>22 170</b>	<b>22 162</b>

SCA har ett svenskt och ett belgiskt företagscertifikatprogram som nyttjas för kort upplåning.

#### Företagscertifikatprogram<sup>1)</sup>

Rambelopp	Emitterat MSEK
Företagscertifikat 15 000 MSEK	910
Företagscertifikat 400 MEUR	365
<b>Summa</b>	<b>1 275</b>

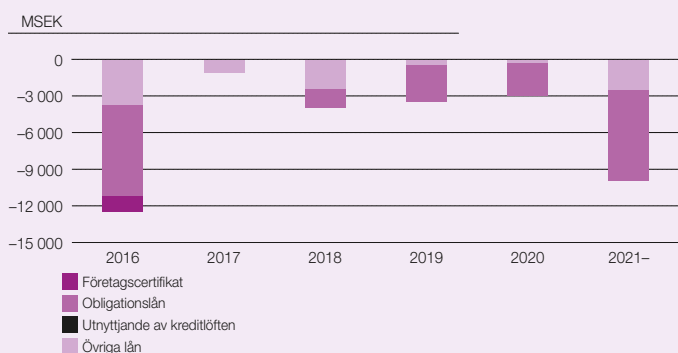
<sup>1)</sup> Ingår i Lån med kortare löptid än 1 år i tabellen Finansiella skulder.

SCA har syndikerade bankfaciliteter i syfte att begränsa refinansieringsrisken och upprätthålla en likviditetsreserv. Kontraherade bilaterala kreditlöften med banker utgör komplement till syndikeringarna.

#### Kreditfaciliteter

	Nominellt	Förfall	Totalt MSEK	Utnyttjat MSEK	Outnyttjat MSEK
Syndikerade kreditlöften	1 000 MEUR	2019	9 131	–	9 131
	1 000 MEUR	2020	9 131	–	9 131
Bilaterala kreditlöften	322 MSEK	2016	322	–	322
<b>Summa</b>			<b>18 584</b>	<b>–</b>	<b>18 584</b>

#### Förfallprofil bruttolåneskuld



<sup>1)</sup> I bruttolåneskulden ingår upplupna räntor med 105 MSEK.

Efter tillägg för nettoavsättningar för pensioner och avdrag för likvida medel, räntebärande fordringar och kapitalplaceringsaktier var nettolåneskulden 29 478 (35 947, 33 919) MSEK. För beskrivning av hur SCA hanterar sin refinansieringsrisk hänvisas till sidan 81 i Förvaltningsberättelsen.

## E5. LIKVIDITETSRIK

Nedanstående tabell visar koncernens likviditetsrisk avseende finansiella skulder (inklusive räntebetalningar), netto reglerade derivat som utgör finansiella skulder samt bruttoreglerade derivats negativa kassaflöden. För beskrivning av hur SCA hanterar sin likviditetsrisk hänvisas till sidan 81 i förvaltningsberättelsen.

#### Likviditetsrisk

MSEK	Mindre än 1 år	Mellan 1–5 år	Mer än 5 år
<b>2015</b>			
Lån inklusive räntor	12 204	12 483	10 284
Nettoreglerade derivat	–18	–76	–69
Energiderivat	357	96	–
Leverantörsskulder	13 244	1 107	–
<b>Summa</b>	<b>25 787</b>	<b>13 610</b>	<b>10 215</b>
Bruttoreglerade derivat <sup>1)</sup>	41 262	1 025	293
<b>2014</b>			
Lån inklusive räntor	14 699	17 858	7 791
Nettoreglerade derivat	197	9	–
Energiderivat	244	57	–
Leverantörsskulder	12 893	1 071	–
<b>Summa</b>	<b>28 033</b>	<b>18 995</b>	<b>7 791</b>
Bruttoreglerade derivat <sup>1)</sup>	34 964	2 195	–
<b>2013</b>			
Lån inklusive räntor	10 107	22 423	5 999
Nettoreglerade derivat	–60	55	–232
Energiderivat	126	36	–
Leverantörsskulder	11 968	885	–
<b>Summa</b>	<b>22 141</b>	<b>23 399</b>	<b>5 767</b>
Bruttoreglerade derivat <sup>1)</sup>	24 724	2 321	–

<sup>1)</sup> De bruttoreglerade derivaten har i stort sett motsvarande positiva kassaflöden och utgör därmed enligt SCAs uppfattning ingen reell likviditetsrisk.

## E6. DERIVAT OCH SÄKRINGSREDOVISNING

### REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Redovisning av derivat som används i säkringssyfte

Samtliga derivat redovisas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen. Resultat vid omvärdering av derivat som används för säkring redovisas enligt nedan. Vid användning av säkringsredovisning dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Bedömningen av säkringens effektivitet dokumenteras, både vid ingången av transaktionen och löpande. Med effektivitet avses till vilken grad säkringsinstrumentet motverkar värdeförändringar i en säkrad posts verkliga värde eller kassaflöde. Ineffektiv del redovisas direkt i resultaträkningen.

#### Kassaflödessäkring

Resultat vid omvärdering av derivat avsedda för kassaflödessäkringar redovisas i eget kapital under övrigt totalresultat och återförs till resultaträkningen i den takt som det säkrade kassaflödet påverkar resultaträkningen. Om säkringsrelationen avbryts och kassaflödet ändå förväntas inträffa redovisas resultatet i eget kapital under övrigt totalresultat tills kassaflödet påverkar resultatet. Om säkringen avser en balanspost, överförs resultatet från det egna kapitalet till den tillgång eller den skuld som säkringen avser i samband med att värdet för tillgången eller skulden fastställs för första gången. I de fall det prognostiserade kassaflödet som ligger till grund för säkringstransaktionen inte längre bedöms som troligt överförs det ackumulerade resultatet som redovisats i eget kapital under övrigt totalresultat direkt till resultaträkningen. Kassaflödessäkringar avseende energi påverkar energikostnaderna, det vill säga kostnad för såld vara. Transaktionsexponeringens kassaflödessäkringar påverkar koncernens nettoomsättning och kostnader. Kassaflödessäkringar avseende räntekostnader påverkar finansnettot.

#### Säkring av nettoinvestering i utlandet

Resultat vid omvärdering av derivat avsedda att säkra SCAs nettoinvesteringar i utlandsverksamhet redovisas i eget kapital under övrigt totalresultat. De ackumulerade resultaten i det egna kapitalet redovisas i resultaträkningen vid en eventuell avyttring av utlandsverksamheten.

## E6. DERIVAT OCH SÄKRINGSREDOVISNING, FORTS.

### Säkring av verkligt värde

Resultat vid omvärdering av derivat som avser säkringar av verkligt värde, redovisas i resultaträkningen tillsammans med förändringar i verkligt värde på den tillgång eller den skuld som säkringen avser. Det innebär för SCA att de långfristiga lånen till fast ränta som är föremål för säkringsredovisning diskonteras utan kreditspread till marknadsränta och möter tillhörande räntederivats diskonterade kassaflöden till samma ränta.

### Ekonomiska säkringar

I de fall SCA gör ekonomiska säkringar utan att transaktionerna möter kraven för säkringsredovisning enligt IAS 39, redovisas förändringar av verkligt värde på säkringsinstrumentet direkt i resultaträkningen.

#### Utestående derivat

MSEK	Summa	varav Valuta <sup>1)</sup>	Ränta	Energi
<b>2015</b>				
Nominellt	84 713	64 639	18 133	1 941
Tillgång	1 225	660	538	27
Skuld	1 090	516	121	453
<b>2014</b>				
Nominellt	64 773	44 793	17 718	2 262
Tillgång	1 839	893	931	15
Skuld	1 082	575	207	300
<b>2013</b>				
Nominellt	47 371	26 762	18 061	2 548
Tillgång	1 082	293	758	31
Skuld	647	178	307	162

<sup>1)</sup> Utestående före kvittningsrätt är nominellt 135 448 (82 957, 79 844) MSEK.

#### Kvittning av utestående derivat

MSEK	Tillgångar	Skulder
<b>31 december 2015</b>		
Bruttobelopp	2 236	2 101
Kvittningsbara belopp	-1 011	-1 011
Nettobelopp redovisat i balansräkningen	1 225	1 090
ISDA avtal vars transaktioner inte kvittas i balansräkningen	-472	-472
<b>Netto efter kvittning enligt ISDA avtal</b>	<b>753</b>	<b>618</b>
<b>31 december 2014</b>		
Bruttobelopp	3 163	2 406
Kvittningsbara belopp	-1 324	-1 324
Nettobelopp redovisat i balansräkningen	1 839	1 082
ISDA avtal vars transaktioner inte kvittas i balansräkningen	-567	-567
<b>Netto efter kvittning enligt ISDA avtal</b>	<b>1 272</b>	<b>515</b>
<b>31 december 2013</b>		
Bruttobelopp	1 641	1 206
Kvittningsbara belopp	-559	-559
Nettobelopp redovisat i balansräkningen	1 082	647
ISDA avtal vars transaktioner inte kvittas i balansräkningen	-451	-451
<b>Netto efter kvittning enligt ISDA avtal</b>	<b>631</b>	<b>196</b>

### Balansräkning

SCA använder finansiella derivat för att hantera valuta-, ränte- och energiprisrisk. För beskrivning av hur SCA hanterar dessa risker hänvisas till Förvaltningsberättelsen. Ovan visas en tabell för de derivat som har påverkat koncernens balansräkning den 31 december 2015. För mer information avseende derivat i balansräkningen, se not E1 Finansiella instrument per kategori.

### Resultaträkning

Säkringar avseende transaktionsexponeringen har påverkat periodens rörelseresultat med 54 (-158; 48) MSEK. Nettomarknadsvärdet uppgick vid årsskiftet till 28 (-77; -61) MSEK. Valutasäkringar påverkade anläggningstillgångarnas anskaffningsvärde med 0 (ökade 3; ökade 26) MSEK. Nettomarknadsvärdet uppgick vid årsskiftet till -17 (4, -6) MSEK.

Energiderivat har påverkat periodens rörelseresultat med -360 (-288; -91) MSEK. Energiderivat hade vid årsskiftet ett utestående marknadsvärde om -426 (-286, -131) MSEK. Derivat har påverkat periodens räntenetto med 16 (175; 188) MSEK. Nettomarknadsvärdet på utestående räntederivat uppgick vid årsskiftet till 417 (724, 451) MSEK. För mer information avseende finansnettot, se not E7 Finansiella intäkter och kostnader.

### Känslighetsanalys

SCA har gjort känslighetsanalyser på exponering av risk i finansiella instrument per den 31 december 2015 med antaganden om marknadsrörelser som anses rimligt möjliga på ett års sikt. Om den svenska kronan ensidigt hade försvagats/förstärkts med 5 procent mot alla valutor skulle utestående finansiella säkringar samt leverantörsskulder och kundfordringar minskat/ökat periodens resultat före skatt med 26 (4, 78) MSEK.

Om den svenska kronan ensidigt hade försvagats/förstärkts med 5 procent skulle valutasäkringar som avser anläggningstillgångars anskaffningsvärde ökat/minskat det egna kapitalet med 63 (7, 0) MSEK. Om energipriserna hade ökat/minskat med 20 procent skulle utestående finansiella säkringar avseende naturgas och elektricitet, allt annat lika, minskat/ökat periodens energikostnader med 187 (237, 251) MSEK. Utöver resultateffekten skulle det egna kapitalet ökat/minskat med 73 (89, 104) MSEK. Koncernens totala energikostnad skulle dock påverkas annorlunda med beaktande av leveransavtalens prisrisk.

#### Utestående derivat med säkringsredovisning <sup>1)</sup>

MSEK	Tillgång	Skuld	Netto	Skatt	Säkrings- reserv efter skatt
<b>2015</b>					
<b>Derivat med säkringsredovisning i säkringsreserv</b>					
<b>Kassaflödessäkringar</b>					
Energirisk	2	-393	-391	102	-289
Valutarisk	1	-18	-17	-4	-21
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>-411</b>	<b>-408</b>	<b>98</b>	<b>-310</b>
<b>Derivat med säkringsredovisning utan säkringsreserv</b>					
<b>Säkring av nettoinvestering i utlandet</b>					
Valutarisk <sup>2)</sup>	860	-259	601		
<b>Säkring av verkligt värde</b>					
Ränterisk	538	-115	423		
<b>Summa</b>	<b>1 401</b>	<b>-785</b>	<b>616</b>		
<b>2014</b>					
<b>Derivat med säkringsredovisning i säkringsreserv</b>					
<b>Kassaflödessäkringar</b>					
Energirisk	4	-261	-257	72	-185
Ränterisk	-	-8	-8	2	-6
Valutarisk	17	-9	8	-5	3
<b>Summa</b>	<b>21</b>	<b>-278</b>	<b>-257</b>	<b>69</b>	<b>-188</b>
<b>Derivat med säkringsredovisning utan säkringsreserv</b>					
<b>Säkring av nettoinvestering i utlandet</b>					
Valutarisk <sup>2)</sup>	281	-1 263	-982		
<b>Säkring av verkligt värde</b>					
Ränterisk	920	-171	749		
<b>Summa</b>	<b>1 222</b>	<b>-1 712</b>	<b>-490</b>		



## E6. DERIVAT OCH SÄKRINGSREDOVISNING, FORTS.

### Utestående derivat med säkringsredovisning <sup>1)</sup>

MSEK	Tillgång	Skuld	Netto	Skatt	Säkrings-
					reserv efter skatt
<b>2013</b>					
<b>Derivat med säkringsredovisning i säkringsreserv</b>					
<b>Kassaflödessäkringar</b>					
Energirisk	19	-111	-92	20	-72
Ränterisk	-	-33	-33	8	-25
Valutarisk	8	-47	-39	8	-31
<b>Summa</b>	<b>27</b>	<b>-191</b>	<b>-164</b>	<b>36</b>	<b>-128</b>
<b>Derivat med säkringsredovisning utan säkringsreserv</b>					
<b>Säkring av nettoinvestering i utlandet</b>					
Valutarisk <sup>2)</sup>	119	-471	-352		
<b>Säkring av verkligt värde</b>					
Ränterisk	757	-263	494		
<b>Summa</b>	<b>903</b>	<b>-925</b>	<b>-22</b>		

<sup>1)</sup> Utestående derivat med säkringsredovisning ingår i tabellen Utestående derivat

<sup>2)</sup> Derivat före kvittning

Resultat från säkring av nettoinvestering i utlandet redovisas i omräkningsreserven se sidan 115. Resultat från säkringar av verkligt värde redovisas direkt i resultaträkningen.

### Säkringsreserv i eget kapital

Valutaderivat avseende säkring av transaktionsexponering förfaller under första kvartalet 2016. Resultatet efter skatt kommer påverkas med 0 (0; negativt 26) MSEK med oförändrade valutakurser. Valutaderivat avseende säkring av anläggningstillgångarnas anskaffningsvärde förfaller fram till och med juni 2019. Anläggningstillgångarnas anskaffningsvärden kommer öka med 21 (minska 3; öka 5) MSEK efter skatt med oförändrade valutakurser.

Derivat avseende säkring av räntekostnader avslutades under 2015. Derivat som avser att säkra energikostnaderna i koncernen förfaller under 2016 och 2017. Koncernens resultat efter skatt kommer att påverkas negativt med -289 (negativt 185, negativt 72) MSEK med oförändrade priser.

### Säkring av nettoinvesteringar

SCA har säkrat nettoinvesteringar i ett antal utvalda legala enheter i syfte att uppnå önskad säkringsgrad av utländskt sysselsatt kapital. Resultat från säkringspositioner har påverkat det egna kapitalet med totalt 58 (-1 497, -423) MSEK under året. Resultatet är till stor del hänförbart till säkringar av nettoinvesteringar i USD. Marknadsvärdet av utestående säkringstransaktioner uppgick vid periodens slut totalt till 601 (-982, -352) MSEK. SCA säkrade vid årsskiftet nettoinvesteringar i utlandet uppgående till netto -19 062 MSEK. SCAs totala utländska nettoinvesteringar, uppgick till 62 196 MSEK vid årsskiftet.

## E7. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

### Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2015	2014	2013
<b>Resultat från aktier och andelar i andra företag</b>			
Utdelning	80	83	63
<b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>			
Ränteintäkter, placeringar	73	132	69
Andra finansiella intäkter	52	2	-
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>205</b>	<b>217</b>	<b>132</b>
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>			
Räntekostnader, upplåning	-1 073	-1 280	-1 292
Räntekostnader, derivat	7	208	191
Säkring av verkligt värde, orealiserade	9	-33	-3
Andra finansiella kostnader	-103	-73	-89
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-1 160</b>	<b>-1 178</b>	<b>-1 193</b>
<b>Summa</b>	<b>-955</b>	<b>-961</b>	<b>-1 061</b>

I andra finansiella intäkter och kostnader ingår kursdifferenser 52 (2, -7) MSEK.

