

Årsredovisning 2015

Innehåll

Förvaltningsberättelse	3-5
Riskhantering och resultatpåverkande faktorer	6-7
Resultaträkning för koncernen	8
Rapport över totalresultat	8
Balansräkning för koncernen	9
Förändringar i koncernens eget kapital	10
Kassaflödesanalys för koncernen	11
Moderbolaget	12-13
Noter till finansiella rapporter	14-36
Förslag till vinstdisposition	37
Revisionsberättelse	38
Femårsöversikt	39
Styrelsen	40
Koncernledning	41
Adresser	42

Kalendarium

Årsstämma

Årsstämma för Setra Group AB (publ) hålls torsdagen den 21 april 2016 kl 13.00 på Setras huvudkontor, Gårdsvägen 18 i Solna.

Ekonomiska rapporter

Setra offentliggör ekonomiska rapporter i form av pressmeddelande i anslutning till varje kvartal.

Setras årsredovisning för 2015 finns publicerad på Setras hemsida www.setragroup.com.

Setra är ett av Sveriges största träindustriföretag. Vi förädlar råvara från ansvarsfullt brukade skogar och erbjuder klimatvänliga produkter och lösningar för byggande och boende på en global marknad. Koncernen har cirka 900 anställda och omsätter 4,2 miljarder kronor. Omkring 60 procent av omsättningen utgörs av export till Europa, Nordafrika, Mellanöstern och Asien.

Läs gärna mer på www.setragroup.com.

En digital version av Setras ekonomiska "Årsredovisning 2015" finns på www.setragroup.com. Där finns även "Det här är Setra - med hållbarhetsredovisning" publicerad.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Setra Group AB (publ) med organisationsnummer 556034-8483, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015. Resultatet av årets verksamhet samt moderbolagets och koncernens ställning framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar jämte noter och kommentarer.

Allmänt om verksamheten

Setra är ett av Sveriges största träindustriföretag. Vi förädlar råvara från ansvarsfullt brukade skogar och erbjuder klimatvänliga produkter och lösningar för byggande och boende på en global marknad. Setra levererar också bioprodukter för produktion av bland annat värme, energi och pappersmassa. Koncernen har cirka 900 anställda och omsatte 4,2 miljarder kronor under 2015. Omkring 60 procent av omsättningen utgörs av export till Europa, Nordafrika, Mellanöstern och Asien. Kunderna finns framst inom bygg- och träindustri.

Setra tillverkar sågade och förädlade trävaror samt moduler och plan-element för byggnation av bostadshus. Produktion sker på 14 orter i Sverige och en i England. Totalt inom koncernen finns nio sågverk, varav två med integrerad hyvling, fyra fristående förädlingsverksamheter samt två husfabriker.

Ägarförhållanden

Setra Group AB (publ) har cirka 1 500 aktieägare. Huvudägare är Sveaskog Förvaltnings AB med 50,0 procent och Skogsägarna Mellanskog ekonomisk förening med 49,5 procent. Övriga aktieägare har tillsammans 0,5 procent av aktierna.

Viktiga händelser

För att stärka konkurrenskraften har teknikinvesteringar genomförts vid sågverken i Färila, Malå och Rolfs. Under året har även beslut fattats om investeringar i nytt sågintag och torkkapacitet vid Kastet sågverk.

Ett arbete med att vidareutveckla förädlingsaffären påbörjades. På förädlingsenheten i Skutskär genomförs under våren 2016 en investering i hållfasthetssortering och exaktkap för att stärka totalerbjudandet mot såväl bygghandel som industri. För att optimera kapacitetsutnyttjandet på befintliga förädlingsanläggningar har Setra beslutat att utveckla hyvleriet i Valbo under 2016 och flytta verksamheten till koncernens övriga enheter. Förädlingskonceptet vid det integrerade sågverket Rolfs specialiseras.

Till följd av den turbulenta marknadssituationen i framför allt Nordafrika genomfördes produktionsbegränsningar under fjärde kvartalet.

Moderbolaget tecknade nya låneavtal avseende koncernens långfristiga finansiering. De nya låneavtalen förfaller under första kvartalet 2018.

Marknad

Setras försäljning utgörs till största delen av sågade och hyvlade trävaror. Med en exportandel på cirka 60 procent är den globala marknaden av stor betydelse för Setra. Även om stor del av volymen fortsättningsvis avsätts på den europeiska marknaden är volymen på översjömarknaderna betydande, främst Kina samt Nordafrika och Mellanöstern. En mer globaliserad marknad för trävaror öppnar många nya möjligheter och påverkar i allra högsta grad utvecklingen på våra närmarknader.

Trots den relativt stabila konsumtionen har vi under 2015 på de flesta marknader sett en kraftig nedgång i priser. Prisnedgången är en effekt av att produktionsnivåerna varit fortsatt höga under 2015. En hög produktionsstakt i kombination med höga ingående lager har gjort att det rått ett konstant överutbud på trävaror.

