

Verksamhet och struktur

SCA är ett ledande globalt hygien- och skogsindustrieföretag som hållbart utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer 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 sågade trävaror, massa, kraftliner, tryckpapper, pellets och annat biobränsle samt fjärrvärme och grön el.

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 följande fem affärsenheter:

- SCA Incontinence Care, erbjuder inkontinensprodukter i Europa och Nordamerika.
- SCA Consumer Goods, erbjuder personliga hygienprodukter och mjukpapper i Europa, Mellanöstern och Afrika.
- SCA Latin America, erbjuder personliga hygienprodukter och mjukpapper i Latinamerika.
- SCA AfH Professional Hygiene, erbjuder mjukpapper för storförbrukare i Europa och Nordamerika.
- SCA Forest Products, erbjuder sågade trävaror, massa, kraftliner, tryckpapper, pellets och annat biobränsle samt fjärrvärme och grön el.

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, logistik och teknologi inom Mjukpapper.
- Global Hygiene Supply Personal Care (GHS-PC) med globalt ansvar för inköp, produktion, logistik 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 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.



Händelser under året

Initierat arbete för att kunna föreslå årsstämman 2017 att besluta om att dela SCA-koncernen i två noterade bolag; hygien och skogsindustri.

SCA ingick avtal om förvärv av BSN medical, ett ledande medicintekniskt företag som utvecklar, tillverkar, mark-

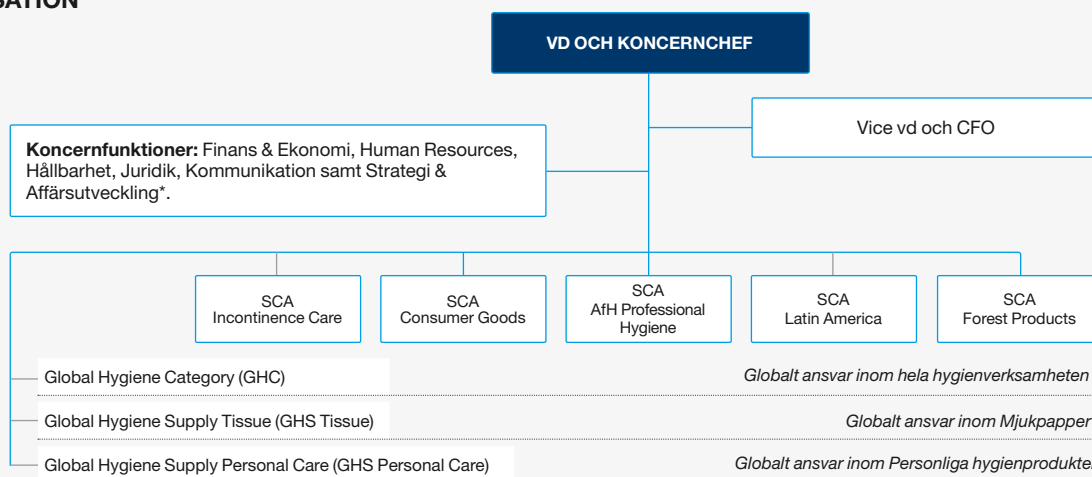
nadsför och säljer produkter inom sårvård, kompressionsbehandling och ortopedi. Köpeskillingen för aktierna uppgår till 1 400 MEUR och övertagande av nettoskuld till cirka 1 340¹⁾ MEUR. Transaktionen är villkorad av sedvanliga godkännanden från konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras under andra kvartalet 2017.

Förvärvet av Wausau Paper Corp., en ledande nordamerikansk tillverkare av mjukpapper för storförbrukare, slutfördes. SCA är efter förvärvet nummer två inom mjukpapper för storförbrukare på den nordamerikanska marknaden.

Avyttringen av hygienverksamheten i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea för

¹⁾ Beräknad per den 31 december 2016.

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.



integration med Vinda slutfördes. SCA är majoritetsägare i Vinda, ett av Kinas största hygienbolag.

En ny produktionsanläggning för inkontinensprodukter i Brasilien invigdes.

Beslut om omstruktureringsåtgärder inom mjukpappersproduktionen i Frankrike och Spanien togs.