### Känslighetsanalys

Om räntenivåerna hade varit 1 procentenhet högre/lägre, med oförändrad räntebindning och volym i nettolåneskulden, skulle periodens räntekostnader varit 66 (108; 59) MSEK högre/lägre. Känslighetsanalys har gjorts på den risk som SCA var exponerad för den 31 december 2015 med antaganden om marknadsrörelser som anses rimligt möjliga på ett års sikt. För beskrivning av hur SCA hanterar sin ränterisk hänvisas till sidan 81 i förvaltningsberättelsen.

## E8. EGET KAPITAL

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som en minskning av emissionslikviden. Utgifter för inköp av egna aktier minskar balanserade vinstmedel i det egna kapitalet i moderbolaget och den del av koncernens egna kapital som avser moderbolagets aktieägare. När dessa aktier säljs inkluderas den erhållna försäljningslikviden i balanserade vinstmedel i det egna kapital som avser moderbolagets aktieägare.

Eget kapital uppgick totalt till 75 691 (72 872; 67 811) MSEK den 31 december 2015. Tabellerna visar fördelning och periodens resultat.

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver <sup>1)</sup>	Balanserad vinst	SCAs ägares eget kapital	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
<b>2013 års värde vid periodens början</b>	<b>2 350</b>	<b>6 830</b>	<b>-3 691</b>	<b>54 217</b>	<b>59 706</b>	<b>1 993</b>	<b>61 699</b>
<b>Periodens resultat redovisat i resultaträkningen</b>				<b>5 547</b>	<b>5 547</b>	<b>314</b>	<b>5 861</b>
<b>Periodens övriga totalresultat</b>							
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>							
Aktuariella vinster och förluster avseende förmånsbestämda pensionsplaner <sup>2)</sup>				1 927	1 927	-	1 927
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat				-488	-488	-	-488
				<b>1 439</b>	<b>1 439</b>	<b>-</b>	<b>1 439</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>							
Finansiella tillgångar som kan säljas:							
Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital			249		249	-	249
Överfört till resultaträkningen vid försäljning			-		-	-	-
Kassafödessäkringar:							
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital			-123		-123	-	-123
Överfört till resultaträkningen för perioden			49		49	-	49
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar			26		26	-	26
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet			763		763	-107	656
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet			-423		-423	-	-423
Skatt på poster redovisade direkt i/ överförda från eget kapital <sup>3)</sup>			-131		-131	-	-131
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>			<b>410</b>	<b>1 439</b>	<b>1 849</b>	<b>-107</b>	<b>1 742</b>
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>410</b>	<b>6 986</b>	<b>7 396</b>	<b>207</b>	<b>7 603</b>
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande			-	-666	-666	2 482	1 816
Omvärderingseffekt vid förvärv av innehav utan bestämmande inflytande			-	-4	-4	-	-4
Utdelning, 4:50 SEK per aktie				-3 161	-3 161	-142	-3 303
<b>BR Värde vid periodens slut</b>	<b>2 350</b>	<b>6 830</b>	<b>-3 281</b>	<b>57 372</b>	<b>63 271</b>	<b>4 540</b>	<b>67 811</b>
<b>2014</b>							
<b>Periodens resultat redovisat i resultaträkningen</b>				<b>6 599</b>	<b>6 599</b>	<b>469</b>	<b>7 068</b>
<b>Periodens övriga totalresultat</b>							
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>							
Aktuariella vinster och förluster avseende förmånsbestämda pensionsplaner <sup>2)</sup>				-2 925	-2 925	-	-2 925
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat				660	660	-	660
				<b>-2 265</b>	<b>-2 265</b>	<b>-</b>	<b>-2 265</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>							
Finansiella tillgångar som kan säljas:							
Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital			140		140	-	140
Överfört till resultaträkningen vid försäljning			-		-	-	-
Kassafödessäkringar:							
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital			-428		-428	-	-428
Överfört till resultaträkningen för perioden			344		344	-	344
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar			3		3	-	3
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet			4 597		4 597	572	5 169
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet			-1 497		-1 497	-	-1 497
Skatt på poster redovisade direkt i/ överförda från eget kapital <sup>3)</sup>			359		359	-	359
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>			<b>3 518</b>	<b>-2 265</b>	<b>1 253</b>	<b>572</b>	<b>1 825</b>
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>3 518</b>	<b>4 334</b>	<b>7 852</b>	<b>1 041</b>	<b>8 893</b>
Emissionskostnad intresseföretag			-	-49	-49	-	-49
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande			-	-112	-112	-61	-173
Effekt av fastställande av förvärvsbalans			-	-	-	-42	-42
Omvärderingseffekt vid förvärv av innehav utan bestämmande inflytande			-	-4	-4	-	-4
Utdelning, 4:75 SEK per aktie			-	-3 336	-3 336	-228	-3 564
<b>BR Värde vid periodens slut</b>	<b>2 350</b>	<b>6 830</b>	<b>237</b>	<b>58 205</b>	<b>67 622</b>	<b>5 250</b>	<b>72 872</b>

## E8. EGET KAPITAL, FORTS.

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver <sup>1)</sup>	Balanserad vinst	SCAs ägares eget kapital	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
<b>2015 års värde vid periodens början</b>	<b>2 350</b>	<b>6 830</b>	<b>237</b>	<b>58 205</b>	<b>67 622</b>	<b>5 250</b>	<b>72 872</b>
<b>Periodens resultat redovisat i resultaträkningen</b>				<b>7 002</b>	<b>7 002</b>	<b>450</b>	<b>7 452</b>
<b>Periodens övriga totalresultat</b>							
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>							
Aktuariella vinster och förluster avseende förmånsbestämda pensionsplaner <sup>2)</sup>				2 562	2 562	-	2 562
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat				-558	-558	-	-558
				<b>2 004</b>	<b>2 004</b>	<b>-</b>	<b>2 004</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>							
Finansiella tillgångar som kan säljas:							
Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital			318		318		318
Överfört till resultaträkningen vid försäljning			-970		-970		-970
Kassafördessäkringar:							
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital			-499		-499		-499
Överfört till resultaträkningen för perioden			342		342		342
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar			-		-		-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet			-1 656		-1 656	-215	-1 871
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet			-58		-58		-58
Övrigt totalresultat från intresseföretag				-17	-17		-17
Skatt på poster redovisade direkt i/ överförda från eget kapital <sup>3)</sup>			44		44		44
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>			<b>-2 479</b>	<b>1 987</b>	<b>-492</b>	<b>-215</b>	<b>-707</b>
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>-2 479</b>	<b>8 989</b>	<b>6 510</b>	<b>235</b>	<b>6 745</b>
Emissionskostnad intresseföretag							
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande				-40	-40	21	-19
Effekt av fastställande av förvärvsbalans				-	-		-
Omvärderingseffekt vid förvärv av innehav utan bestämmande inflytande				-4	-4		-4
Utdelning, 5:25 SEK per aktie <sup>4)</sup>				-3 687	-3 687	-216	-3 903
<b>BR Värde vid periodens slut</b>	<b>2 350</b>	<b>6 830</b>	<b>-2 242</b>	<b>63 463</b>	<b>70 401</b>	<b>5 290</b>	<b>75 691</b>

<sup>1)</sup> Omvärderingsreserv, Säkringsreserv. Tillgångar som kan säljas och Omräkningsreserv ingår i raden Reserv i balansräkningen, se specifikation nedan.

<sup>2)</sup> Inklusive löneskatt.

<sup>3)</sup> Specifikation över inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat framgår nedan.

<sup>4)</sup> Utdelning 5:25 (4:75;4:50) SEK per aktie avser moderbolagets aktieägare. Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman en utdelning om 5:75 SEK per aktie för verksamhetsåret 2015.

För ytterligare information i anslutning till eget kapital, se moderbolagets not M11.

## Eget kapital, specifikation av reserver

MSEK	Omvärderingsreserv <sup>1)</sup>			Säkringsreserv <sup>2)</sup>			Tillgångar som kan säljas			Omräkningsreserv		
	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013	2015	2014	2013
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>107</b>	<b>107</b>	<b>107</b>	<b>-188</b>	<b>-128</b>	<b>-87</b>	<b>659</b>	<b>519</b>	<b>270</b>	<b>-341</b>	<b>-3 779</b>	<b>-3 981</b>
Finansiella tillgångar som kan säljas:												
Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital	-	-	-	-	-	-	318	140	249			
Överfört till resultaträkningen vid försäljning	-	-	-	-	-	-	-970	-	-			
Kassafördessäkringar:												
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	-	-	-	-499	-428	-123						
Överfört till resultaträkningen för perioden	-	-	-	342	344	49						
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar	-	-	-	-	3	26						
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet <sup>3)</sup>	-	-	-	5	-9	-2				-1 661	4 606	765
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet										-58	-1 497	-423
Skatt på poster redovisade direkt i/ överförda från eget kapital	-	-	-	30	30	9		0	0	14	329	-140
<b>Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-122</b>	<b>-60</b>	<b>-41</b>	<b>-652</b>	<b>140</b>	<b>249</b>	<b>-1 705</b>	<b>3 438</b>	<b>202</b>
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>107</b>	<b>107</b>	<b>107</b>	<b>-310</b>	<b>-188</b>	<b>-128</b>	<b>7</b>	<b>659</b>	<b>519</b>	<b>-2 046</b>	<b>-3 41</b>	<b>-3 779</b>

<sup>1)</sup> Omvärderingsreserven inkluderar effekten på eget kapital vid successiva förvärv.

<sup>2)</sup> Se även not E6 för uppgift om när resultat förväntas bli realiserat.

<sup>3)</sup> Överföring av realiserad kursvinst avseende avyttrade företag till resultaträkning ingår med -(-;3) MSEK.

## Specifikation över inkomstskatt hänförlig till periodens övriga totalresultat

MSEK	2015			2014			2013		
	Före skatt	Skatte-effekt	Efter skatt	Före skatt	Skatte-effekt	Efter skatt	Före skatt	Skatte-effekt	Efter skatt
Aktuariella vinster och förluster avseende förmånsbestämda pensionsplaner	2 562	-558	2 004	-2 925	660	-2 265	1 927	-488	1 439
Finansiella tillgångar som kan säljas	-652	-	-652	140	0	140	249	0	249
Kassafördessäkringar	-157	30	-127	-81	30	-51	-48	9	-39
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-1 871		-1 871	5 169		5 169	656		656
Övrigt totalresultat från intresseföretag	-17		-17						
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	-58	14	-44	-1 497	329	-1 168	-423	-140	-563
<b>Periodens övriga totalresultat</b>	<b>-193</b>	<b>-514</b>	<b>-707</b>	<b>806</b>	<b>1 019</b>	<b>1 825</b>	<b>2 361</b>	<b>-619</b>	<b>1 742</b>

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,39 den 31 december 2015 vilket understiger SCAs långsiktiga målsättning om 0,70. Skuldsättningsgraden avviker periodvis från målsättningen och under senast tioårsperioden har den varierat mellan 0,39 och 0,70. Förändring i skulder och eget kapital beskrivs på

sidan 47 Finansiell ställning. SCA har i kreditbetyg för lång upplåning Baa1/A- från Moodys respektive Standard & Poors. SCA finansiella riskhantering beskrivs i avsnittet Risker och riskhantering på sidorna 76–81. På sidan 38 beskrivs även SCAs utdelningspolicy och kapitalstruktur.

## F. KONCERNSTRUKTUR

### F1. DOTTERFÖRETAG

#### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

##### Dotterföretag

De företag där SCA koncernen har kontroll konsolideras som dotterföretag. Med kontroll menas att SCA har ett sådant inflytande att det kan styra över dotterföretagets aktiviteter, har rätt till dess avkastning och har kontroll över dess exponering och genom sitt inflytande kan påverka sin avkastning. De flesta av koncernens dotterföretag ägs till 100 procent, vilket innebär att SCA har kontroll över företagen. I Vinda äger SCA 51,4 procent och i Familia 50 procent, även här har SCA kontroll trots att det finns väsentliga minoritetsintresen i dessa företag.

##### Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en särskild post i koncernens egna kapital. Resultatet och varje komponent i övrigt totalresultat är hänförligt till moderbolagets ägare och till innehav utan bestämmande inflytande. Förluster hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande redovisas även om det innebär att andelen blir negativ. Vid förvärv under 100 procent när bestämmande inflytande uppnås bestäms innehav utan bestämmande inflytande antingen som en proportionell andel av verkligt värde på identifierbara nettotillgångar exklusive goodwill eller till verkligt värde. Efterföljande förvärv upp till 100 procent samt avyttring av ägarandel i ett dotterföretag som inte leder till förlust av bestämmande inflytande redovisas som en eget kapitaltransaktion.

#### Förteckning över större dotterföretag

Koncernens andelar i större dotterföretag 31 december 2015. Urvalet av helägda dotterföretag eller dotterföretag med väsentligt innehav utan bestämmande inflytande omfattar företag med en extern omsättning överstigande 500 MSEK under 2015.

Företagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel 2015-12-31	Kapitalandel 2014-12-31	Kapitalandel 2013-12-31
SCA Hygiene Products SAS	509 395 109	Linselles, Bobigny, Frankrike	100	100	100
SCA Hygiene Products Nederland B.V.	30-135 724	Zeist, Nederländerna	100	100	100
SCA Hygiene Products (Fluff) Ltd.	577 116	Dunstable, Storbritannien	100	100	100
SCA Tissue North America LLC	58-2494137	Delaware, USA	100	100	100
Vinda International Holding Limited <sup>1)</sup>	90 235	Hong Kong, Kina	51	51	51
SCA Skog AB	556048-2852	Sundsvall, Sverige	100	100	100
SCA Hygiene Products Vertriebs GmbH	HRB 713332	Mannheim, Tyskland	100	100	100
SCA Graphic Sundsvall AB	556093-6733	Sundsvall, Sverige	100	100	100
SCA Hygiene Products AB	556007-2356	Göteborg, Sverige	100	100	100
SCA Hygiene Products S.L.	B28451383	Madrid, Spanien	100	100	100
SCA Consumidor Mexico, S.A. de C.V.	SCM-931101-3S5	Mexico City, Mexico	100	100	100
Productos Familia S.A., Colombia <sup>1)</sup>	8909001619	Medellin, Colombia	50	50	50
SCA Tissue France SAS	702 055 187	Bois-Colombes, Frankrike	100	100	100
SCA Hygiene Products GmbH, Mannheim	HRB3248	Mannheim, Tyskland	100	100	100
SCA Timber AB	556047-8512	Sundsvall, Sverige	100	100	100
SCA Hygiene Products S.p.a.	3 318 780 966	Lucca, Italien	100	100	100
SCA Hygiene Products Russia OOO	4 704 031 845	Moskva, Ryssland	100	100	100
SCA Hygiene Products GmbH, Wiesbaden	HRB5301	Wiesbaden, Tyskland	100	100	100
SCA Hygiene Sp.z.o.o.	KRS No. 0000427360	Warszawa, Polen	100	100	100
SCA Hygiene Products GmbH	FN49537z	Wien, Österrike	100	100	100
SCA Hygiene Products SA-NV	BE0405.681.516	Stembert, Belgien	100	100	100
SCA Hygiene Products AFH Sales GmbH	HRB 710 878	Mannheim, Tyskland	100	100	100
SCA Obbola AB	556147-1003	Umeå, Sverige	100	100	100
SCA Munksund AB	556237-4859	Piteå, Sverige	100	100	100
SCA Hygiene Products Sp.z.o.o.	KRS No. 0000086815	Olawa, Polen	100	100	100
SCA North America-Canada, Inc.	421 987	Ontario, Canada	100	100	100
OY SCA Hygiene Products AB	0165027-5	Helsingfors, Finland	100	100	100
SCA PERSONAL CARE INC.	23-3036384	Delaware, USA	100	100	100
SCA Hygiene Products Slovakia s.r.o.	36 590 941	Gemerska-Horka, Slovakien	100	100	100
SCA Hygiene Malaysia Sdn Bhd	320704-U	Kuala Lumpur, Malaysia	100	100	100
SCA Hygiene Products GmbH Neuss	HRB 14343	Neuss, Tyskland	100	100	100
SCA HP Supply SAS	509 599 619	Roissy, Bobigny, Frankrike	100	100	100
Productos Familia del Sancela Ecuador SA <sup>1)</sup>	21761	Quito, Ecuador	50	50	50
SCA Hygiene Products A/S	915 620 019	Oslo, Norge	100	100	100
SCA Timber Supply Ltd	2541468	Stoke on Trent, Storbritannien	100	100	100
SCA Hygiene Spain, SRL	D31235260	Allo, Spanien	100	100	100
SCA Hygiene Marketing (M) Sdn Bhd	313228-T	Kuala Lumpur, Malaysia	100	100	100
SCA Hygiene Products AG	CHE-106.977.	Zug, Schweiz	99	99	99
SCA Hygiene Products A/S	DK20 638 613	Allerød, Danmark	100	100	100
SCA Chile SA	RUT:9.282.000-3	Santiago de Chile, Chile	100	100	100
SCA Hygiene Products Manchester Ltd	4 119 442	Dunstable, Storbritannien	100	100	100
Sancela S.A.	B14441997	La Chargaia, Tunisien	49	49	49
SCA Yıldız Kagit ve Kisisel Bakim Üretim A.S.	12559	Kocaelli, Turkiet	50	50	50
SCA Hygiene Products Kft	01-09-716945	Budapest, Ungern	100	100	100
SCA Timber Supply Skandinavien AB	556302-0667	Sundsvall, Sverige	100	100	100
SCA do Brasil Indústria e Comércio Ltda	72.899.016/0001-99	Osasco, Brasilien	100	100	100

<sup>1)</sup> SCA-koncernen har ett fåtal dotterföretag som är delägda och som har ett väsentligt minoritetsintresse. Dotterföretagen är till största delen verksamma inom hygienverksamheten se **TF2:1**.