Europa

De europeiska marknaderna har generellt visat en ökad konsumtionsstakt under 2015 jämfört med 2014. Den höga tillväxttakten i byggnationen i Storbritannien har fortsatt även om ökningen avtagit något. Storbritannien

är den största exportmarknaden för svensk sågverksindustri med ca 2,7 miljoner kubikmeter per år. Under fjärde kvartalet försvagades det brittiska pundet vilket hade en negativ effekt på priserna vid omräkning till svenska kronor. Tyskland har haft en god byggnationstakt och legat på en bra och stabil träkonsumtion under hela 2015. Marknader som Frankrike och Benelux har kommit tillbaka till mer normala importvolymerna efter ett mycket svagt 2014. En viss konsumtionsförbättring kan även noteras i de sydeuropeiska länderna, framförallt i Spanien. Dessa länder har dock fortfarande lång väg kvar till ett mer normaliserat husbyggande.

På de skandinaviska marknaderna har utvecklingen under 2015 varit något olika. Konsumtionen har varit bra i Danmark och Sverige medan den norska marknaden varit något svagare. Framför allt har nybyggnationen i Sverige tagit fart med en byggtakt på ca 50 000 enheter av vilka 8 000-10 000 är småhus där merparten är trähus. Det underliggande bostadsbehovet bedöms som betydligt större. För ett ökande byggande i trä är produktionskapaciteten en begränsande faktor. Betydande investeringar är annonserade för att möta ett ökat behov av bostäder.

Japan

Under 2015 har vi sett en positiv reky i det japanska bostadsbyggandet med ca 100 000 fler enheter jämfört med 2014. Ett ökat byggande drivs framförallt av avisering av ytterligare höjning av konsumtionskatten i april 2017 och som leder till att byggstartar tidigareläggs. På kort sikt ser det bättre ut på den japanska marknaden som har haft en god lagerbalans under 2015 och en stabilare prisbild än i Europa. På lång sikt så kvarstår en mer bekymmersam utveckling. Framför allt den ofördelaktiga japanska demografin kommer sannolikt påverka den japanska nybyggnationen negativt.

Kina

Trots den avtagande tillväxttakten i Kina så har marknaden erbjudit ökade möjligheter för europeiska leverantörer under 2015. Exporten från Finland har fortsatt att öka medan de svenska volymerna ligger på en mer oförändrad nivå, ca 500 000 kubikmeter för 2015. Setra hade en mycket god utveckling i Kina under året med en volymökning på ca 60 procent jämfört med 2014.

Den totala importvolymen till Kina ligger fortfarande kvar på mycket hög nivå, ca 16 miljoner kubikmeter sågade barrträvaror. Ryssland är fortsatt den dominerande leverantören med ca 8-9 miljoner kubikmeter per år av den totala importvolymen. De nordamerikanska producenterna har minskat sina volymer under året i takt med en mer positiv utveckling på hemmamarknaden. En starkare amerikansk dollar har bidragit till ett ökat intresse och förbättrad konkurrenskraft för europeiska trävaror.

Den svagare ekonomiska utvecklingen har varit påtaglig även inom den träbearbetande industrin. Problemen har dock varit större i importorsledet i Kina, där spekulation är ett större inslag i affärerna, medan den direkta försäljningen till industrin varit fortsatt god. Prisnivåerna i USD, som är den valuta trävaror prissätts i, är låga historiskt sett men har till viss del kompensats av en starkare dollar. Ekonomin i Kina har vänt från att vara exportinriktad till att inrikta sig på den ökande inhemska konsumtionen. Detta gäller även den träbearbetande industrin. Majoriteten av de trävaror som exporteras från Sverige och Finland går till möbelproduktion och har inte haft samma negativa utveckling som ekonomin i övrigt. De mer exportorienterade industrierna återfinns i allt högre takt i närliggande asiatiska länder som t ex Vietnam och Kambodja.

Nordafrika och Mellanöstern

2015 har varit ett mycket turbulent år på i stort sett alla marknader i området vilket har påverkat den totala marknaden och prissättningen i Europa påtagligt, speciellt för furuvaror. Den svenska sågverksindustrin har ett mycket stort beroende av dessa marknader då ca 52 procent av den totala furuvolumen går till dessa marknader med Egypten som största enskild marknad.

Den egyptiska marknaden har konsumtionsmässigt varit stabil under 2015. Sedan slutet av 2014 har det varit brist på USD, som är den dominerande handelsvalutan i området. Detta har gjort att det tidvis varit mycket svårt för de egyptiska importörerna att finansiera sina inköp vilket inneburit en betydligt ökad risk för producenterna. Bristen på USD beror på lägre inflöde av dollar till följd av minskad turism och utländska investeringar samt minskat finansiellt stöd från grannländer som Saudiarabien. I kombination med centralbankens försök att stävja den svarta marknaden för USD har det inneburit att bristen på USD har varit påtaglig och affärerna till Egypten haltat betydligt.