Barnblöjverksamheten i Mexiko avvecklades som en del av arbetet med att åtgärda svaga marknadspositioner med otillräcklig lönsamhet.

SCA beslutade att avveckla hygienverksamheten i Indien som en följd av SCAs bedömning att lönsamhet inte kan uppnås inom rimlig tid. Avvecklingen kommer att ske under första kvartalet 2017.

Förvärv, investeringar och avyttringar



Initierat arbete för att kunna föreslå årsstämman 2017 att besluta om att dela SCA-koncernen i två noterade bolag; hygien och skogsindustri

Den 24 augusti 2016 meddelade SCA att bolaget skulle initiera ett arbete för att kunna föreslå årsstämman 2017 att besluta om att dela SCA-koncernen i två noterade bolag; ett för hygienverksamheten och ett för skogsindustriverksamheten. En uppdelning av koncernen och utdelning samt notering av aktierna i det dotterbolag som idag bedriver hygienverksamheten bedöms öka fokus, kundnytta, utvecklingsmöjligheter samt möjligheten för respektive bolag att framgångsrikt kunna realisera sina strategier under ledning av separata, engagerade ledningsgrupper, skilda styrelser och med oberoende tillgång till kapital. Detta bedöms långsiktigt öka värdet för SCAs aktieägare. Dessutom har synergierna mellan verksamheterna minskat över tid och är idag begränsade. En utvärdering har gjorts av olika metoder och strukturella alternativ för att genomföra en fullständig uppdelning av de båda verksamheterna i två självständiga bolag. Inför årsstämman 2017 har styrelsen därför för avsikt att lämna förslag om utdelning av samtliga aktier i och notering av bolagets hygienverksamhet. Utdelningen

till aktieägarna planeras ske i proportion till deras innehav av A- respektive B-aktier. Om aktieägarna beslutar i enlighet med förslaget, planeras det nya hygienbolaget att delas ut och noteras på Nasdaq Stockholm senast under andra halvåret 2017.

Förvärv av BSN medical, ett ledande medicintekniskt företag

Under 2016 meddelade SCA att bolaget ingått ett avtal att förvärva BSN medical, ett ledande medicintekniskt företag. BSN medical utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer produkter inom sårvård, kompressionsbehandling och ortopedi. Köpeskillingen för aktierna uppgår till 1 400 MEUR och övertagande av nettoskuld till cirka 1 340¹⁾ MEUR. Transaktionen är villkorad av sedvanliga godkännanden från konkurrensmyndigheter. Transaktionen förväntas slutföras under andra kvartalet 2017.

BSN medical är ett innovativt medicintekniskt företag med välkända varumärken som Leukoplast, Cutimed, JOBST, Delta Cast, Delta Lite och Actimove. Bolaget har en försäljningsorganisation med försäljning i över 140 länder och produktion i elva länder samt cirka 6 000 medarbetare.

Förvärvet av BSN medical passar SCA strategiskt mycket väl och stöder bolagets

vision; att öka välbefinnande genom ledande lösningar inom hygien och hälsa, två områden som är nära sammankopplade. BSN medical har ledande marknadspositioner inom flera attraktiva medicintekniska produktkategorier och skapar en ny tillväxtplattform med framtida branschkonsolideringsmöjligheter. SCAs inkontinensverksamhet, med det globalt ledande varumärket TENA, delar samma positiva marknadsegenskaper, kundbas och försäljningskanaler som BSN medical, vilket möjliggör snabbare tillväxt genom korsvis försäljning.

BSN medicals redovisade nettoomsättning för 2015 uppgick till 861 MEUR (8 050 MSEK), justerad EBITDA²⁾ på 201 MEUR (1 879 MSEK), justerat rörelseresultat³⁾ på 137 MEUR (1 281 MSEK), en justerad rörelsemarginal³⁾ på 15,9 procent och en justerad avkastning på sysselsatt kapital³⁾ som uppgick till 7,7 procent. Redovisad nettoomsättning för BSN medical de första nio månaderna 2016 uppgick till 627 MEUR (5 872 MSEK), justerad EBITDA²⁾ på 151 MEUR (1 414 MSEK), justerat rörelseresultat³⁾ på 103 MEUR (965 MSEK) och en justerad rörelsemarginal³⁾ på 16,4 procent.