## F2. DELÄGDA DOTTERFÖRETAG MED VÄSENTLIGA MINORITETSINTRESSEN

### Vinda

SCA har sedan 2007 varit delägare i Vinda. Fram till slutet av 2013 redovisades innehavet som ett intresseföretag. I slutet av 2013 förvärvade SCA ytterligare andelar i Vinda och har nu 51,4 procent av rösterna i bolaget, varefter bolaget redovisas som ett dotterföretag med väsentligt minoritetsintresse i SCA. Vinda marknadsför och säljer, mjukpapper och personliga hygienprodukter, främst på marknaderna i Kina, Hongkong och Macau. Under 2015 har SCA lämnat lån till Vinda för finansiering av verksamheten samt till förvärv. Vindas marknadsvärde på Hongkongbörsen var den 31 december 2015 16 533 MSEK.

### Familia

Familia ägs till 50 procent av SCA och till 49,8 procent av familjen Gomez. SCA har bedömts ha ett bestämmande inflytandet över Familia trots att SCA inte innehar majoriteten av rösterna i bolaget. Det bestämmande inflytandet utö-

vas av SCA, då SCA har möjlighet att styra de aktiviteter som mest väsentligen påverkar avkastningen i Familia. Familia är verksam på den Sydamerikanska marknaden och säljer produkter inom mjukpapper och personliga hygienprodukter.

### Finansiell information

Finansiell information lämnas för dessa båda dotterföretag nedan. Finansiell information för övriga dotterföretag har inte redovisats, då dessa var och en för sig inte har haft någon materiell påverkan på koncernens resultat och ställning. Balansräkningarna har redovisats med hänsyn tagen till hur Vinda och Familia har redovisats i SCAs koncernredovisningen, varvid hänsyn tagits till justering för övervärden i samband med förvärv samt eliminering av transaktioner i samband med internförsäljning av bolag från SCA till Vinda så kallad common control-transaktion.

TF2:1 Dotterföretag med väsentliga minoritetsintressen, 100 procent av verksamheten<sup>1)</sup>

MSEK	Vinda <sup>2)</sup>			Familia <sup>2)</sup>		
	2015	2014	2013 <sup>3)</sup>	2015	2014	2013
<b>Summerad resultaträkning</b>						
Nettoomsättning	10 463	7 024	–	6 186	5 650	5 350
Rörelseresultat	736	500	–	783	719	758
Periodens resultat	155	189	–	311	247	264
Periodens övriga totalresultat	119	857	–	–412	27	–165
<b>Periodens totalresultat hänförligt till SCAs aktieägare</b>	<b>274</b>	<b>1 046</b>	<b>–</b>	<b>–101</b>	<b>274</b>	<b>99</b>
Övrigt totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	222	693	–	24	266	141
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	88	63	–	92	145	77
<b>Summerad balansräkning</b>						
Anläggningstillgångar	13 587	12 535	9 210	2 917	3 344	3 282
Omsättningstillgångar	4 623	4 320	3 160	2 494	2 453	2 030
<b>Summa</b>	<b>18 210</b>	<b>16 855</b>	<b>12 370</b>	<b>5 411</b>	<b>5 797</b>	<b>5 312</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 895	5 715	4 812	2 089	2 259	2 071
Innehav utan bestämmande inflytande	3 570	3 437	2 868	1 510	1 583	1 454
Långfristiga skulder	4 543	3 165	2 372	486	548	575
Kortfristiga skulder	4 202	4 538	2 318	1 326	1 407	1 212
<b>Summa</b>	<b>18 210</b>	<b>16 855</b>	<b>12 370</b>	<b>5 411</b>	<b>5 797</b>	<b>5 312</b>
Kassaflöde från löpande verksamhet	810	739	–	440	767	365
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–1 322	–2 092	–	–135	–103	–87
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	171	1 384	–	–249	–475	–197
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>–341</b>	<b>31</b>	<b>–</b>	<b>56</b>	<b>189</b>	<b>81</b>

<sup>1)</sup> SCA har under 2015 ändrat princip för redovisning av balansräkningarna för dotterföretag med väsentliga minoritetsintressen efter ett klargörande från IFRIC, (IFRIC Update January 2015 – IFRS 12 Disclosure of Interest in Other Entities). Balansräkningarna har redovisats med hänsyn tagen till hur Vinda och Familia har redovisats i SCAs koncernredovisning, varvid hänsyn tagits till justering för övervärden i samband med förvärv samt eliminering av transaktioner i samband med internförsäljning av bolag från SCA till Vinda så kallad "common control"-transaktion.

<sup>2)</sup> För mer information om bolagen, se Förteckning över större dotterföretag.

<sup>3)</sup> SCA har sedan tidigare varit delägare i Vinda, vilket tidigare redovisats som ett intresseföretag. I slutet av 2013 förvärvade SCA ytterligare andelar i Vinda och har nu 51,4 procent av rösterna i bolaget.

## F3. JOINT VENTURE OCH INTRESSEFÖRETAG

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Samarbetsarrangemang

SCA klassificerar sina samarbetsarrangemang i joint venture eller gemensam verksamhet som senare presenteras i not F4.

#### Joint venture

Med joint venture avses företag där SCA tillsammans med andra parter genom avtal har ett gemensamt bestämmande inflytande över verksamheten. Ett joint venture ger de gemensamma ägarna rätt till investeringens nettotillgångar. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden, vilket innebär att en nettopost inklusive goodwill redovisas per joint venture i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas en resultatandel som "resultat från innehav i joint ventures". Resultatandelen beräknas utifrån SCAs kapitalandel i respektive joint venture. De samarbetsarrangemang som redovisas enligt kapitalandelsmetoden värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Värdering av förvärvade tillgångar och skulder görs på samma sätt som för dotterföretag. SCAs enskilt största Joint Venture är Bunzl & Biach Gesellschaft m.b.H., Vienna som förser hygienverksamheten med råvaror.

#### Intresseföretag

Intresseföretag är företag där koncernen utövar ett betydande inflytande utan att det delägda företaget är ett dotterföretag eller ett samarbetsarrangemang. Normalt innebär detta att koncernen innehar mellan 20 och 50 procent av rösterna. Redovisning av intresseföretag sker enligt kapitalandelsmetoden och de värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Värdering av förvärvade tillgångar och skulder görs på samma sätt som för dotterföretag och redovisat värde på intresseföretagen inkluderar eventuell goodwill och andra koncernjusteringar.

Koncernens andel av intresseföretagens resultat efter skatt som uppkommit i intresseföretag efter förvärvet redovisas på en rad i koncernens resultaträkning. Resultatandelen beräknas utifrån SCAs kapitalandel i respektive intresseföretag. Asaleo Care, Australien omklassificerades till intresseföretag i samband med att SCA gick ner i ägande vid börsintroduktionen på den australienska börsen.

### F3. JOINT VENTURE OCH INTRESSEFÖRETAG, FORTS.

#### Redovisade värden för joint ventures och intresseföretag

MSEK	2015	2014	2013
<b>Joint venture</b>			
Värde vid periodens början	122	837	771
Investeringar	-	129	10
Nettoökning i joint venture <sup>1)</sup>	4	-165	-49
Omvärderingseffekt vid ändrad ägarandel	-	-	46
Omklassificering mellan dotterföretag och joint venture	-	-	37
Omklassificeringar mellan joint venture och intresseföretag	-8	-719	-
Omräkningsdifferenser	-4	40	22
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>114</b>	<b>122</b>	<b>837</b>
<b>Intresseföretag</b>			
Värde vid periodens början	966	183	1 486
Investeringar	68	-	1
Företagsförvärv	-	-	58
Företagsförsäljningar	-	-	-13
Nettoökning i intresseföretag <sup>1)</sup>	41	101	104
Nedskrivning av intresseföretag	-62	-	-
Omklassificering mellan intresseföretag och dotterföretag	-7	-72	-1 454
Omklassificeringar på grund av ändrad förvärvsbalans	-	-11	-
Omklassificeringar mellan joint venture och intresseföretag	8	719	-
Omräkningsdifferenser	-50	46	1
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>964</b>	<b>966</b>	<b>183</b>
<b>BR TF3:1 Värde vid periodens slut joint venture och intresseföretag</b>	<b>1 078</b>	<b>1 088</b>	<b>1 020</b>

<sup>1)</sup> I periodens nettoökning ingår koncernens andel av joint venture och intresseföretagens resultat efter skatt samt poster redovisade direkt i eget kapital (båda efter avdrag för eventuella innehav utan bestämmande inflytande), därutöver ingår justering för under perioden erhållen utdelning vilket uppgår till 11 (10; 27) MSEK för joint venture samt 125 (16; 30) MSEK för intresseföretagen.

#### Joint venture och intresseföretag

Redovisade joint venture och intresseföretag är främst verksamma inom skogsindustriområdet med undantag för Vinda och Asaleo Care Ltd som är verksamma inom mjukpapper och personliga hygienprodukter.

#### Asaleo Care Ltd

Från och med 2014 redovisas Asaleo Care Ltd, Australien som ett intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden efter att företaget introducerats på Australian Securities Exchange (ASX). I samband med börsintroduktionen minskades SCAs andel till 32,5 procent. Under 2015 genomförde bolaget ett återköpsprogram av aktier från marknaden som SCA inte deltog i, detta medförde att SCA's andel av Asaleo Care ökade till 34,7 procent under sista kvartalet. Asaleo Care tillverkar och marknadsför mjukpapper för konsumenter och storförbrukare, barnblöjor, mensskydd och inkontinensprodukter. SCA har licensierat sina varumärken Tork och TENA till Asaleo Care för försäljning av dessa varumärken i Australien, Nya Zeeland och Fiji.

#### Vinda

2013 förvärvade SCA ytterligare andelar i Vinda och bolaget övergick till att bli ett dotterföretag, där SCA idag har ett ägande om 51,4 procent. Företaget är främst verksamt på marknaderna i Hongkong och Kina. Se även not F2.

#### Bunzl & Biach

Bunzl & Biach är ett joint venture som är verksamt inom returpappersmarknaden och förser SCAs hygienverksamhet med råvaror.

#### TF3:1 Joint ventures och intresseföretag, 100 procent av verksamheten

MSEK	Joint ventures			Intresseföretag			Vinda	2013 <sup>2)</sup>	Total		
	Bunzl & Biach	Asaleo Care Ltd	2013 <sup>1)</sup>	2015	2014	2013 <sup>1)</sup>			2015	2014	2013
<b>Summerad resultaträkning</b>											
Nettoomsättning	852	776	719	3 946	3 890	3 943	5 706	4 798	4 666	10 368	
Avskrivningar	-11	-9	-	-169	-154	-172	-9	-180	-163	-181	
Rörelseresultat	31	20	16	736	375	486	598	767	395	1 100	
Ränteutgifter	-	-	-	3	-	-	3	3	-	3	
Räntekostnader	-	-	-	-64	-153	-231	-51	-64	-153	-282	
Övriga finansiella poster	3	1	1	-3	-208	-54	37	-	-207	-16	
Skattekostnad	-8	-6	-4	-193	5	-56	-109	-201	-1	-169	
Periodens resultat	26	16	13	479	18	145	456	505	34	614	
Periodens övriga totalresultat	-1	-	-	-49	106	79	118	-50	106	197	
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>25</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>430</b>	<b>124</b>	<b>224</b>	<b>574</b>	<b>455</b>	<b>140</b>	<b>811</b>	
<b>Summerad balansräkning</b>											
Anläggningstillgångar	106	53	56	3 343	3 555	3 020		3 449	3 608	3 076	
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-		-	-	-	
Likvida medel	10	55	43	214	226	314		224	281	357	
Övriga omsättningstillgångar	93	98	89	1 159	1 161	998		1 252	1 259	1 087	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>209</b>	<b>206</b>	<b>188</b>	<b>4 716</b>	<b>4 942</b>	<b>4 332</b>		<b>4 925</b>	<b>5 148</b>	<b>4 520</b>	
Långfristiga finansiella skulder	50	48	52	1 792	1 723	2 413		1 842	1 771	2 465	
Övriga långfristiga skulder	47	46	39	181	78	239		228	124	278	
Kortfristiga finansiella skulder	-	-	-	24	5	18		24	5	18	
Övriga kortfristiga skulder	16	18	9	668	658	711		684	676	720	
<b>Summa skulder</b>	<b>113</b>	<b>112</b>	<b>100</b>	<b>2 665</b>	<b>2 464</b>	<b>3 381</b>		<b>2 778</b>	<b>2 576</b>	<b>3 481</b>	
<b>Nettotillgångar</b>	<b>96</b>	<b>94</b>	<b>88</b>	<b>2 051</b>	<b>2 478</b>	<b>951</b>		<b>2 147</b>	<b>2 572</b>	<b>1 039</b>	
Koncernens andel av nettotillgångar	47	46	43	711	806	476		758	852	519	
Justering till verkligt värde	56	66	51	119	43	258		175	109	309	
<b>Redovisat värde av företagen</b>	<b>103</b>	<b>112</b>	<b>94</b>	<b>830</b>	<b>849</b>	<b>734</b>		<b>933</b>	<b>961</b>	<b>828</b>	
Redovisat värde för övriga joint ventures								11	10	9	
Redovisat värde för övriga intresseföretag								134	117	183	
<b>BR TF3:2 Redovisat värde för joint ventures och intresseföretag</b>								<b>1 078</b>	<b>1 088</b>	<b>1 020</b>	
<b>Marknadsvärde vid periodens slut</b>				<b>5 495</b>	<b>6 402</b>			<b>10 834</b>			

<sup>1)</sup> Asaleo Care redovisades som joint venture 2013, efter börsintroduktion 2014 klassificerades företaget om till intresseföretag då SCA minskade sin ägarandel.

<sup>2)</sup> SCA ökade sitt innehav i bolaget Vinda vid årsskiftet 2013 till 51,4% av rösterna, detta omklassificerade företaget från ett tidigare konsoliderats som ett intresseföretag till att nu konsolideras som ett dotterföretag.

### F3. JOINT VENTURE OCH INTRESSEFÖRETAG, FORTS.

#### TF3:2 Redovisade värden för joint ventures och intresseföretag

Bolagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel 2015-12-31, %	Kapitalandel 2014-12-31, %	Kapitalandel 2013-12-31, %	Redovisat värde 2015-12-31, MSEK	Redovisat värde 2014-12-31, MSEK	Redovisat värde 2013-12-31, MSEK
<b>Joint Venture</b>								
Bunzl & Blach GmbH	FN79555v	Wien, Österrike	49	49	49	103	112	94
Asaleo Care Ltd	61 154 461 300	Melbourne, Australien	–	–	50	–	–	734
Övriga						11	10	9
<b>Intresseföretag</b>								
Asaleo Care Ltd	61 154 461 300	Melbourne, Australien	35	33	–	830	849	–
Övriga						134	117	183
<b>BR TF3:1</b>	<b>Redovisat värde vid periodens slut</b>					<b>1 078</b>	<b>1 088</b>	<b>1 020</b>

### F4. GEMENSAM VERKSAMHET

#### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Med gemensam verksamhet avses företag där SCA tillsammans med andra parter genom avtal har ett gemensamt bestämmande inflytande över verksamheten. I en gemensam verksamhet ges parterna i uppgårelsen rätt till de tillgångar och skyldigheter för skulder kopplade till investeringen, vilket innebär att innehavaren ska redovisa sin andel av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader enligt den så kallade klyvningsmetoden.

Värdering av förvärvade tillgångar och skulder enligt klyvningsmetoden görs på samma sätt som för dotterföretag. SCA klyver sin andel av företagets tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i de finansiella rapporterna. Ett fåtal företag inom SCA-koncernen har bedömts vara gemensam verksamhet nämligen Uni-Charm Mölnlycke, ProNARO och Nokianvirran Energia, där parterna i avtalet förvärvar samtliga produkter från företagen och företagen drivs med resultat nära noll.