Förvärvet förväntas bidra positivt till SCAs vinst per aktie från första året. BSN medical har en affärsmodell som ger starkt kassaflöde och låg kapitalbindning.

Förvärvet förväntas generera årliga synergier om minst 30 MEUR, med full effekt tre år efter att transaktionen slutförts. Omstrukturingskostnaderna förväntas uppgå till cirka 10 MEUR och tas under de första tre åren efter slutförandet av transaktionen. Transaktionskostnaderna uppgår till cirka 25 MEUR varav cirka 15 MEUR redovisas som en jämförelsestörande post under fjärde kvartalet 2016. Den återstående kostnaden kommer att redovisas som en jämförelsestörande post under andra kvartalet 2017. Immateriella tillgångar relaterade till förvärvet förväntas uppgå till cirka 2,7 miljarder EUR. Förvärvet kommer att vara helt lånefinansierat och SCA har bindande kreditlöften tillgängliga. SCAs avsikt är att även fortsättningsvis upprätthålla en solid investment grade rating.

¹⁾ Beräknad per 31 december 2016.

²⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

³⁾ Exklusive jämförelsestörande poster och inklusive BSN medicals avskrivningar hänförliga till förvärvsbalans.

SCA slutförde förvärvet av Wausau Paper Corp., en nordamerikansk tillverkare av mjukpapper för storförbrukare

Under 2016 meddelade SCA att förvärvet av Wausau Paper Corp., en ledande nordamerikansk tillverkare av mjukpapper för storförbrukare, har slutförts för en total köpeskilling om 513 MUSD kontant. Bolaget tillverkar och marknadsför mjukpapper för storförbrukare samt marknadsför tvål och behållare. De sammanslagna verksamheterna ger 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. Synergierna förväntas inom inköp, produktion, logistik, minskad import, ökade volymer av premiumprodukter, samt lägre försäljnings- och administrationskostnader. Omstruktureringsekostnaderna förväntas uppgå till cirka 50 MUSD.

SCA slutförde avyttringen av hygienverksamheten i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea till Vinda

Under 2016 meddelade SCA att avyttringen av hygienverksamheten i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea för integration med Vinda International Holdings Limited ("Vinda") slutförts. 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 förvärvade varumärkena Drypers, Dr.P, Sealer, Prokids, EQ Dry samt Control Plus på angivna marknader. Köpeskillingen uppgick till 2,8 miljarder HKD på skuldfri bas. Vinda är noterat på Hongkongbörsen.

Avyttring av innehav i återvinningsföretaget IL Recycling

Under 2016 avyttrade SCA sin ägarandel om 33,33 procent i återvinningsföretaget IL Recycling för en köpeskilling om 236 MSEK.

Avveckling av produktionsanläggning för mjukpapper i Spanien

Under 2016 meddelade SCA att en produktionsanläggning för mjukpapper i Sant Joan de Mediona, Spanien, avvecklas. Beslutet är i linje med bolagets strategi att optimera den geografiska produktionsstrukturen i syfte att driva kostnads- och kapitaleffektivitet och öka värdeskapandet inom Mjukpapper. Produktionsanläggningen har en årlig kapacitet på 45 000 ton.

Omstruktureringsåtgärder av produktionsanläggningar för mjukpapper i Frankrike

Under 2016 meddelade SCA att bolaget för att ytterligare förbättra effektiviteten och stärka konkurrenskraften inom mjukpappersverksamheten beslutat att genomföra omstruktureringsåtgärder vid produktionsanläggningarna i Hondouville och Saint-Etienne-du-Rouvray i Frankrike. I Saint-Etienne-du-Rouvray har SCA beslutat att avyttra produktionen av table-top produkter för konsumenter för att fokusera på anläggningens kärnverksamhet; produktion av hushålls- och toalettppapper.

Avveckling av barnblöjverksamheten i Mexiko

Under 2016 meddelade SCA att bolaget som en del av arbetet med att åtgärda svaga marknadspositioner med otillräcklig lönsamhet beslutat att avveckla barnblöjverksamheten i Mexiko. Barnblöjverksamheten i Mexiko hade en nettoomsättning på cirka 340 MSEK under 2015.

Avveckling av hygienverksamheten i Indien

Under 2016 meddelade SCA att bolaget beslutat att avveckla hygienverksamheten i Indien. Efter fyra år på den indiska marknaden är SCAs bedömning att lönsamhet inte uppnås inom rimlig tid. SCA prioriterar tillväxt på utvalda tillväxtmarknader som Kina, Sydostasien, Latinamerika, Östeuropa och Ryssland, där bolaget redan har starka marknadspositioner. Hygienverksamheten i Indien hade en nettoomsättning på cirka 110 MSEK under 2015, varav majoriteten var relaterad till barnblöjor. Avvecklingen kommer att ske under första kvartalet 2017.

HÄNDELSE EFTER ÅRETS UTGÅNG

SCA stärker mjukpappersverksamheten i Storbritannien

Den 26 januari 2017 meddelade SCA att bolaget för att möta ökad efterfrågan på högkvalitativt mjukpapper och stärka produkt-erbjudandet i Storbritannien investerar i en TAD-maskin (Through Air Drying) vid sin mjukpappersanläggning i Skelmersdale. SCA har också beslutat om stängning av en äldre mjukpappersmaskin i Stubbins samt tecknat avtal om att avyttra mjukpappersanläggningen i Chesterfield till Sidcot Group Limited. Åtgärderna är en del av SCAs Tissue Roadmap och ligger i linje med bolagets strategi att effektivisera produktionen och säkerställa kapacitet för framtida tillväxt för att öka värdeskapandet inom affärsområdet Mjukpapper. Båda initiativen är föremål för sedvanligt samråd med arbetstagarrepresentanter.

Efter investeringen vid mjukpappersanläggningen i Skelmersdale om cirka 160 MSEK, kommer produktionskapaciteten av TAD-moderrullar att uppgå till 28 000 ton. Kostnaden för stängningen av den äldre mjukpappersmaskinen i Stubbins, med en årlig produktionskapacitet på 20 000 ton, förväntas uppgå till cirka 120 MSEK och kommer att redovisas som en jämförelsestörande post varav merparten i det första kvartalet 2017. Av kostnaderna förväntas cirka 70 MSEK vara kassaflödespåverkande.

Sidcot Group Limited kommer att betala en köpeskilling om cirka 3 MGBP (cirka 35 MSEK) för produktionsanläggningen i Chesterfield. Anläggningen producerar moderrullar men har ingen konverteringskapacitet. SCA kommer inte ha ett internt behov av den typ av moderrullar som produceras vid anläggningen. Den årliga produktionskapaciteten uppgår till 31 000 ton. En nedskrivning om cirka 10 MSEK redovisas som en jämförelsestörande post i det fjärde kvartalet 2016. Transaktionen förväntas slutföras under första kvartalet 2017.

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 2016 uppgick till 539 (430) MSEK och resultatet före bokslutsdispositioner och skatter till 42 902 (10 097) MSEK. Moderbolaget har, netto under året, avyttrat 6 (–7) MSEK i aktier och andelar i bolag utanför SCA. Investeringar i fastigheter och anläggningar uppgick under året till 165 (157) MSEK. Likvida medel vid årets slut uppgick till 0 (0) MSEK.

Forskning och utveckling

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick under året till 1 258 (1 093) MSEK, vilket motsvarar cirka 1,1 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 2016.

Aktiefördelning

Under året har 2 847 037 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid årets utgång uppgick andelen A-aktier till 9,2 procent.

Utdelning

Styrelsen föreslår en höjning av utdelningen med 4,3 procent till 6,00 (5,75) SEK per aktie eller 4 214 (4 038) MSEK. Utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden uppgår därmed till 7,4 procent och under den senaste tioårsperioden till 4,1 procent. Avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås till den 7 april 2017.

Miljöpåverkan i Sverige

Under 2016 bedrev SCA 13 tillståndspliktiga verksamheter i Sverige. Den tillståndspliktiga produktionen i dessa verksamheter motsvarar 15 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 2017 följande riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare att gälla för tiden från årsstämman.