#### Gemensam verksamhet

Företagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel 2015- 12-31	Kapitalandel 2014- 12-31	Kapitalandel 2013- 12-31
Uni-Charm Mölnlycke B.V.	02-330 631	Hoogezand, Nederländerna	40	40	40
ProNARO GmbH	HRB 8744	Stockstadt, Tyskland	50	50	50
Nokianvirran Energia Oy (NVE)	213 1790-4	Kotipakka, Finland	27	27	–

#### Uni-Charm Mölnlycke

Uni-Charm har klassificerats som en gemensam verksamhet då parterna i avtalet köper samtliga produkter som producerats av företaget. Produkterna prissätts på ett sådant sätt att verksamheten erhåller full kostnadstäckning för produktions- och finansieringskostnader. Det medför att företaget i samarbetet drivs med ett resultat nära noll och därför inte utsätts för ett kommersiellt risktagande. Detta samarbete har verksamhet i Hoogezand Nederländerna, Venio Ryssland, och Delaware USA.

#### ProNARO

Ett antal pappersbruk har gått samman och bildat företaget, ProNARO, vars huvudsakliga uppgift är att förhandla bra priser, optimera lagernivåer, höja virkeskvaliteten samt minska ledtider och kostnader vid inköp av virke. ProNAROs inköp bygger på prognostiserade volymer från pappersbruken. Företagets produktions- och administrationskostnader debiteras pappersbruken genom det pris som virket åsätts. Vid eventuella budget- eller prisavvikelse debiteras pappersbruken för dessa ytterligare kostnader, vilket medfört att ProNARO inte utsätts för någon kommersiell risk.

#### Nokianvirran Energia

SCA har med två andra intressenter ingått ett avtal för ett gemensamt, så kallat, Mankala bolag på den finska energimarknaden där de gemensamma parterna kommer tillverka värme och ånga av biobränsle. Varje delägare är i samarbetet skyldig att stå för de fasta kostnaderna i proportion till sitt ägande i företaget, samt betala för de använda råvarorna vid tillverkning av värme och ånga proportionellt till sin konsumtion. Företaget är således inte vinstdrivande eftersom parterna bär sina respektive kostnader. Bolaget förväntas gå med ett resultat nära noll och är därför inte utsatt för några kommersiella risker. Produktionsstart för bolaget planeras till 2016.

### F5. AKTIER OCH ANDELAR

#### Aktier och andelar

MSEK	2015	2014	2013
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>53</b>	<b>52</b>	<b>60</b>
Ökning genom förvärv av dotterföretag	–	–	–
Försäljningar	–7	–	–8
Övriga omklassificeringar	–	1	–
Nedskrivningar	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–1	0	–
<b>BR Värde vid periodens slut</b>	<b>45</b>	<b>53</b>	<b>52</b>

Aktier och andelar avser innehav i övriga företag som inte klassificeras som dotterföretag, samarbetsarrangemang eller intresseföretag. Innehavet är av operativ karaktär och har därmed inte klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas. Bokfört värde anses överensstämma med verkligt värde.

## F6. FÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Förvärv av dotterföretag

SCA tillämpar IFRS 3, Rörelseförvärv, i samband med förvärv. Vid rörelseförvärv identifieras och klassificeras förvärvade tillgångar respektive övertagna skulder till verkligt värde vid förvärvstidpunkten (så kallad förvärvsanalys). I förvärvsanalysen ingår även att bedöma om det finns tillgångar av immateriell karaktär såsom varumärken, patent, kundkontrakt eller liknande som inte finns redovisade i den förvärvade enheten. I de fall anskaffningsvärdet överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt identifierade immateriella tillgångar i bolaget redovisas skillnaden som goodwill. Eventuella övervärden på materiella tillgångar skrivs av över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Goodwill och starka varumärken med en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan blir föremål för testning av nedskrivningsbehov vid den årliga nedskrivningsprövningen. Vissa varumärken och kundkontrakt skrivs av under dess bedömda nyttjandeperiod.

Överförd ersättning som är villkorad av framtida händelser, värderas till verkligt värde, eventuell värdeförändring redovisas i periodens resultat.

Transaktionskostnader i samband med förvärv ingår inte i anskaffningsvärdet utan kostnadsförs direkt.

Företag förvärvade under perioden ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten. Avyttrade företag ingår i koncernens redovisning till tidpunkten för avyttring.

#### Innehav utan bestämmande inflytande

Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande bestäms för varje transaktion antingen som en proportionell andel av verkligt värde på identifierbara nettotillgångar exklusive goodwill (partiell goodwill) eller verkligt värde vilket innebär att goodwill även redovisas på innehav utan bestämmande inflytande (full goodwill).

Vid successiva förvärv som leder till att ett bestämmande inflytande uppnås, omvärderas eventuella tidigare förvärvade nettotillgångar i den förvärvade enheten till verkligt värde och resultatet av omvärderingen redovisas i resultaträkningen. Om det bestämmande inflytandet upphör vid avyttring av en verksamhet redovisas resultatet i resultaträkningen, den del av den avyttrade verksamheten som fortfarande är kvar i koncernen värderas till verkligt värde vid avyttringstillfället varvid omvärderingseffekten redovisas i resultaträkningen.

Förvärv där bestämmande inflytande uppnås redovisas som en eget kapitaltransaktion det vill säga en överföring mellan eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare och innehav utan bestämmande inflytande. Detsamma gäller för avyttringar som sker utan att bestämmande inflytande går förlorat.

#### Förvärv

Under 2015 har SCA endast gjort mindre tilläggsinvesteringar och erlagt tilläggsköpeskilling i redan förvärvade bolag förutom nedanstående förvärv av Nampak. I juli signerade SCA ett avtal att förvärva resterande 50% av det gemensamt ägda sydafrikanska dotterföretaget Sancella S.A. Nampak. Köpeskillingen uppgick till 1 SEK. SCA har sedan tidigare redovisat Sancella S.A. som ett dotterföretag, varför förvärvet kommer att redovisas som en så kallad eget kapitaltransaktion.

Periodens förvärv om 74 MSEK har betalats kontant. Tilläggsköpeskillingen för FZCO Sancella uppgick till 19 MSEK, varav 11 MSEK betalats kontant och resterande 8 MSEK redovisas som en finansiell skuld. Förvärvskostnader avseende förvärv ingår i periodens rörelseresultat med cirka 1,4 MSEK.

#### Påverkan på omsättning och resultat från periodens förvärv

Inga nya förvärv har gjorts under perioden.

#### Förvärvade verksamheter

Tabellen nedan visar verkligt värde på förvärvade nettotillgångar som redovisas på förvärvsdagen, redovisad goodwill samt påverkan på koncernens kassaflödesanalyser.

#### Förvärvsbalanser

MSEK	2015	2014	2013
Immateriella tillgångar	–	23	2 908
Materiella anläggningstillgångar	–	56	4 191
Övriga anläggningstillgångar	66	166	231
Rörelsetillgångar	–	86	2 522
Likvida medel	2	27	654
Avsättningar och andra långfristiga skulder	–	–5	–732
Nettolåneskuld exkl likvida medel	–	–20	–2 462
Rörelseskulder	–	–29	–1 448
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	–	–	–
<b>Verkligt värde på nettotillgångar</b>	<b>68</b>	<b>304</b>	<b>5 864</b>
Goodwill	–	269	1 759
Koncernmässigt värde på intresseföretagsandel	–	–72	–1 482
Omvärdering av tidigare ägd andel	–	–35	–564
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–2 822
<b>Överförd ersättning</b>	<b>68</b>	<b>466</b>	<b>2 755</b>
Överförd ersättning	–68	–466	–2 755
Reglering av fordringar avseende tidigare års förvärv	–6	–	103
Likvida medel i förvärvade verksamheter	–	27	654
Justering av likvida medel i slutlig förvärvsanalys Vinda	–	–69	–
<b>KF Påverkan på koncernens likvida medel, förvärv av verksamheter</b>	<b>–74</b>	<b>–508</b>	<b>–1 988</b>
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	–19	–173	–1 028
Förvärvad nettolåneskuld exkl likvida medel	–	–20	–2 462
Justering av nettolåneskuld i slutlig förvärvsanalys Vinda	–	193	–
<b>OKF Förvärv av verksamheter under perioden inkl övertagen nettolåneskuld</b>	<b>–93</b>	<b>–508</b>	<b>–5 488</b>

#### Justering av preliminära förvärvsbalanser 2014

En förvärvsanalys är preliminär till dess den fastställs. En preliminär förvärvsanalys fastställs så fort ny information avseende tillgångar/skulder vid förvärvstidpunkten erhålls, men senast ett år från förvärvstillfället. Vid justering av förvärvsanalyser ändras resultat och balansräkningarna för jämförelseperioden. De under förra året upprättade förvärvsanalyserna har fastställts i enlighet med de preliminära förvärvsanalyserna.



## F6. FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR, FORTS.

### Förvärv efter rapportperiodens slut

Den 13 oktober 2015 meddelade SCA att bolaget lagt ett offentligt bud på Wausau Paper Corp., en av de största tillverkarna av mjukpapper för storförbrukare på den nordamerikanska marknaden. Köpeskillingen uppgår till 513 MUSD kontant. Transaktionen var villkorad av godkännande från Wausau Papers aktieägare och myndigheter. Den 17 november 2015 godkändes affären av amerikanska konkurrensmyndigheter och på bolagsstämman den 20 januari 2016 accepterade Wausau Papers aktieägare budet från SCA. SCA fick först tillgång till finansiell information från Wausau i samband med förvärvsdatumet. Den preliminära förvärvsanalysen grundar sig därför på av Wausau framtagen balansräkning enligt US-GAAP. Anläggningstillgångarna har ännu inte marknadsberäknats och ingen ny aktuarieberäkning har gjorts för pensioner. Immateriella tillgångar och goodwill är endast preliminärt beräknade. Goodwill motiveras av synergier mellan SCA och Wausau inom mjukpappersområdet för storförbrukare i Nordamerika. I samband med transaktionen av Wausau tog SCA upp ett lån om 500 MUSD för att finansiera förvärvet.

I oktober tecknade SCA avtal om att avyttra sin verksamhet i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea för integration med Vinda International Holding Limited (Vinda) ett dotterföretag ägt till 51,4% av SCA, noterat på Hongkongbörsen.

#### Preliminär förvärvsbalans Wausau Paper

MSEK	2015
Immateriella tillgångar	943
Anläggningstillgångar	3 131
Rörelsetillgångar	612
Likvida medel	15
Avsättningar och andra långfristiga skulder	-376
Nettolåneskuld exkl likvida medel	-1 992
Rörelseskulder	-650
<b>Verkligt värde på nettotillgångar</b>	<b>1 683</b>
Goodwill	2 718
<b>Överförd ersättning</b>	<b>4 401</b>
Överförd ersättning	-4 401
Likvida medel i förvärvade verksamheter	15
<b>Påverkan på koncernens likvida medel, förvärv av verksamheter</b>	<b>-4 386</b>
Förvärvad nettolåneskuld exkl likvida medel	-1 992
<b>Förvärv av verksamheter under perioden inkl övertagen nettolåneskuld</b>	<b>-6 378</b>

### Avyttringar

I juli 2015 signerade SCA och Nampak ett avtal om att avyttra barnblöjverksamheten i det gemensamt ägda sydafrikanska bolaget Sancella S.A. till ett sydafrikanskt bolag. Transaktionen slutfördes under fjärde kvartalet och resulterade i en överförd ersättning om 116 MSEK och ett resultat nära noll. Av överförd ersättning kommer 67 MSEK att betalas under 2016.

I övrigt har slutreglering skett av tilläggsköpeskillning för det under 2013 avyttrade tryckpappersbruket i Laakirchen, Österrike. Transaktionen resulterade i en bokföringsmässig vinst om 92 MSEK som redovisas i jämförelsestörande poster i resultaträkningen.

#### Tillgångar och skulder ingående i avyttringar

MSEK	2015	2014	2013
Immateriella tillgångar	-	-	37
Materiella anläggningstillgångar	48	-	58
Övriga anläggningstillgångar	-	-	26
Rörelsetillgångar	68	-	1 175
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	-	-	1 855
Likvida medel	-	-	306
Nettolåneskuld exkl likvida medel	-	-	-345
Avsättningar	-	-	-120
Rörelseskulder	-	-	-413
Resultat vid försäljning <sup>1)</sup>	0	-	-156
<b>Erhållen ersättning efter avyttringskostnader</b>	<b>116</b>	<b>-</b>	<b>2 423</b>
<i>Avgår:</i>			
Ej erhållen köpeskillning	-67	-	-746
Likvida medel i avyttrade företag	-	-	-306
<i>Tillkommer:</i>			
Betalning av fordran köpeskillning	280	206	-
<b>KF Påverkan på koncernens likvida medel, Avyttringar</b>	<b>329</b>	<b>206</b>	<b>1 371</b>
<i>Avgår:</i>			
Avyttrad nettolåneskuld exkl likvida medel	-	-	345
<b>OKF Avyttring av verksamheter under perioden inkl överläten nettolåneskuld</b>	<b>329</b>	<b>206</b>	<b>1 716</b>

<sup>1)</sup> Exklusive återföring av realiserad omräkningsdifferens i avyttrade företag till resultaträkningen. Resultat vid försäljning ingår i jämförelsestörande poster i resultaträkningen.

## G. ÖVRIGT

### G1. ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

#### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Tillgångar klassificeras som att de innehas för försäljning om deras värde, inom ett år, kommer att återvinnas genom försäljning och inte genom fortsatt användning i verksamheten. Vid tidpunkten för omklassificering värderas tillgångar och skulder till det lägre av verkligt värde, efter avdrag för försäljningskostnader, och det redovisade värdet. Tillgångarna skrivs inte längre av efter omklassificeringen. Vinsten är begränsad till ett belopp motsvarande tidigare gjorda nedskrivningar. Vinst och förluster som redovisats vid omvärdering och avyttring redovisas i periodens resultat.

När en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område avyttras klassificeras den som en avvecklad verksamhet. Avyttringstillfället, eller den tidpunkt när verksamheten uppfyller kriterierna för att klassificeras som innehav för försäljning, styr när verksamheten ska klassificeras som avvecklad verksamhet.

Resultat efter skatt från avvecklad verksamhet redovisas på egen rad i resultaträkningen. Resultaträkningen korrigeras för jämförelseperioden som om den avvecklade verksamheten redan hade avvecklats vid ingången av jämförelseperioden.

#### Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

MSEK	2015	2014	2013
Övriga immateriella tillgångar	-	-	-
Byggnader	53	15	17
Mark	67	43	13
Maskiner och inventarier	-	1	1
Pågående nyanläggningar	-	1	1
<b>BR Summa</b>	<b>120</b>	<b>60</b>	<b>32</b>

Under 2015 uppgår anläggningstillgångar som innehas till försäljning om 120 MSEK hänförligt till avyttring av verksamheter i Asien.

## G2. LEASING

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Leasingavtal klassificeras och redovisas antingen som operationella eller finansiella. I de fall ett leasingavtal i allt väsentligt innebär att de risker och fördelar normalt förknippade med ägande har överförts till SCA klassificeras leasingavtalen som finansiella. Den leasade tillgången redovisas som anläggningstillgång med en motsvarande räntebärande skuld. Det initiala värdet på båda dessa poster utgör det lägsta av tillgångarnas verkliga värde eller nuvärdet av minimileaseavgifterna. Framtida leaseavgifter fördelas mellan amortering och ränta, så att varje redovisningsperiod belastas med ett räntebelopp som motsvarar en fast räntesats på den under respektive period redovisade skulden. Den leasade tillgången skrivs av enligt samma principer som gäller övriga tillgångar av samma slag. Råder osäkerhet om tillgången kommer att övertas vid leasingperiodens utgång skrivs tillgången av över leasingperioden om denna är kortare än den nyttjandetid som gäller för övriga tillgångar av samma slag. Leasingavtal där risker och fördelar med ägandet i allt väsentligt kvarstår hos uthyraren klassificeras som operationell leasing, och leaseavgifterna kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

#### Leasingkostnader

MSEK	2015	2014	2013
Operationell leasing	-816	-797	-692
Finansiell leasing, avskrivning	-7	-9	-18
Finansiell leasing, räntekostnad	-2	-3	-4
<b>Summa</b>	<b>-825</b>	<b>-809</b>	<b>-714</b>

#### Operationell leasing, framtida minimileaseavgifter

MSEK	2015	2014	2013
Inom 1 år	624	605	557
Mellan 2–5 år	1 235	1 324	1 186
Senare än 5 år	623	708	536
<b>Summa</b>	<b>2 482</b>	<b>2 637</b>	<b>2 279</b>

De operationella leasingobjekten utgörs av ett stort antal objekt, såsom energianläggningar, lagerlokaler, kontor, övriga byggnader, maskiner och inventarier, IT-utrustning, kontorsutrustning samt diverse transportfordon. Bedömningen är, för ett antal av objekten, att det i realiteten finns möjlighet att avbryta ingångna kontrakt i förtid.