”Ersättning till ledande befattningshavare ska utgöras av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör, vice verkställande direktör, affärsenhetschef och motsvarande samt central stabschef. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar och relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Rörlig ersättning skall vara maximerad och relaterad till den fasta lönen, baserat på resultatutfall i förhållande till årliga respektive långsiktigt uppsatta mål. Vid uppsägning bör i normalfallet gälla en uppsägningstid om högst två år, om uppsägningen initieras av bolaget, och högst ett år, om uppsägningen initieras av befattningshavaren. Avgångsvederlag skall inte förekomma. Pensionsförmåner 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. Styrelsen skall ha rätt att frånga de fastställda riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta. Riktlinjerna har inte företräde framför obligatoriska villkor enligt arbetsrättslig lagstiftning eller kollektivavtal. De äger heller inte tillämpning på redan ingångna avtal.”

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 102–103.

Användning av non-International Financial Reporting Standards ("IFRS") resultatmått

I juli 2016 gav ESMA (the European Securities and Market Authority) ut riktlinjer för redovisning av alternativa nyckeltal i företagens finansiella rapporter och prospekt. Alternativa nyckeltal avser sådana resultatmått som inte återfinns i IFRS. Dessa resultatmått har tillkommit för att hjälpa såväl användare, investerare och ledning att analysera företagets verksamhet och ett flertal av dessa är vedertagna finansiella nyckeltal. I Förvaltningsberättelsen och i de finansiella rapporterna samt noterna återfinns dessa alternativa resultatmått. En beskrivning av resultatmåttens ock hur dessa används återfinns i not A2, Användning av non-International Financial Reporting Standards ("IFRS") resultatmått.

Omsättning och resultat

SCAs justerade rörelseresultat¹⁾ för 2016 ökade med 7 procent jämfört med föregående år (8 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter, förvärv och avyttringar). Högre volymer, bättre pris/mix, kostnadsbesparingar, lägre råvaru- och energikostnader samt förvärv ökade resultatet.

Nettoomsättning

SCAs nettoomsättning för 2016 ökade med 2 procent jämfört med föregående år och uppgick till 117 314 (115 316) MSEK. Den organiska försäljningen, vilken exkluderar valutaeffekter, förvärv och avyttringar, ökade med 2 procent varav volym var 1 procent och pris/mix var 1 procent. Den organiska försäljningen på mogna marknader var i nivå med föregående år och ökade på tillväxtmarknader med 7 procent.

Resultat

SCAs justerade rörelseresultat för 2016, vilket exkluderar jämförelsestörande poster om –2 710 (–2 067) MSEK, ökade med 7 procent

jämfört med föregående år och uppgick till 13 989 (13 014) MSEK.

Finansiella poster minskade till –919 (–955) MSEK. Minskningen förklaras av lägre räntor och positiva valutaomvärderingseffekter. Justerat resultat före skatt¹⁾ ökade med 8 procent och uppgick till 13 070 (12 059) MSEK. Den genomsnittliga skattesatsen för årets resultat, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 36,5 procent. Skattesatsen, exklusive jämförelsestörande poster och en skattereservering om cirka 1,3 miljarder SEK relaterad till bland annat pågående skattemål i Sverige och Österrike, uppgick till 26 procent. Justerat resultat för perioden, vilket exkluderar jämförelsestörande poster efter skatt om

–2 283 (–1 301) MSEK uppgick till 8 295 (8 753) MSEK. Periodens resultat uppgick till 6 012 (7 452) MSEK. Justerat resultat per aktie¹⁾ hänförlig till moderbolagets aktieägare uppgick till 11,18 (11,82) SEK. Resultat per aktie uppgick till 7,93 (9,97) SEK.

Nyckeltal

Koncernens justerade bruttomarginal¹⁾ uppgick till 26,9 (25,9) procent och justerad rörelsemarginal¹⁾ uppgick till 11,9 (11,3) procent. Justerad avkastning på sysselsatt kapital¹⁾ förbättrades och uppgick till 12,5 (12,0) procent. Justerad avkastning på eget kapital¹⁾ uppgick till 11,0 (11,6) procent. Räntetäckningsgraden ökade till 12,3 (11,5).

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

Resultat i sammandrag

MSEK	2016	2015	2014
Nettoomsättning	117 314	115 316	104 054
Justerat rörelseresultat¹⁾	13 989	13 014	11 849
Jämförelsestörande poster ²⁾	–2 710	–2 067	–1 400
Rörelseresultat	11 279	10 947	10 449
Finansiella poster ³⁾	–919	–955	–961
Resultat före skatt	10 360	9 992	9 488
Justerat resultat före skatt¹⁾	13 070	12 059	10 888
Skatter ⁴⁾	–4 348	–2 540	–2 420
Resultat för året	6 012	7 452	7 068

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

²⁾ Inkluderar försäljning av värdepapper, 970 MSEK för 2015.

³⁾ Inkluderar ej försäljning av värdepapper, 970 MSEK för 2015.

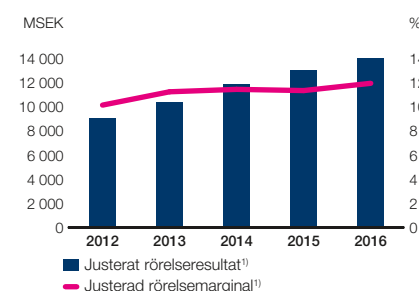
⁴⁾ Inklusive reservering om cirka 1 300 MSEK för 2016 samt cirka 300 MSEK för 2015.

Nettoomsättning, andel av koncernen



Personliga hygienprodukter, 29%
Mjukpapper, 57%
Skogsindustriprodukter, 14%

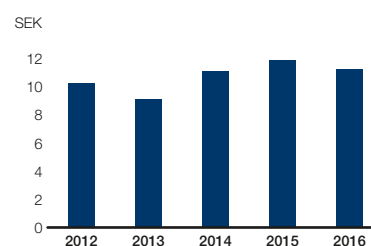
Justerat rörelseresultat och justerad rörelsemarginal¹⁾



¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

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

Justerat resultat per aktie efter utspädnings effekter¹⁾



¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

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

Operativt kassaflöde

En god kontroll av det operativa kassaflödet är en viktig del i SCAs strategi för långsiktig konkurrenskraft. Det operativa kassaflödet uppgick till 14 948 (12 921) MSEK. Ökningen förklaras av rörelsekapitalförändringar samt ett högre kassamässigt rörelseöverskott jämfört med föregående år.

Det kassamässiga rörelseöverskottet ökade med 6 procent till 19 343 (18 312) MSEK. Rörelsekapitalet minskade till följd av ökade leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Rörelsekapitalet som andel av nettoomsättningen uppgick till 6 (7) procent. Löpande investeringar, ökade under året med 1 019 MSEK och uppgick till 5 181 (4 162) MSEK, motsvarande 4 (4) procent av nettoomsättningen. Det operativa kassaflödet ökade och uppgick till 14 948 (12 921) MSEK.

Finansiella poster minskade med 36 MSEK och uppgick till -919 (-955) MSEK. Minskningen förklaras av lägre räntor och positiva valutaomvärderingseffekter. Skattebetalningarna uppgick till 3 799 (2 208) MSEK.

Rörelsens kassaflöde uppgick till 10 382 (9 890) MSEK.

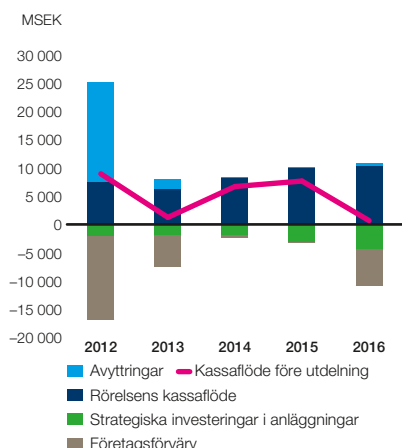
Strategiska investeringar i anläggningar för att stärka den organiska tillväxten uppgick till 4 264 (3 125) MSEK. Årets utlägg för strategiska investeringar avser främst investeringen i ökad kapacitet vid Östrands massfabrik i Sverige och investeringen i en ny produktionsanläggning för inkontinensprodukter i Brasilien.