#### Finansiell leasing, framtida minimileaseavgifter

MSEK	2015	2014	2013
Inom 1 år	9	44	16
Mellan 2–5 år	13	9	45
Senare än 5 år	35	-	-
<b>Summa</b>	<b>57</b>	<b>53</b>	<b>61</b>
Varav ränta	-18	-3	-5
<b>Nuvärde av framtida minimileaseavgifter</b>	<b>39</b>	<b>50</b>	<b>56</b>

#### Övriga upplysningar

Periodens totala utbetalningar avseende finansiellt leasade tillgångar uppgick till -13 (-17; -55) MSEK varav amortering av skuld -11 (-15; -51) MSEK. Det bokförda värdet på finansiellt leasade tillgångar per årsskiftet avseende byggnader/mark var 39 (46; 138) MSEK och avseende maskiner 9 (12; 13) MSEK.

För information om väsentliga leasingkontrakt se not G3 om Eventualförpliktelser.

## G3. EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH STÄLLDA PANTER

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

En eventualförpliktelse redovisas när det finns en möjlig eller faktisk förpliktelse till följd av inträffade händelser som inte redovisas som skuld eller avsättning, då det antingen är osannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller då beloppet inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

#### Eventualförpliktelser

MSEK	2015	2014	2013
Borgensförbindelser för			
intresseföretag	15	17	19
kunder och övriga	54	51	48
Skattetvister	1 302	1 554	374
Övriga ansvarsförbindelser	256	262	250
<b>Summa</b>	<b>1 627</b>	<b>1 884</b>	<b>691</b>

Eventualförpliktelser avseende skatter är huvudsakligen relaterade till en enskild skattetvist i Sverige där skattemyndigheten (Skatteverket) har beslutat om tillkommande skatter och skattetillegg för åren 2008–2012 på cirka 1 188 MSEK inklusive ränta. Tvisten gäller räntekostnader på lån i ett koncernbolag som uppkom i samband med att en verksamhet flyttades till Sverige under 2004. SCA gör bedömningen att skattekravet inte kommer att vinna bifall vid en rättslig prövning. Någon reservering har mot denna bakgrund inte gjorts i bokslutet för det aktuella kravet.

SCA genomförde 2000 en leasingtransaktion med amerikanska banker som motparter. Transaktionen avsåg Östrands massfabrik i Timrå, Sverige. Löptiden för transaktionen var ursprungligen 30 år. SCA har emellertid möjlighet att utan ekonomiska konsekvenser avbryta transaktionen år 2017. Vid transaktionstillfället var nuvärdet av de hyresbelopp som SCA åtagit sig att betala cirka 4 miljarder SEK (442 MUSD). Av detta belopp placerades ett belopp motsvarande 3,6 miljarder SEK, enligt avtal, dels på konton i bank, dels i amerikanska värdepapper, som vid avtalstillfället hade rating AA respektive AAA. Under 2009 avslutades leasingtransaktionen i förtid med en av de amerikanska bankerna. Värdet av utestående depositioner och amerikanska värdepapper uppgick därefter till 2,4 miljarder SEK per 31 december 2015. SCA står för kreditrisken gentemot depåbanken. Om depåbankens rating i framtiden skulle försämrats, har SCA möjlighet att flytta över depån till annan bank med bättre rating. SCA har dessutom en skyldighet att byta ut de amerikanska värdepappererna om deras rating faller under AA- respektive A. Under 2008 föll de ursprungliga värdepapperens rating vilket har medfört att SCA bytt ut dessa mot bankgaranterade värdepapper samt amerikanska statsobligationer. Motparterna har accepterat att depositionerna används som betalningar för hyresåtagandena. Mottagna förskottsbetalningar och lämnade depositioner har sedan 2000 nettoredovisats i balansräkningen. Om SCA på grund av extraordinära händelser (av force majeure-karaktär) väljer att inte fullgöra, eller inte kan fullgöra hyresavtalen, är SCA skyldigt att ersätta motparterna den ekonomiska skada som därvid må uppkomma. Ersättningen varierar över löptiden och kan maximalt uppgå till cirka 9 procent av nuvärdet av hyresbeloppet, vilket efter ovan nämnda förtida avslut uppgår till 227 MUSD. Avtalen har utarbetats och granskats av juridisk expertis i Sverige och USA och anses följa vad som är sedvanligt för denna typ av transaktioner.

SCA genomförde under 2007 en transaktion konstruerad som en "sale and leaseback" med en europeisk bank avseende den nya sodapannan vid kraft-

### G3. EVENTUALFÖRPLIKTELSER OCH STÄLLDA PANTER, FORTS.

linierfabriken i Obbola, Sverige. Avtalets ursprungliga löptid var 25 år med rätt för SCA att utan ekonomiska konsekvenser avbryta transaktionen år 2023. Nuvärdet av SCAs framtida hyresbelopp uppgick till 671 MSEK vilket belopp har investerats i ett värdepapper med rating A utgivet av motparten och deponerats i en svensk bank med uppdrag att ombesörja hyresbetalningar under avtalets löptid. Skulle motpartens rating falla under BBB- har SCA rätt att, utan ekonomiska konsekvenser, avbryta transaktionen i förtid. Om SCA på grund av extraordinära händelser (av force majeure-karaktär) väljer att inte fullgöra, eller inte kan fullgöra, hyresavtalen är SCA skyldigt att ersätta motparten för den skada som därvid må uppkomma. Ersättningen varierar över löptiden och kan uppgå till maximalt 12 procent av transaktionsbeloppet. SCA disponerar anläggningen utan operativa inskränkningar. Leasingavtalet och depåarrangemanget har sedan 2007 nettoredovisats i SCAs balansräkning.

SCA är föremål för granskning av konkurrensmyndigheter i vissa länder. SCA bedömer att de pågående utredningarna inte kan få materiell finansiell effekt.

SCA har ett tioårigt prisbestämt avtal med en norsk elleverantör omfattande leverans av el motsvarande cirka 17 procent av SCA Graphic Sundsvalls beräknade förbrukning. Avtalet trädde i kraft under 2009.

#### Ställda panter

MSEK	Panters avseende finansiella skulder	Övrigt	Total		
			2015	2014	2013
Fastighetsinteckningar	11		11	11	10
Företagsinteckningar	32	20	52	56	50
Övrigt	296	134	430	414	364
<b>Summa</b>	<b>339</b>	<b>154</b>	<b>493</b>	<b>481</b>	<b>424</b>

Skulder för vilka vissa av dessa panters ställts som säkerhet uppgick till 5 (5; 5) MSEK.

# Moderbolagets räkningar

## Resultaträkning **RR**

MSEK	Not	2015	2014
Administrationskostnader		-1 109	-738
Övriga rörelseintäkter		430	414
Övriga rörelsekostnader		-200	-204
<b>Rörelseresultat</b>	M1	<b>-879</b>	<b>-528</b>
<b>Finansiella poster</b>	M9		
Resultat från andelar i koncernföretag		12 191	6 524
Ränteintäkter och liknande resultatposter		25	1 414
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 240	-3 294
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>10 976</b>	<b>4 644</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>10 097</b>	<b>4 116</b>
Bokslutsdispositioner	M3	-16	-17
Skatt på periodens resultat	M3	-349	69
<b>Periodens resultat</b>		<b>9 732</b>	<b>4 168</b>

## Rapport över totalresultat

MSEK	2015	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>9 732</b>	<b>4 168</b>
Övrigt totalresultat	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>9 732</b>	<b>4 168</b>

## Kassaflödesanalys **KF**

MSEK	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	10 097	4 116
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <b>T:1</b>	-1 576	-3 967
	<b>8 521</b>	<b>149</b>
Betald skatt	-8	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>8 513</b>	<b>149</b>
Förändring i rörelsefordringar <sup>1)</sup>	-42	95
Förändring i rörelseskulder <sup>1)</sup>	-983	119
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7 488</b>	<b>363</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av dotterföretag	-6 346	-
Förvärv av anläggningstillgångar	-126	-488
Avyttring av finansiella tillgångar	10	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	31	284
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-6 431</b>	<b>-204</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	2 630	3 177
Utbetald utdelning	-3 687	-3 336
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 057</b>	<b>-159</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvida medel vid periodens början	0	0
Likvida medel vid periodens slut <sup>2)</sup>	0	0

<b>T:1</b> Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2015	2014
Avskrivningar på anläggningstillgångar	68	64
Förändring av upplupna poster	498	702
Nedskrivning av aktier i dotterföretag	102	-
Utdelningsintäkt i form av reducering finansiell intern skuld / erhållande av aktier i dotterföretag	-2 272	-4 475
Övrigt	28	-258
<b>Summa</b>	<b>-1 576</b>	<b>-3 967</b>

<sup>1)</sup> De mellanhavanden moderbolaget har med svenska dotterföretag avseende skatter redovisas som förändring i rörelsefordringar respektive rörelseskulder.

<sup>2)</sup> Bolagets checkkonto är ett underkonto och redovisas i balansräkningen bland skulder till dotterföretag.

## Tilläggsupplysningar

Betalda erhållna räntor och utdelningar	2015	2014
Erhållen utdelning	10 688	6 200
Erhållet koncernbidrag	1 339	1 867
Lämnat koncernbidrag	-68	-242
Betald ränta	-1 406	-2 046
Erhållen ränta	227	182
<b>Summa</b>	<b>10 780</b>	<b>5 961</b>

## Balansräkning **BR**

MSEK	Not	2015	2014
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		0	0
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	M4	<b>0</b>	<b>0</b>
Byggnader och mark		8 182	8 099
Maskiner och inventarier		8	9
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	M5	<b>8 190</b>	<b>8 108</b>
Andelar	M6	139 886	133 649
Fordringar hos dotterföretag	M7	186	348
Andra långfristiga fordringar		126	123
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>140 198</b>	<b>134 120</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>148 388</b>	<b>142 228</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos dotterföretag	M7	2 345	3 637
Aktuella skattefordringar	M3	26	18
Övriga kortfristiga fordringar	M8	59	104
Kassa och bank		0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>2 430</b>	<b>3 759</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>150 818</b>	<b>145 987</b>

## Eget kapital, avsättningar och skulder

Eget kapital		2015	2014
Aktiekapital	M11	2 350	2 350
Uppskrivningsfond		1 363	1 363
Reservfond		7 283	7 283
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>10 996</b>	<b>10 996</b>
Balanserad vinst		39 151	38 670
Periodens resultat		9 732	4 168
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>48 883</b>	<b>42 838</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>59 879</b>	<b>53 834</b>

Obeskattade reserver	Not	2015	2014
	M3	<b>230</b>	<b>213</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner	M2	713	619
Avsättningar för skatter	M3	958	609
Övriga avsättningar		3	3
<b>Summa avsättningar</b>		<b>1 674</b>	<b>1 231</b>

Långfristiga skulder	Not	2015	2014
Skulder till dotterföretag	M7	-	2 326
Långfristiga räntebärande skulder	M9	16 556	18 890
Övriga långfristiga skulder		0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>16 556</b>	<b>21 216</b>

Kortfristiga skulder	Not	2015	2014
Skulder till dotterföretag	M7	64 319	67 217
Kortfristiga räntebärande skulder	M9	7 484	1 726
Leverantörsskulder		27	54
Övriga kortfristiga skulder	M10	649	496
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>72 479</b>	<b>69 493</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>150 818</b>	<b>145 987</b>
Ansvarsförbindelser	M12	13 089	26 035
Ställda pantar	M12	154	158



## Förändring i eget kapital (se även not M11)

MSEK	Aktiekapital	Uppskrivningsfond	Reservfond	Balanserad vinst och periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2013-12-31</b>	<b>2 350</b>	<b>1 363</b>	<b>7 283</b>	<b>42 006</b>	<b>53 002</b>
Periodens resultat				4 168	4 168
Utdelning, 4,50 SEK per aktie				-3 336	-3 336
<b>Eget kapital 2014-12-31</b>	<b>2 350</b>	<b>1 363</b>	<b>7 283</b>	<b>42 838</b>	<b>53 834</b>
Periodens resultat				9 732	9 732
Utdelning 5,25 SEK per aktie				-3 687	-3 687
<b>Eget kapital 2015-12-31</b>	<b>2 350</b>	<b>1 363</b>	<b>7 283</b>	<b>48 883</b>	<b>59 879</b>

## M. NOTER TILL MODERBOLAGETS RÄKNINGAR

## M1. RÖRELSERESULTAT

## Rörelseresultat per kostnadslag

MSEK	Not	2015	2014
Övriga rörelseintäkter		430	414
Övriga externa kostnader		-586	-379
Personal- och styrelsekostnader		-517	-353
Avskrivningar balanserade utvecklingskostnader	M4	-	-1
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	M5	-68	-63
Övriga rörelsekostnader, exklusive avskrivningar		-138	-146
<b>RR Summa</b>		<b>-879</b>	<b>-528</b>

I posten övriga externa kostnader ingår konsultarvoden, resekostnader, leasingkostnader, förvaltningskostnader med mera.

## Revisionskostnader

MSEK	2015	2014
<b>PwC</b>		
Revisionsuppdrag	-9	-9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	-14	-2
Övriga uppdrag	-6	-6
<b>Summa</b>	<b>-29</b>	<b>-17</b>

## Leasing

## RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget redovisar samtliga leasar som operationella leasar.

Framtida betalningsåtaganden för ej uppsägningsbara operationella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

MSEK	2015	2014
Inom 1 år	24	49
Mellan 2-5 år	71	111
Senare än 5 år	-	5
<b>Summa</b>	<b>95</b>	<b>165</b>

Periodens kostnad avseende leasing av tillgångar uppgick till -120 (-48) MSEK varav -73 (-) MSEK avser förtida terminering av ett leasingkontrakt. Leasingobjekten utgörs av transportmedel, kontorslokaler samt teknisk utrustning. I realiteten finns möjlighet att avbryta ingångna kontrakt i förtid.

## M2. PERSONAL- OCH STYRELSEKOSTNADER

## Löner och ersättningar

MSEK	2015	2014
Styrelse <sup>1)</sup> vd, vice vd:ar och ledande befattningshavare (5st (5 st))	-85	-76
varav rörlig lön	-25	-32
Övriga anställda	-149	-121
<b>Summa</b>	<b>-234</b>	<b>-197</b>

<sup>1)</sup> Av årsstämman beslutade ersättningar till styrelse uppgick till -6,4 (-7,8) MSEK. För mer information se not C1-C4.

## Sociala kostnader

MSEK	2015	2014
Summa sociala kostnader	-272	-150
varav pensionskostnader <sup>2)</sup>	-198	-92

<sup>2)</sup> Av moderbolagets pensionskostnader avser -100 (-36) MSEK styrelse, vd, vice vd och ledande befattningshavare. Även tidigare vd:ar, vice vd:ar och dess efterlevande ingår. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 409 (344) MSEK.

## Pensionskostnader

MSEK	2015	2014
<b>Pensionering i egen regi</b>		
Kostnad exklusive räntekostnad	-127	-43
Räntekostnad (redovisad bland personalkostnader)	-12	-16
	<b>-139</b>	<b>-59</b>
<b>Pensionering genom försäkring</b>		
Försäkringspremier	-27	-21
Övrigt	5	7
	<b>-161</b>	<b>-73</b>
Avkastningsskatt	0	0
Särskild löneskatt på pensionskostnader	-36	-16
Kostnad för kreditförsäkring m.m.	-1	-3
<b>Periodens pensionskostnad</b>	<b>-198</b>	<b>-92</b>

Periodens avgifter för sjuk- och familjepension som är försäkrad i Alecta uppgår till -2 (-3) MSEK. 2016 års premier beräknas uppgå till 3 MSEK, se även Avsättning för pensioner i denna not. I personalkostnader ingår övriga personalkostnader med -11 (-9) MSEK.

## Medelantalet anställda

	2015	2014
Sverige	118	117
varav kvinnor, %	53	51

## Andelen anställda i åldersgrupperna, %

2015	21-30 år	31-40 år	41-50 år	51-60 år	61- år
	5	23	38	25	9

Styrelseledamöter är till 30 (17) procent kvinnor och av ledande befattningshavare är 35 (24) procent kvinnor.

## M2. PERSONAL- OCH STYRELSEKOSTNADER, FORTS.

### Avsättningar för pensioner

#### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget tillämpar tryggandelagens regler avseende pensioner. Den huvudsakliga skillnaden jämfört med IAS 19 är att svensk god redovisnings-sed bortser från framtida höjningar av löner och pensioner vid beräkning av pensionsförpliktelsens nuvärde. I detta nuvärde inkluderas dock en särskild reserv för framtida utbetalningar av tillägg på pensionerna motsvarande inflationen. I moderbolaget förekommer såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda planer.

#### PRI-Pensioner

Pensionsskulderna avseende PRI-pensioner har tryggats genom en gemensam svensk SCA-pensionsstiftelse. Marknadsvärdet av moderbolagets del av stiftelsens tillgångar uppgick per den 31 december 2015 till 111 (98) MSEK. De två senaste åren har ingen gottgörelse erhållits. Kapitalvärdet av pensionsförpliktelseerna uppgick per den 31 december 2015 till 119 (113) MSEK. Pensionsutbetalningar har skett med -7 (-6) MSEK under 2015. Eftersom tillgångarna 2015 understiger pensionsförpliktelseerna med 8 (15) MSEK redovisas det som en avsättning i balansräkningen. Avsättningen ingår nedan.