Nettolåneskulden har under året ökat med 5 883 MSEK och uppgick vid årets slut till 35 361 MSEK. Nettokassaflödet ökade nettolåneskulden 3 784 MSEK. Marknadsvärdering av pensionstillgångar samt uppdateringar av de antaganden och bedömningar som

påverkar värderingen av pensionsskulden, netto tillsammans med marknadsvärdering av finansiella instrument, ökade nettolåneskulden med 1 526 MSEK. Marknadsvärderingseffekten är till största del hänförlig till antaganden om lägre diskonteringsräntor som ökar pensionsskulden. Valutakursförändringar ökade nettolåneskulden med 573 MSEK.

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,44 (0,39). Exklusive pensionsskulden uppgick skuldsättningsgraden till 0,39 (0,36). Skuldbe-
telningsförmågan uppgick till 40 (47) procent.

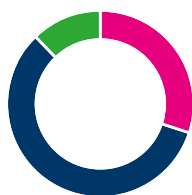
Koncernens kassaflöde



Operativ kassaflödesanalys i sammandrag

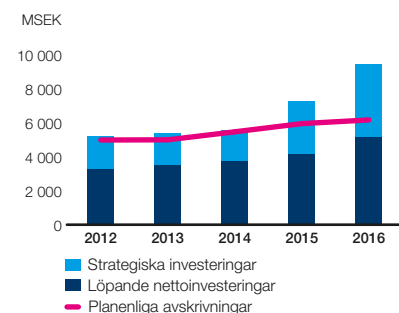
MSEK	2016	2015	2014
Kassamässigt rörelseöverskott	19 343	18 312	16 250
Förändring av rörelsekapital	1 970	-399	-446
Löpande investeringar, netto	-5 181	-4 162	-3 737
Strukturkostnader m.m.	-1 184	-830	-883
Operativt kassaflöde	14 948	12 921	11 184
Finansiella poster	-919	-955	-961
Skattebetalning m.m.	-3 647	-2 076	-2 074
Rörelsens kassaflöde	10 382	9 890	8 149
Företagsförvärv	-6 598	-93	-508
Strategiska investeringar i anläggningar	-4 264	-3 125	-1 816
Avyttringar	489	329	206
Kassaflöde före utdelning	9	7 001	6 031

Operativt kassaflöde, andel av koncernen

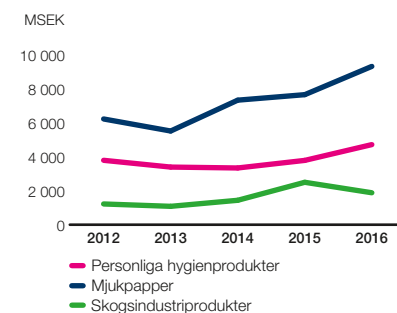


Personliga hygienprodukter, 30%
Mjukpapper, 58%
Skogsindustriprodukter, 12%

Investeringar i anläggningar



Operativt kassaflöde per affärsområde



Finansiell ställning

Tillgångar och sysselsatt kapital

Koncernens totala tillgångar ökade med 9 procent jämfört med föregående år och uppgick till 165 748 (152 372) MSEK. Anläggningstillgångar ökade med 13 503 MSEK jämfört med föregående år till 124 745 MSEK, varav materiella anläggningstillgångar ökade med 8 303 MSEK till 92 954 MSEK och immateriella anläggningstillgångar ökade med 4 155 MSEK till 27 007 MSEK. Löpande och strategiska investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 9 798 MSEK och årets avskrivningar till 5 861 MSEK.

Omsättningstillgångar minskade med 127 MSEK till 41 003 (41 130) MSEK. Rörelsekapitalet uppgick till 6 883 (8 167) MSEK. Det sysselsatta kapitalet var 9 procent högre och uppgick till 114 880 (105 169) 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 61 009 MSEK. Föregående år uppgick koncernens utländska nettotillgångar till 62 196 MSEK.

Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick vid årets utgång till 79 519 (75 691) MSEK. Periodens resultat ökade eget kapital med 6 012 (7 452) MSEK medan utdelning till aktieägare minskade eget kapital med 4 228 (3 903) MSEK. Eget kapital minskade till följd av marknadsvärdering av pensionstillgångar samt uppdateringar av de antaganden och bedömningar som påverkar värderingar av pensionsskulden, netto med 1 114 MSEK efter skatt. Värdering av finansiella instrument till marknadsvärde ökade det egna kapitalet med 564 MSEK efter skatt. Valutakursförändringar, inklusive effekterna från säkringar av nettoinvesteringar i utlandet, efter skatt, ökade eget kapital med 2 312 MSEK. Eget kapital ökade till följd av en riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande i Vinda med 431 MSEK och minskade på grund av förvärv av innehav utan bestämmande inflytande med 156 MSEK. Övrigt ökade eget kapital med 7 MSEK.