#### Övriga pensionsförpliktelser

I koncernens not C3 Ersättning till ledande befattningshavare, beskrivs de övriga förmånsbestämda pensionsplaner moderbolaget har. Nedanstående tabell visar förändringen mellan åren.

#### Kapitalvärde av pensionsförpliktelser avseende pensionering i egen regi

MSEK	2015	2014
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>619</b>	<b>598</b>
Omklassificering	-	-
Kostnad exklusive räntekostnad	127	43
Räntekostnad (redovisas bland personalkostnader)	12	16
Utbetalning av pensioner	-45	-38
<b>BR Värde vid periodens slut</b>	<b>713</b>	<b>619</b>

Extern aktuarie har genomfört kapitalvärdesberäkningar enligt reglerna i Tryggandelagen. Diskonteringsräntan är 1,9 (2,6) procent. De förmånsbestämda förpliktelseerna är beräknade baserat på lönenivå gällande per respektive balansdag. Nästa års förväntade utbetalningar avseende förmånsbestämda pensionsplaner uppgår till 34 MSEK.

## M3. SKATTER

#### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

I moderbolagets bokslut redovisas, på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning, den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver, som en del av de obeskattade reserverna.

#### Skattekostnad (+), skatteintäkt (-)

MSEK	2015	2014
Uppskjuten skatt	349	-70
Aktuell skatt	0	1
<b>RR Summa</b>	<b>349</b>	<b>-69</b>

#### Förklaring av skattekostnaden

Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras nedan. Den förväntade skattekostnaden är beräknad utifrån resultat före skatt multiplicerat med aktuell skattesats.

Avstämning	2015		2014	
	MSEK	%	MSEK	%
<b>RR</b> Resultat före skatt	10 081		4 099	
<b>RR</b> Skattekostnad/intäkt	349	3,5	-69	-1,7
Förväntad skatt	2 218	22,0	902	22,0
<b>Skillnad</b>	<b>-1 869</b>	<b>-18,5</b>	<b>-971</b>	<b>-23,7</b>
<b>Skillnaden förklaras av:</b>				
Skatter hänförliga till tidigare perioder	14	0,2	-50	-1,2
Ej skattepliktiga utdelningar från dotterföretag	-2 351	-23,3	-1 364	-33,3
Ej skattepliktiga koncernbidrag från dotterföretag	-50	-0,5	-53	-1,3
Ej avdragsgilla koncernbidrag till dotterföretag	487	4,8	457	11,1
Övertagna ersättningsfonder för mark	-	-	35	0,9
Andra skattefria/icke avdragsgilla poster	31	0,3	4	0,1
<b>Summa</b>	<b>-1 869</b>	<b>-18,5</b>	<b>-971</b>	<b>-23,7</b>

Moderbolaget deltar i koncernens skatteutjämningsystem och betalar merparten av koncernens totala svenska skatter. Dessa redovisas som lämnade och erhållna koncernbidrag i resultaträkningen.

#### Aktuell skatteskuld (+), skattefordran (-)

MSEK	2015	2014
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>-18</b>	<b>-18</b>
Aktuell skattekostnad	0	1
Betalad skatt	-8	-1
<b>BR Värde vid periodens slut</b>	<b>-26</b>	<b>-18</b>

#### Uppskjuten skattekostnad (+), skatteintäkt (-)

MSEK	2015	2014
Förändringar i temporära skillnader	335	-20
Justeringar för tidigare perioder	14	-50
<b>Summa</b>	<b>349</b>	<b>-70</b>

#### Avsättningar för skatter

MSEK	Värde vid periodens början	Uppskjuten skattekostnad	Värde vid periodens slut
Byggnader och mark	1 530	9	1 539
Avsättningar för pensioner	-123	-21	-144
Underskottsavdrag	-759	360	-399
Övrigt	-39	1	-38
<b>BR Summa</b>	<b>609</b>	<b>349</b>	<b>958</b>

#### Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver

Akkumulerade avskrivningar utöver plan ingår med 230 (213) MSEK i moderbolagets obeskattade reserver.

## M4. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

#### Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

MSEK	2015	2014
Akkumulerade anskaffningsvärden	20	20
Akkumulerade avskrivningar	-20	-20
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>0</b>	<b>1</b>
Investeringar	-	0
Periodens avskrivningar	0	-1
<b>BR Värde vid periodens slut</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## M5. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolagets materiella anläggningstillgångar redovisas i enlighet med koncernens redovisningsprinciper. I moderbolaget redovisas rotstående skog som materiell anläggningstillgång till historiskt anskaffningsvärde. Några systematiska avskrivningar eller förändringar av värdet i samband med avverk-

ning görs inte i moderbolaget. Kollektiv omvärdering av skogstillgångarna har förekommit och uppskrivningsbeloppet avsattes till uppskrivningsfond i eget kapital.

#### Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Byggnader		Mark och markanläggning		Maskiner och inventarier		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Akkumulerade anskaffningsvärden	166	165	4 029	3 876	25	23	4 220	4 064
Akkumulerade avskrivningar	-106	-100	-913	-853	-17	-14	-1 036	-967
Akkumulerade uppskrivningar	-	-	5 006	5 011	-	-	5 006	5 011
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>60</b>	<b>65</b>	<b>8 122</b>	<b>8 034</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>8 190</b>	<b>8 108</b>
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>65</b>	<b>53</b>	<b>8 034</b>	<b>7 580</b>	<b>9</b>	<b>11</b>	<b>8 108</b>	<b>7 644</b>
Investeringar	1	17	154	527	2	0	157	544
Försäljningar och utrangeringar	0	0	-6	-17	-1	0	-7	-17
Periodens avskrivningar	-6	-5	-60	-56	-2	-2	-68	-63
<b>BR</b> Värde vid periodens slut	<b>60</b>	<b>65</b>	<b>8 122</b>	<b>8 034</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>8 190</b>	<b>8 108</b>

I mark ingår skogsmark med 7 384 (7 340) MSEK.

## M6. ANDELAR

### RP REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget redovisar samtliga innehav i koncernföretag till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

#### Andelar i koncernföretag

MSEK	Dotterföretag		Övriga företag		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Akkumulerade anskaffningsvärden	139 982	133 636	6	13	139 988	133 649
Akkumulerade avskrivningar	140	140	-	-	140	140
Akkumulerade nedskrivningar	-242	-140	-	-	-242	-140
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>139 880</b>	<b>133 636</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>139 886</b>	<b>133 649</b>
<b>Värde vid periodens början</b>	<b>133 636</b>	<b>129 161</b>	<b>13</b>	<b>13</b>	<b>133 649</b>	<b>129 174</b>
Investeringar	6 346	4 475	-	-	6 346	4 475
Försäljningar	0	-	-7	-	-7	-
Periodens nedskrivningar	-102	-	-	-	-102	-
<b>BR</b> <b>TM6:1</b> Värde vid periodens slut	<b>139 880</b>	<b>133 636</b>	<b>6</b>	<b>13</b>	<b>139 886</b>	<b>133 649</b>

Under 2015 uppgår investeringar till 6 346 MSEK i form av kapitaltillskott till dotterföretag. Bolagets innehav i SCA UK Holdings Ltd har avyttrats i en koncernintern transaktion och nedskrivning har gjorts av värdet i Fastighets- och Bostadsaktiebolaget FOF med 102 MSEK. Det har även skett koncernin-  
tarna flyttar av SCA Graphic Holding Aktiebolag och SCA Kraftfastigheter Aktiebolag under räkenskapsåret.

#### TM6:1 Moderbolagets innehav av aktier i dotterföretag 2015-12-31

Företagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel %	Redovisat värde MSEK
<b>Svenska dotterföretag:</b>					
Fastighets- och Bostadsaktiebolaget FOF	556047-8520	Stockholm, Sverige	1 000	100	0
SCA Försäkringsaktiebolag	516401-8540	Stockholm, Sverige	140 000	100	14
SCA Graphic Holding Aktiebolag	556479-2058	Stockholm, Sverige	1 000	100	4 758
SCA Research Aktiebolag	556146-6300	Stockholm, Sverige	1 000	100	0
SCA Hedging AB	556666-8553	Stockholm, Sverige	1 000	100	0
<b>Utländska dotterföretag:</b>					
SCA Group Holding BV	33181970	Amsterdam, Nederländerna	246 347	100	95 836
SCA Capital NV	0810.983.346	Diegem, Belgien	1 199 999	100	38 993
SCA Hygiene Products S.p.A.	03318780966	Capannori, Italien	125 000	25	279
<b>Totalt redovisat värde dotterföretag</b>					<b>139 880</b>

Tyska dotterföretag som undantas från offentliga uppgifter. Följande tyska företag behöver inte i enlighet med SEC. 264 para 3 German Commercial Code ("HGB") upprätta koncernredovisning, eftersom samtliga dotterföretag omfattas av den koncernredovisning som upprättas av SCA AB.

1. SCA GmbH, med säte i Mannheim, Tyskland
2. SCA Hygiene Products Holding GmbH, med säte i Ismaning, Tyskland
3. SCA Hygiene Products GmbH Neuss, med säte i Neuss, Tyskland
4. SCA Hygiene Products GmbH, med säte i Mannheim, Tyskland
5. SCA Hygiene Products GmbH, med säte i Wiesbaden, Tyskland

## M7. FORDRINGAR HOS OCH SKULDER TILL DOTTERFÖRETAG

#### Fordringar hos och skulder till dotterföretag

MSEK	2015	2014
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Räntebärande fordringar	186	348
<b>BR</b> <b>Summa</b>	<b>186</b>	<b>348</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Räntebärande fordringar	625	1 502
Övriga fordringar	1 720	2 135
<b>BR</b> <b>Summa</b>	<b>2 345</b>	<b>3 637</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	-	2 326
<b>BR</b> <b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>2 326</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	64 108	65 897
Övriga skulder	211	1 320
<b>BR</b> <b>Summa</b>	<b>64 319</b>	<b>67 217</b>

## M8. ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

### Övriga kortfristiga fordringar

MSEK	2015	2014
<b>TM8:1</b> Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	60
Övriga fordringar	37	44
<b>BR Summa</b>	<b>59</b>	<b>104</b>
<b>TM8:1</b> Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		
Förutbetalda hyror	6	6
Förutbetalda finansiella kostnader	1	1
Förutbetalda pensionspremier	0	4
Övriga poster	15	49
<b>Summa</b>	<b>22</b>	<b>60</b>

## M9. FINANSIELLA INSTRUMENT

### Finansiella poster

MSEK	2015	2014
<b>Resultat från andelar i koncernföretag</b>		
Utdelningar från dotterföretag	10 688	6 200
Erhållna koncernbidrag från dotterföretag	1 669	1 591
Lämnade koncernbidrag till dotterföretag	-64	-1 267
Nedskrivningar av aktier i dotterföretag	-102	-
<b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>		
Ränteintäkter, externa	0	0
Ränteintäkter, dotterföretag	25	1 414
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>		
Räntekostnader, externa	-607	-1 775
Räntekostnader, dotterföretag	-563	-1 519
Andra finansiella kostnader <sup>1)</sup>	-70	-
<b>RR Summa</b>	<b>10 976</b>	<b>4 644</b>

<sup>1)</sup> Andra finansiella kostnader särredovisas från och med 2015. I posten ingår valutakursdifferenser, vilka netto uppgår till 0 MSEK. 2014 redovisades andra finansiella kostnader bland räntekostnader, externa och valutakursdifferenserna bruttoredovisades.

### Räntebärande skulder

#### Långfristiga räntebärande skulder

MSEK	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2015	2014	2015	2014
Obligationslån	14 490	13 933	14 666	14 721
Andra långfristiga lån med löptid >1 år <5 år	149	2 985	161	3 100
Andra långfristiga lån med löptid >5 år	1 917	1 972	1 980	2 048
<b>BR Summa</b>	<b>16 556</b>	<b>18 890</b>	<b>16 807</b>	<b>19 869</b>

#### Kortfristiga räntebärande skulder

MSEK	Redovisat värde		Verkligt värde	
	2015	2014	2015	2014
Obligationslån	7 444	-	7 444	-
Lån med kortare löptid än 1 år	40	1 726	40	1 726
<b>BR Summa</b>	<b>7 484</b>	<b>1 726</b>	<b>7 484</b>	<b>1 726</b>

#### Obligationslån

Emitterat	Förfall	Redovisat värde		Verkligt värde	
		MSEK	MSEK	MSEK	MSEK
Notes 600 MEUR	2016	5 478	5 478		
Notes 1 800 MSEK	2016	1 766	1 766		
Floating Rate Note 200 MSEK	2016	200	200		
Notes 1 500 MSEK	2018	1 510	1 507		
Notes 600 MSEK	2019	604	596		
Notes 900 MSEK	2019	898	899		
Green bond 1 500 MSEK	2019	1 499	1 521		
Notes 300 MEUR	2020	2 731	2 705		
Notes 500 MEUR	2023	4 520	4 855		
Notes 300 MEUR	2025	2 728	2 583		
<b>Summa</b>		<b>21 934</b>	<b>22 110</b>		

## Finansiella instrument per kategori

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har valt i enlighet med p. 3 i RFR 2 att inte tillämpa IAS 39. Moderbolaget redovisar finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. För derivat som används för säkring styrs redovisningen av den säkrade posten. Valutaderivat som används för att säkra utländska fordringar och skulder omvärderas till bokslutsdagens kurs för att möta valutaomvärderingen i fordran/skulden. Räntederivat som används för att säkra ränteexponering i finansiella fordringar eller skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster. De finansiella instrument som finns i moderbolaget kategoriseras till låne- och kundfordringar för tillgångarna och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde för skulderna. Inga andra kategorier har nyttjats under de senaste två åren. Balansposterna är inte fullt ut avstämningsbara, då dessa kan innehålla poster som ej är finansiella instrument.

### Låne- och kundfordringar

MSEK	2015	2014
<b>Tillgångar</b>		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Räntebärande fordringar	126	123
Räntebärande fordringar hos dotterföretag	186	348
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Fordringar hos dotterföretag <sup>1)</sup>	1 105	2 524
Övriga kortfristiga fordringar	35	43
Kassa och bank	0	0
<b>Summa</b>	<b>1 452</b>	<b>3 038</b>

### Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

MSEK	2015	2014
<b>Skulder</b>		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Skulder till dotterföretag	-	2 326
Räntebärande skulder	16 556	18 890
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Räntebärande skulder	7 484	1 726
Skulder till dotterföretag <sup>1)</sup>	64 152	65 950
Leverantörsskulder	27	54
Övriga kortfristiga skulder	268	261
<b>Summa</b>	<b>88 487</b>	<b>89 207</b>

<sup>1)</sup> I raden Fordringar hos dotterföretag ingår bokfört värde på finansiella derivat gentemot dotterföretag med 162 (644) MSEK. I raden Skulder till dotterföretag ingår bokfört värde på finansiella derivat gentemot dotterföretag med 344 (52) MSEK. Netto verkligt värde på dessa derivat uppgår till -169 (1 156) MSEK. Derivatens nominella värde uppgår till 32 264 (29 246) MSEK.

## M10. ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

### Övriga kortfristiga skulder

MSEK	2015	2014
<b>TM10:1</b> Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	596	419
Övriga rörelseskulder	53	77
<b>BR Summa</b>	<b>649</b>	<b>496</b>

### TM10:1 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2015	2014
Upplupna räntekostnader	268	261
Upplupna sociala kostnader	36	26
Upplupen semesterlöneskuld	18	11
Övriga skulder till personal	84	59
Övriga poster	190	62
<b>Summa</b>	<b>596</b>	<b>419</b>



## M11. AKTIEKAPITAL

Förändringen i eget kapital framgår av den finansiella rapport avseende Eget kapital som presenteras på sidan 125. Aktiekapitalet och antalet aktier har från och med 1993 genom nyemissioner, konverteringar och split ökat enligt nedanstående:

### Förändring av SCAs aktiekapital

ÅR	Händelse	Antal aktier	Ökning av aktiekapital	Inbetalt belopp MSEK
1993	Antal aktier 1 januari 1993	172 303 839		
1993	Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	4 030 286	40,3	119,1
	Nyemission 1:10 emissionskurs 80 SEK	17 633 412	176,3	1 410,7
1994	Konvertering av förlagsbevis	16 285	0,2	–
1995	Konvertering av förlagsbevis	3 416 113	34,2	–
1999	Nyemission 1:6 emissionskurs 140 SEK	32 899 989	329,0	4 579,0
2000	Konvertering av förlagsbevis	101 631	1,0	15,0
2001	Nyemission, riktad	1 800 000	18,0	18,0
2002	Nyteckning genom optionsbevis IIB	513	0	0,1
2003	Konvertering av förlagsbevis	1 127 792	11,3	288,4
	Nyteckning genom optionsbevis IIB	1 697 683	17,0	434,5
2004	Konvertering av förlagsbevis	9 155	0,1	1,1
2007	Split 3:1	470 073 396	–	–
<b>2015</b>	<b>Antal aktier 31 december 2015</b>	<b>705 110 094</b>		

### SCAs aktiekapital 31 december 2015

	Antal röster	Antal aktier	Aktiekapital MSEK
A-aktier	10	67 441 609	225
B-aktier	1	637 668 485	2 125
<b>Summa</b>		<b>705 110 094</b>	<b>2 350</b>

Kvotvärde på moderbolagets aktier uppgår till 3,33 SEK. Innehav av egna aktier uppgick vid årets början och vid årets slut till 2 767 605 aktier. Aktierna innehades som ett led i de personaloptionsprogram som förföll 2008 och 2009.

## M12. ANSVARFÖRBINDELSER OCH STÄLLDA PANTER

### Ansvarförbindelser

MSEK	2015	2014
Borgensförbindelser för dotterföretag	13 072	26 020
Övriga ansvarförbindelser	17	15
<b>Summa</b>	<b>13 089</b>	<b>26 035</b>

Moderbolaget har ställt borgen i förhållande till koncernens engelska pensionsplan för den situation att planen upplöses eller något av de i planen ingående företagen blir insolvent.

### Ställda panter

MSEK	2015	2014
Företagsinteckningar	20	20
Övrigt	134	138
<b>Summa</b>	<b>154</b>	<b>158</b>

## M13. ÅRSREDOVISNINGEN FASTSTÄLLS

Årsredovisningen fastställs av SCAs årsstämma och kommer att framläggas för beslut på årsstämman den 14 april 2016.

## M14. FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

### Bokslut 2015

#### Vinstdisposition moderbolaget

Fritt eget kapital i moderbolaget är:

balanserade vinstmedel	39 151 023 032
årets nettovinst	9 732 077 014
<b>Summa</b>	<b>48 883 100 046</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår:

att till aktieägarna utdelas 5,75 SEK per aktie	4 038 469 312 <sup>1)</sup>
samt att återstående belopp balanseras	44 844 630 734
<b>Summa</b>	<b>48 883 100 046</b>

<sup>1)</sup> Baserat på antalet utestående aktier den 31 december 2015. Utdelningsbeloppet kan komma att ändras på grund av att aktier i eget förvar kan komma att omsättas fram till avstämningsdagen den 18 april 2016. Bolagets egna kapital skulle ha varit 181.814.664 kronor högre om tillgångar och skulder inte värderats till verkligt värde enligt 4 kap 14 § a Årsredovisningslagen.

Stockholm den 24 februari 2016

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS såsom de har antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ekonomiska ställning och resultat. Moderbolagets redovisning har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och ger en rättvisande bild av moderbolagets ekonomiska ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen för koncernens och moderbolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat och tar upp väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som rör moderbolaget och bolagen inom koncernen.

Pär Boman  
Styrelseordförande

Roger Boström  
Styrelseledamot,  
utsedd av de anställda

Annemarie Gardshol  
Styrelseledamot

Leif Johansson  
Styrelseledamot

Bert Nordberg  
Styrelseledamot

Louise Julian Svanberg  
Styrelseledamot

Örjan Svensson  
Styrelseledamot,  
utsedd av de anställda

Barbara Milian Thoralfsson  
Styrelseledamot

Thomas Wiklund  
Styrelseledamot,  
utsedd av de anställda

Magnus Groth  
Verkställande direktör, koncernchef och styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 mars 2016  
PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Eriksson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

## M15. REVISIONSBERÄTTELSE

**Till årsstämman i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ),  
org.nr 556012-6293**

### RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Svenska Cellulosa Aktiebolaget (publ) för år 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 40–130.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom

de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörernas förvaltning för Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ) för år 2015.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

#### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktörerna är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktörerna på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktörerna ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 21 mars 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Eriksson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

### OBEROENDE BESTYRKANDERAPPORT AVSEENDE HÅLLBARHETSREDOVISNINGEN

I detta dokument på sidorna 28 och 32–33 ingår ett utdrag ur hållbarhetsredovisningen. En fullständig hållbarhetsredovisning har upprättats av bolaget. I denna finns inkluderat vår fullständiga bestyrkanderapport. Vår slutsats från utförd granskning är att det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de i den fullständiga bestyrkanderapporten angivna kriterierna.

Stockholm den 21 mars 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Mikael Eriksson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Fredrik Ljungdahl  
Specialistmedlem i FAR

Flerårsöversikt<sup>1)</sup>

MSEK	2015	2014	2013 <sup>2)</sup>	2012 <sup>2)</sup>	2011	2010	2009	2008	2007	2006
<b>RESULTATRÄKNING</b>										
Nettoomsättning <sup>3)</sup>	115 316	104 054	92 873	89 229	81 337	82 731	109 358	110 449	105 913	101 439
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10 947<sup>9)</sup></b>	<b>10 449</b>	<b>9 142</b>	<b>6 426</b>	<b>2 299</b>	<b>7 793</b>	<b>8 190</b>	<b>8 554</b>	<b>10 147</b>	<b>8 505</b>
Personliga hygienprodukter	3 990	3 526	3 519	3 437	2 645	2 922	3 235	2 912	2 960	2 799
Mjukpapper	7 217	6 652	5 724	4 778	3 150	3 041	3 946	2 375	1 724	1 490
Förpackningar	–	–	–	–	–	–	413	1 493	2 651	2 072
Skogsindustriprodukter	2 605	2 505	1 843	1 363	2 423	2 915	2 503	2 207	2 870	2 475
Övrig verksamhet <sup>4)</sup>	-2 865	-2 234	-1 944	-3 152	-5 919	-1 085	-1 907	-433	-58	-331
Finansiella intäkter	205 <sup>10)</sup>	217	132	107	129	57	158	246	193	179
Finansiella kostnader	-1 160	-1 178	-1 193	-1 430	-1 454	-1 227	-1 802	-2 563	-2 103	-1 851
<b>Resultat före skatt</b>	<b>9 992</b>	<b>9 488</b>	<b>8 081</b>	<b>5 103</b>	<b>974</b>	<b>6 623</b>	<b>6 546</b>	<b>6 237</b>	<b>8 237</b>	<b>6 833</b>
Skatter	-2 540	-2 420	-2 220	-364	-1 267	-1 755	-1 716	-639	-1 076	-1 366
Periodens resultat från avyttringsgrupp	–	–	–	503	900	724	–	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 452</b>	<b>7 068</b>	<b>5 861</b>	<b>5 242</b>	<b>607</b>	<b>5 592</b>	<b>4 830</b>	<b>5 598</b>	<b>7 161</b>	<b>5 467</b>
<b>BALANSRÄKNING</b>										
Anläggningstillgångar (exkl. finansiella fordringar)	109 839	112 345	106 356	96 516	83 428	105 655	111 745	113 866	104 150	95 994
Fordringar och varulager	35 194	34 124	31 077	29 736	25 577	31 890	30 605	36 121	33 793	29 907
Anläggningstillgångar till försäljning	120	60	32	1 937	3 379	93	105	102	55	2 665
Finansiella fordringar	1 403	3 140	3 190	3 577	2 083	3 254	2 062	2 499	3 663	2 970
Kortfristiga finansiella tillgångar	774	1 252	536	401	292	220	194	642	366	409
Likvida medel	5 042	3 815	3 785	2 118	2 644	1 866	5 148	5 738	3 023	1 599
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	–	–	–	–	21 601	–	–	–	–	–
<b>Summa Tillgångar</b>	<b>152 372</b>	<b>154 736</b>	<b>144 976</b>	<b>134 285</b>	<b>139 004</b>	<b>142 978</b>	<b>149 859</b>	<b>158 968</b>	<b>145 050</b>	<b>133 544</b>
Eget kapital	70 401	67 622	63 271	59 706	60 752	67 255	67 156	66 450	63 590	58 299
Innehav utan bestämmande inflytande	5 290	5 250	4 540	1 993	539	566	750	802	689	664
Avsättningar	13 847	15 295	13 079	14 027	12 651	13 908	13 351	13 292	14 199	14 240
Låneskulder, räntebärande	34 980	39 692	39 305	35 204	37 834	37 297	44 766	52 886	42 323	38 601
Rörelse- och övriga ej räntebärande skulder	27 854	26 877	24 781	23 355	19 627	23 952	23 836	25 538	24 249	21 740
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	–	–	–	–	7 601	–	–	–	–	–
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>152 372</b>	<b>154 736</b>	<b>144 976</b>	<b>134 285</b>	<b>139 004</b>	<b>142 978</b>	<b>149 859</b>	<b>158 968</b>	<b>145 050</b>	<b>133 544</b>
Sysselsatt kapital <sup>5)</sup>	108 549	105 409	95 349	87 059	83 374	84 664	112 264	105 955	96 368	96 192
Nettolåneskuld, inkl pensionsskulder	-29 478	-35 947	-33 919	-33 063	-36 648	-34 406	-40 430	-47 002	-37 368	-36 399
<b>KASSAFLÖDESANALYS</b>										
Operativt kassaflöde	12 921	11 184	8 893	9 927	7 418	8 725	14 133	7 813	8 127	6 304
Rörelsens kassaflöde	9 890	8 149	6 252	7 441	5 306	6 490	11 490	3 810	4 508	2 772
Kassaflöde före utdelning	7 001	6 031	574	8 279	2 671	5 049	8 483	77	1 473	1 538
Löpande nettoinvesteringar	-4 162	-3 737	-3 489	-3 272	-3 250	-3 017	-4 037	-5 353	-5 165	-5 672
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-3 125	-1 816	-1 906	-1 971	-1 637	-2 254	-3 031	-3 109	-1 342	-935
Företagsförvärv	-93	-508	-5 488	-14 873	-983	-484	-51	-1 764	-4 545	-323
Avyttringar	329	206	1 716	17 682	-15	1 297	75	1 140	2 852	48
<b>NYCKELTAL<sup>6)</sup></b>										
Soliditet, %	46	44	44	44	44	47	45	42	44	44
Räntetäckningsgrad, ggr	11,5	10,9	8,6	4,9	1,7	6,7	5,0	3,7	5,3	5,1
Skuldbetalningsförmåga inkl pensionsskulder, %	47	39	38	38	36	35	31	26	35	29
Skuldsättningsgrad inkl. pensionsskuld	0,39	0,49	0,50	0,54	0,60	0,51	0,60	0,70	0,58	0,62
Skuldsättningsgrad exkl. pensionsskuld	0,36	0,42	0,47	0,47	0,52	0,48	0,55	0,66	0,58	0,59
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10	10	10	8	4	8	7	8	11	9
Avkastning på sysselsatt kapital exkl jämförelsestörande poster, %	12	11	11	10	9	9	9	8	10	9
Avkastning på eget kapital, %	10	10	9	9	1	8	7	9	12	9
Rörelsemarginal, %	9	10	10	7	3	9	7	8	10	8
Rörelsemarginal exkl. jämförelsestörande poster, %	11	11	11	10	10	10	9	8	9	8
Nettomarginal, % <sup>7)</sup>	7	7	6	5	0	6	4	5	7	6
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,06	0,99	0,97	1,02	0,98	0,98	0,97	1,04	1,10	1,05
Rörelsens kassaflöde, SEK/aktie	14,08	11,60	8,90	10,59	7,55	9,24	16,36	5,42	6,42	3,95
Resultat, SEK/aktie	9,97	9,40	7,90	7,06	0,78	7,90	6,78	7,94	10,16	7,75
Utdelning, SEK/aktie <sup>8)</sup>	5,75	5,25	4,75	4,50	4,20	4,00	3,70	3,50	4,40	4,00

<sup>1)</sup> Till och med år 2009 ingår förpackningsverksamhet som avyttrades i juni 2012.

<sup>2)</sup> Omräknat 2012 och 2013 i enlighet med IFRS 10 och 11.

<sup>3)</sup> Nettoomsättningen för SCAs recyclingverksamhet har omklassificerats till övrig intäkt, med retroaktiv justering för 2009.

<sup>4)</sup> 2015, 2014, 2013, 2012, 2011, 2010, 2009 och 2007 inkluderar jämförelsestörande poster om -2 067 MSEK, -1 400 MSEK, -1 239 MSEK, -2 614 MSEK, -5 439 MSEK, -702 MSEK, -1 458 MSEK och 300 MSEK.

<sup>5)</sup> Genomsnittsberäkning av sysselsatt kapital beräknas med 5 mätpunkter.

<sup>6)</sup> Nyckeltal definieras på sidan 136.

<sup>7)</sup> Nettomarginal 2012 exkluderar periodens resultat från avyttringsgrupp.

<sup>8)</sup> Utdelning 2015 avser föreslagen utdelning.

<sup>9)</sup> Inkluderar försäljning av värdepapper, 970 MSEK.

<sup>10)</sup> Inkluderar ej försäljning av värdepapper, 970 MSEK.



# Kommentarer till flerårsöversikt

## Resultaträkningen

### Nettoomsättning

År 2008 ökade omsättningen med 4 procent. SCAs europeiska förpackningsverksamhet omklassificerades till Avyttringsgrupp som innehas för försäljning med retroaktiv justering från och med 2010. Omsättningen minskade med 24 procent under 2010 främst på grund av omklassificeringen av den europeiska förpackningsverksamheten men också på grund av negativa valutaeffekter samt avyttring av den asiatiska förpackningsverksamheten. Nettoomsättningen för 2011 minskade med 2 procent. Under 2012 genomfördes en rad strategiska förvärv och avyttringar. Bland annat förvärvades Georgia-Pacifics europeiska mjukpappersverksamhet och SCAs europeiska förpackningsverksamhet avyttrades. Nettoomsättningen för 2012 ökade med 5 procent. Under 2013 avyttrades den österrikiska tryckpappersanläggningen i Laakirchen samt de delar av Georgia-Pacifics europeiska mjukpappersverksamhet som EU-kommissionen krävde att SCA skulle avyttra i samband med förvärvet 2012. Nettoomsättningen ökade med 4 procent. Från och med 2014 konsolideras det kinesiska hygienbolaget Vinda. Under 2014 ökade nettoomsättningen med 12 procent. 2015 ökade nettoomsättningen med 11 procent varav 5 procent var organisk försäljningstillväxt.

### Rörelseresultat

Resultatet för Personliga hygienprodukter förbättrades under 2007. Under 2008 låg rörelseresultatet stabilt, medan det 2009 ökade med 11 procent. Under 2010 minskade resultatet. Högre volymer och sänkta kostnader kompenserade inte för ökade kostnader för råvaror och marknadsaktiviteter samt negativa valutaeffekter. Rörelseresultatet för 2011 minskade med 5 procent exklusive valutaeffekter jämfört med föregående år. Högre volymer och priser samt kostnadsbesparingar kompenserade inte för de ökade råvarukostnaderna. Under 2012 ökade rörelseresultatet med 20 procent jämfört med föregående år. Högre volymer och priser, förbättrad produktmix, lägre råvarukostnader samt kostnadsbesparingar låg bakom resultatförbättringen. Under 2013 ökade resultatet med 1 procent. Resultatet påverkades positivt av högre volymer, kostnadsbesparingar och förvärv. Investeringar i ökade marknadsaktiviteter ökade volymerna men

belastade resultatet främst inom barnblöjor. Högre råvarukostnader och negativa valutaeffekter påverkade resultatet negativt. Under 2014 var rörelseresultatet i nivå med föregående år. Högre volymer, bättre pris/mix samt kostnadsbesparingar påverkade resultatet positivt, medan högre råvarukostnader och investeringar i marknadsaktiviteter påverkade resultatet negativt. Under 2015 ökade rörelseresultatet 13 procent där högre volymer och bättre pris/mix kompenserade för högre råvarukostnader och ökade investeringar i marknadsaktiviteter.

Mjukpappersverksamheten upplevde ett antal år med lägre priser, högre råvaru- och energikostnader samt negativa valutaeffekter. Under 2007 vände den negativa trenden och rörelseresultatet ökade. Från och med fjärde kvartalet 2007 ingår förvärvet av Procter & Gambles europeiska mjukpappersenhet. Under 2008 ökade resultatet främst till följd av förvärv samt högre priser och volymer. Under 2009 ökade resultatet till följd av högre priser och lägre råvarukostnader. Under 2010 minskade resultatet för Mjukpapper jämfört med föregående år på grund av kraftigt ökade råvarukostnader. Rörelseresultatet för 2011 ökade med 4 procent. Högre priser, förändrad produktmix samt ökade volymer påverkade positivt medan ökade råvaru- och distributionskostnader samt negativa valutaeffekter påverkade resultatet negativt. Under 2012 ökade rörelseresultatet med 47 procent. Högre priser, förbättrad produktmix, ökade volymer, förvärv, lägre råvarukostnader samt kostnadsbesparingar bidrog till resultatförbättringen. Resultatet för 2013 ökade med 21 procent. Resultatförbättringen berodde på förvärv, ökade volymer och kostnadsbesparingar. Under 2014 ökade rörelseresultatet med 16 procent till följd av högre volymer, bättre pris/mix, kostnadsbesparingar och förvärvet av kinesiska Vinda. Under 2015 ökade rörelseresultatet med 8 procent. Högre volymer, förbättrad pris/mix och kostnadsbesparingar kompenserade för högre kostnader för råmaterial som till största delen berodde på en starkare US dollar.