Finansiering

Koncernens räntebärande bruttolåneskuld uppgick vid årets slut till 36 716 (33 822) MSEK. Löptiden var 3,9 (3,4) år. Nettolåneskulden uppgick vid årets slut till 35 361 (29 478) MSEK. Nettokassaflödet ökade nettolåneskulden med 3 784 MSEK. Marknadsvärdering av pensionstillgångar samt uppdateringar av de antaganden och bedömningar som påverkar värderingen av pensionsskulden, netto tillsammans med marknadsvärdering av finansiella instrument, ökade nettolåneskulden med 1 526 MSEK. Marknadsvärderingseffekten är till största del hänförlig till antaganden om lägre diskonteringsräntor som ökar pensionsskulden. Valutakursförändringar ökade nettolåneskulden med 573 MSEK.

Nyckeltal

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,44 (0,39). Exklusive pensionsskulden uppgick skuldsättningsgraden till 0,39 (0,36). Synlig soliditet uppgick till 44 (46) procent. Justerad avkastning på sysselsatt kapital och eget kapital¹⁾ uppgick till 12,5 (12,0) respektive 11,0 (11,6) procent. Kapitalomsättningshastigheten uppgick till 1,05 (1,06) gånger. Rörelsekapitalet uppgick vid årets slut till 6 (7) procent av nettoomsättningen.

¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

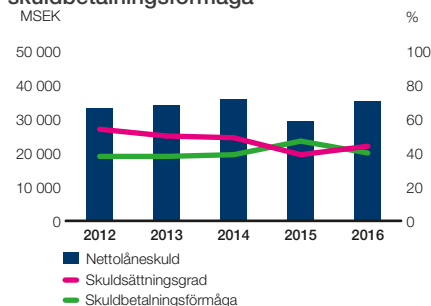
Koncernens sysselsatta kapital per valuta, MSEK

	2016	%	2015	%	2014	%
EUR	25 420	22	24 097	23	31 037	29
SEK	39 661	35	39 464	38	36 337	33
USD	14 419	13	7 124	7	7 192	7
GBP	4 783	4	4 879	5	5 452	5
Övriga	30 597	26	29 605	27	28 801	26
Summa	114 880	100	105 169	100	108 819	100

Balansräkning koncernen

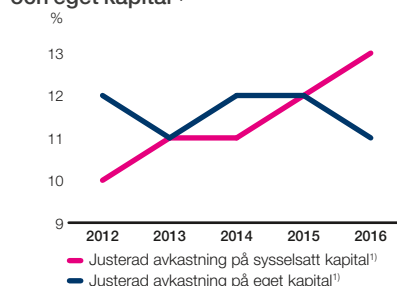
MSEK	2016	2015	2014
Immateriella tillgångar	27 007	22 852	23 680
Materiella anläggningstillgångar	62 184	54 532	56 345
Biologiska tillgångar	30 770	30 119	29 685
Övriga anläggningstillgångar	4 784	3 739	5 775
Summa anläggningstillgångar	124 745	111 242	115 485
Omsättningstillgångar	41 003	41 130	39 251
Summa tillgångar	165 748	152 372	154 736
Eget kapital	79 519	75 691	72 872
Långfristiga skulder	50 274	36 481	40 347
Kortfristiga skulder	35 955	40 200	41 517
Summa eget kapital och skulder	165 748	152 372	154 736
Rörelsekapital	6 883	8 167	8 350
Sysselsatt kapital	114 880	105 169	108 819
Nettolåneskuld	35 361	29 478	35 947

Nettolåneskuld, skuldsättningsgrad och skuldbetalningsförmåga



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

Justerad avkastning på sysselsatt kapital och eget kapital¹⁾



¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

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

Sysselsatt kapital, andel av koncernen