Förpackningar genomförde prishöjningar under 2007. SCA avyttrade den nordamerikanska förpackningsverksamheten under 2007. Rörelseresultatet minskade under 2008 på grund av den finansiella krisen och den lågkonjunktur som följde. Lågkonjunkturen fortsatte under

2009 och resultatet inom Förpackningar försämrades med 72 procent. Under 2010 avyttrades den asiatiska förpackningsverksamheten. Under 2012 avyttrades den europeiska förpackningsverksamheten och omklassificerades därmed till Avyttringsgrupp som innehas för försäljning med retroaktiv justering från och med 2010.

Skogsindustriprodukter förbättrade resultatet fram till 2007. Resultatförbättringen var främst en effekt av högre priser. Under 2008 minskade resultatet på grund av ökade energi- och råvarukostnader. Under 2009 ökade resultatet framförallt för tryckpapper, där högre priser samt lägre råvarukostnader och produktivetsförbättringar bidrog positivt. Under 2010 ökade resultatet med 16 procent beroende på produktivetsförbättringar samt genomförda prishöjningar inom massa och sågade trävaror. Under 2011 minskade resultatet främst på grund av högre råvarukostnader och negativa valutaeffekter. Under 2012 minskade rörelseresultatet främst på grund av lägre priser och negativa valutaeffekter till följd av en starkare svensk krona. Under 2013 avyttrades den österrikiska tryckpappersanläggningen i Laakirchen. Resultatet ökade med 35 procent vilket berodde på kostnadsbesparingar, lägre råvarukostnader samt vinster på skogsbyten. Under 2014 ökade resultatet med 36 procent till följd av högre priser (inklusive valutaeffekter), högre volymer, lägre energikostnader samt kostnadsbesparingar. Under 2015 ökade resultatet med 4 procent, 17 procent exklusive vinster på skogsbyten.

### Kassaflödesanalys

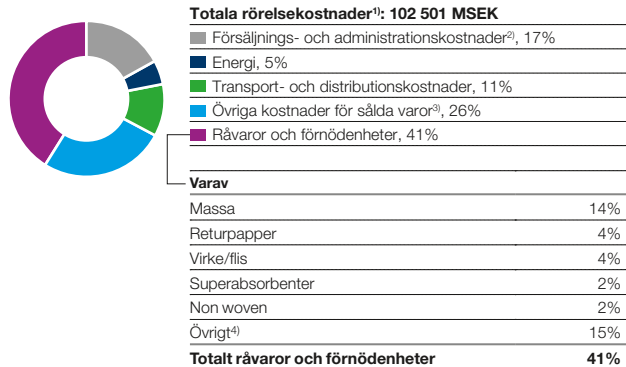
Totalt har 50 miljarder SEK investerats i expansion under den redovisade tioårsperioden, varav 29 miljarder SEK är hänförliga till företagsförvärv. Underhållsinvesteringar har uppgått till 41 miljarder SEK och har varit på en jämn nivå, cirka 4 procent, i förhållande till omsättningen.

### Nyckeltal

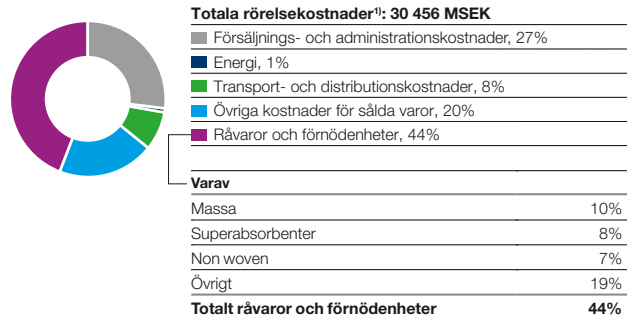
Under den redovisade perioden har koncernens utdelning ökat från 4,00 SEK till föreslagna 5,75 SEK, vilket motsvarar en genomsnittlig ökning om cirka 4,6 procent per år. Föreslagen utdelning om 5,75 SEK per aktie är en ökning om 9,5 procent från föregående år.

# Beskrivning av kostnader

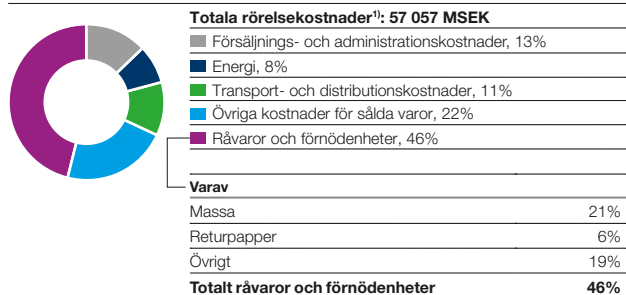
## SCA-koncernen



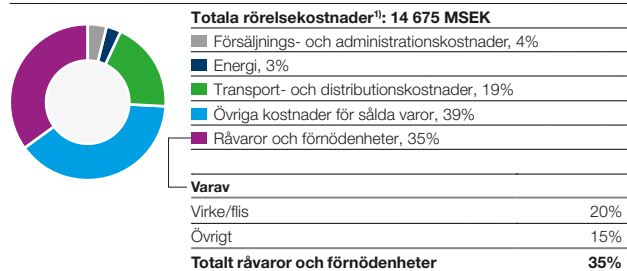
## Personliga hygienprodukter



## Mjukpapper



## Skogsindustriprodukter



<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

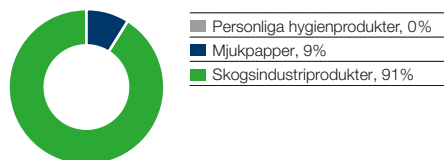
<sup>2)</sup> I Försäljnings- och administrationskostnader ingår kostnader för marknadsföring med 5 procentenheter.

<sup>3)</sup> De två största posterna i Övriga kostnader för sålda varor utgörs av personal och avskrivningar med 11 respektive 5 procentenheter.

<sup>4)</sup> I Övrigt under råvaror och förnödenheter ingår bland annat kostnader för kemikalier och förpackningsmaterial samt plastmaterial.

# Råvaror, energi och transporter

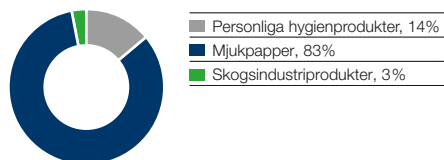
## Virkes- och fliskonsumtion



### Totalt 11,1 miljoner kubikmeter

varav 54% virke från egen skog och flis från egna sågverk och 46% från externa inköp

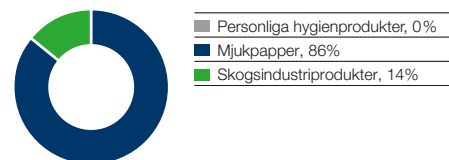
## Massakonsumtion



### Totalt 3 miljoner ton

SCAs egna massatillverkning motsvarade 24% av massakonsumtionen

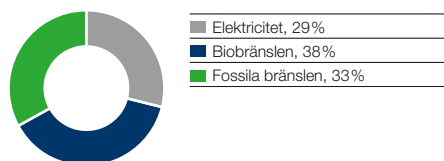
## Returpapperskonsumtion



### Totalt 2,4 miljoner ton

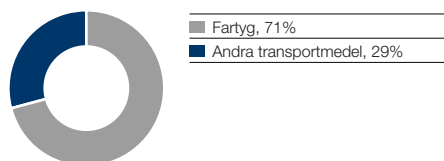
varav 5% från egen insamling och 95% från externa inköp

## Energikonsumtion<sup>5)</sup>



### Totalt 23,4 TWh

## Transporter<sup>5)</sup>



### Totalt 32 miljarder ton kilometer

<sup>5)</sup> Exklusive Vinda.



# Definitioner och nyckeltal

## Kapitalmätt

**Sysselsatt kapital** Koncernens och affärsområdenas sysselsatta kapital beräknas som ett genomsnitt av balansräkningens totala tillgångar, exklusive räntebärande tillgångar och pensionstillgångar, minskat med totala skulder, exklusive räntebärande skulder och pensionsskulder.

**Eget kapital** Koncernens balansräkning utvisar ett eget kapital som är lika med beskattat eget kapital ökat med eget kapitalandelen i koncernens obeskattade reserver samt innehav utan bestämmande inflytande. (Uppskjutna skatteskuld i obeskattade reserver har beräknats till 22,0 procent för svenska bolag och till den för varje land gällande skattesatsen för utländska bolag.)

**Nettolåneskuld** Utgörs av koncernens räntebärande skulder inklusive pensionsskuld och upplupna räntor med avdrag för likvida medel, räntebärande kort- och långfristiga fordringar samt kapitalplacersaktier.

**Eget kapital per aktie** Eget kapital i förhållande till totalt antal inregistrerade aktier.

## Finansiella mått

**Soliditet** Eget kapital uttryckt i procent av summa tillgångar.

**Skuldsättningsgrad** Uttrycks som nettolåneskulden i förhållande till eget kapital.

**Räntetäckningsgrad** Beräknas enligt nettometoden, enligt vilken rörelseresultatet divideras med finansiella poster.

**Kassamässigt resultat** Beräknas som resultat före skatt med återläggning av avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar, intäkter från andelar i intresseföretag, poster av engångskaraktär och med avdrag för skattebetalning.

**Skuldbetalningsförmåga** Uttrycks som kassamässigt resultat i förhållande till genomsnittlig nettolåneskuld.

**Rörelseöverskott** Beräknas som rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar och intäkter från andelar i intresseföretag.

**Operativt kassaflöde** Utgörs av summan av kassamässigt rörelseöverskott samt förändring av rörelsekapital med avdrag för löpande investeringar i anläggningar och strukturkostnader.

**Rörelsens kassaflöde** Utgörs av operativt kassaflöde med avdrag för finansiella poster och skattebetalning samt påverkat av övrigt finansiellt kassaflöde.

**Strategiska investeringar** Strategiska investeringar ska öka bolagets framtida kassaflöde genom förvärv av företag, investeringar i expansion av anläggningar eller ny konkurrenskraftshöjande teknik.

**Löpande investeringar** Utgörs av konkurrenskraftsbevarande investeringar av underhålls-, rationaliserings-, ersättnings- eller miljökaraktär.

**Organisk försäljningstillväxt** Försäljningstillväxt vilken exkluderar valutaeffekter, förvärv och avyttringar.

## Marginalmätt m.m.

**Rörelseöverskottsmarginal** Rörelseöverskott i procent av årets nettoomsättning.

**Rörelsemarginal** Rörelseresultat i procent av årets nettoomsättning.

**Nettomarginal** Årets resultat i procent av årets nettoomsättning.

**Kapitalomsättningshastighet** Årets nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

## Avkastningsmätt

**Avkastning på sysselsatt kapital** Ackumulerad avkastning på sysselsatt kapital beräknas som 12 månaders rullande rörelseresultat i procent av ett genomsnitt av de fem senaste kvartalens sysselsatta kapital. Motsvarande nyckeltal för ett kvartal beräknas som kvartalets rörelseresultat multiplicerat med fyra i procent av ett genomsnitt av de två senaste kvartalens sysselsatta kapital.

**Avkastning på eget kapital** För koncernen beräknas avkastning på eget kapital som årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

## Övriga mått

**Förädlingsvärde per anställd** Rörelseresultatet med tillägg för lönekostnader och lönebikostnader dividerat med genomsnittligt antal anställda.

# Ordlista

**CTMP (kemisk termomekanisk massa)** en högutbytesmassa som produceras genom uppvärmning och mekanisk sönderdelning i raffinörer av kemiskt förbehandlad barrved.

**FSC® – Forest Stewardship Council** en internationell organisation som verkar för ansvarsfullt skogsbruk, som har utvecklat principer som kan användas för certifiering av skogsförvaltning och som tillåter FSC-märkning av produkter av ved som kommer från FSC-certifierade skogar.

**Kraftliner** ytskiktet i wellpapp baserat på färsk vedfiber.

**LWC-papper (Light Weight Coated)** är ett bestruktat papper med högt innehåll av mekanisk massa. Det används för kvalitetstidskrifter och reklamtryck med höga krav på färgtryck.

**Mjukpapper för konsumenter** utgörs exempelvis av toalett- och hushållspapper, ansiktsservetter och näsdukar.

**Mjukpapper för storförbrukare** mjukpapper som säljs till storförbrukare såsom sjukhus, restauranger, hotell, kontor och industri.

**M<sup>3</sup>f eller m<sup>3</sup>fub** fastkubikmeter under bark. Avser trädstammens volym exklusive bark och topp. Används vid bland annat avverkning och handel.

**M<sup>3</sup>sk** skogskubikmeter avser volymen av hela trädstammen inklusive bark och topp, men exklusive grenar. Används för att beskriva skogsbeståndet av rotstående skog. Även tillväxt anges i skogskubikmeter.

**PEFC™ – Programme for the Endorsement of Forest Certification schemes** Ett internationellt skogscertifieringssystem.

**Personliga hygienprodukter** definieras här som inkontinensprodukter, barnblöjor och mensskydd.

**Produktiv skogsmark** mark med en produktionskapacitet som överstiger 1 m<sup>3</sup> skog per hektar och år.

**Sulfatmassa** massa från vedfiber som behandlas kemiskt, vanligtvis genom kokning.

**Superabsorbenter** samlingsnamn för ett antal syntetiska absorberande material baserade på polymerer. Viktigt material i personliga hygienprodukter såsom blöjor och bindor.

**Sågade trävaror** sågat virke i olika storlekar för till exempel till möbeltillverkning och snickeriindustri eller till byggnadsvirke.



# Adresser

## SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Box 200, 101 23 STOCKHOLM. Besökare: Klarabergsviadukten 63  
Tel 08-788 51 00, fax 08-788 53 80  
Org.nr: 556012-6293 www.sca.com

## Affärsenheter

### SCA INCONTINENCE CARE

405 03 GÖTEBORG  
Sverige  
Besökare: Bäckstengsgatan 5, Mölndal  
Tel 031-746 00 00

### SCA CONSUMER GOODS

Postfach 1265  
DE-85730 ISMANING  
Tyskland  
Besökare: Adalperostrasse 31  
Tel +49 89 970 06 0

### SCA AfH PROFESSIONAL HYGIENE

2929 Arch Street  
Suite 2600  
PHILADELPHIA, PA 19104  
USA  
Tel +1 610 499 3700

### SCA MEIA

Türkiye Istanbul Irtibat Burosu  
Beytem Plaza  
Buyukdere Cad. 19 Mayıs Mah.  
No:20 Kat:11 Sisli  
34363 ISTANBUL  
Turkiet  
Tel +90 212 412 23 52

### SCA LATIN AMERICA

Javier Barros Sierra 555 5to Piso Col.  
Santa Fe, Del. Alvaro Obregon,  
Mexico D.F.  
01210 Distrito Federal  
Mexiko  
Tel +52 55 5002 8500

### SCA ASIA PACIFIC

3rd floor, Building 1  
No.3 Fenyang Road  
Xuhui District  
SHANGHAI 200031  
Kina  
Tel +86 21 2405 9800

### SCA FOREST PRODUCTS

851 88 SUNDSVALL  
Sverige  
Besökare: Skepparplatsen 1  
Tel 060-19 30 00, 19 40 00

### GHC (GLOBAL HYGIENE CATEGORY)

405 03 GÖTEBORG  
Sverige  
Besökare: Bäckstengsgatan 5, Mölndal  
Tel 031-746 00 00

### GHS TISSUE (GLOBAL HYGIENE SUPPLY TISSUE)

Postfach 1265  
DE-85730 ISMANING  
Tyskland  
Besökare: Adalperostrasse 31  
Tel +49 89 970 06 0

### GHS PERSONAL CARE (GLOBAL HYGIENE SUPPLY PERSONAL CARE)

405 03 GÖTEBORG  
Sverige  
Besökare: Bäckstengsgatan 5, Mölndal  
Tel 031-746 00 00

### GBS (GLOBAL BUSINESS SERVICES)

Box 200  
101 23 STOCKHOLM  
Sverige  
Besökare: Klarabergsviadukten 63  
Tel 08-788 51 00

## Utmärkelser och medlemskap



SCAs insatser och resultat uppmärksammas. Vi ingår i ett antal hållbarhetsindex och har mottagit en rad prestigefyllda utmärkelser.

SCA engagerar sig på global, regional och lokal nivå i ledande organisationer för att bidra till en hållbar framtid för företaget, samhälle och miljö.

Denna årsredovisning är producerad av SCA i samarbete med Hallvarsson & Halvarsson.  
Foto: Juliana Fäldin, Lena Granefelt, Peter Hoelstad, Gröna Lund och SCA.  
Tryck: Göteborgstryckeriet 2016.



Märket för  
ansvarfullt skogsbruk  
FSC® N002446



Under 2015  
utbildade SCA

2000000

människor i hygien  
runt om i världen