Utvecklingen i Egypten har också haft konsekvenser på omgivande marknader. Många producenter försöker sälja sina volymer som är avsedda för Egypten på andra marknader. I kombination med ett ökat utbud från Ryssland har det lett till betydande avsättningsvärigheter för furuprodukter generellt och med prispress under hela 2015 som konsekvens. Det låga oljepriset är också en faktor som påverkar de flesta av dessa marknader negativt. Då mycket av den byggnation som bedrivs och planeras i området är statligt finansierad kan en minskad byggaktivitet skönjas i takt med att oljeintäkterna minskar.

Under fjärde kvartalet 2015 har vissa lättnader utfärdats av den egyptiska centralbanken men det är i nuläget svårt att bedöma om dessa har en långsiktig positiv effekt på dollarproblematiken.

USA

Den amerikanska nybyggnationen hade en svag ökningstakt under 2015 och antal enheter uppgick till 1,1 miljoner. Det underliggande behovet av bostäder i USA bedöms långsiktigt till 1,8 miljoner enheter per år vilket gör att man fortfarande ser positivt på den amerikanska marknaden. Priserna under 2015 har också legat på låga nivåer, främst till följd av att utbudet varit alltför högt i förhållande till efterfrågan. Någon sänkt produktion vid de kanadensiska sågverken till följd av skadeinsektangripen timmer har inte kunnat skönjas under 2015. Bedömningen är att det kommer att ske från 2016/2017 och framåt. Detta i kombination med ökad nybyggnation skulle kunna innebära en positiv effekt för europeiska leverantörer då importbehovet ökar. Under 2015 ökade den svenska exporten något till 260 000 kubikmeter. Volymererna är inte tillräckligt stora för att ha någon direkt påverkan på övriga marknader och är också begränsad till ett fåtal aktörer.

Timmer och bioprodukter

Försäljningen av bioprodukter – som flis, spån och bark – svarar för omkring 15 procent av koncernens totala omsättning. Kunderna finns dels inom pappers- och massaindustrin, dels inom energisektorn. Under året har priserna på såväl cellulosaflis som biobränsle sjunkit till följd av ett högt utbud.

Setras råvara består av tall- och grantimmer från huvudsakligen svenska skogar. Andelen tall är ungefär 60 procent och andelen gran ungefär 40 procent. Setras största råvaruleverantörer är Sveaskog, Mellanskog och BillerudKorsnäs.

Under 2015 var tillgången på timmer god och priserna i nivå med föregående år.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4 218 (4 194) Mkr. Leveransvolymen av trävaror uppgick till 1 670 000 kubikmeter jämfört med 1 660 000 kubikmeter under föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 47 (201) Mkr. I rörelseresultatet för 2015 ingår avvecklingskostnader om 19 Mkr avseende hyleriet i Valbo. Rörelsemarginalen före avvecklingskostnader uppgick till 1,6 (2,6) procent. Resultatet efter finansnetto uppgick för helåret till 26 (170) Mkr. Finansnettot uppgick till -21 (-31) Mkr. Skatt uppgick till -6 (-37) Mkr. Resultatet efter skatt uppgick till 20 (133) Mkr. Resultat per aktie uppgick till 0,39 (2,59) kronor. Avkastningen på operativt kapital var 3,0 (12,4) procent.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under 2015 till 78 (63) Mkr. Merparten av årets investeringar är relaterade till investering i sågutrustning och styrsystem i Färla sågverk, automatsortering i Malå sågverk, timmersortering och produktivitetshöjande åtgärder i Rolfs sågverk samt underhållsinvesteringar.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 269 (113) Mkr och har påverkats positivt av minskad bindning i rörelsekapital. Under året har lagernivåerna sänkts med 53 Mkr.

Finansiering

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 31 december 2015 uppgick till 213 Mkr. Skulderna utgjordes av 400 Mkr i lån hos banker, 101 Mkr i finansiell leasingsskuld och 38 Mkr i räntebärande pensionssskuld. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 326 Mkr. Den räntebärande nettoskulden vid årets ingång uppgick till 344 Mkr. Nettoskuldsetningsgraden uppgick till 17 (26) procent. Soliditeten uppgick till 51 (48) procent.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2015 till 324 (363) Mkr. Disponibla medel, inklusive outnyttjad checkräkningskredit, uppgick per den 31 december 2014 till 724 (763) Mkr. Koncernen har en beviljad checkräkningskredit om 400 (400) Mkr som inte var utnyttjad vid årets slut.

Avseende moderbolagets bankfinansiering om totalt 400 Mkr är finansieringen villkorad av att vissa nyckeltal är uppfyllda. Alla dessa nyckeltal var uppfyllda per den 31 december 2015. Lånen förfaller till betalning under 2018. Under året har 150 Mkr amorterats till långivarna till följd av en stark finansiell ställning.

Kapitalstruktur i sammandrag, Mkr	2015-12-31	2014-12-31
Operativt kapital	1 467	1 669
Övrigt kapital	10	-50
Summa kapital	1 477	1 618
Räntebärande nettoskuld	213	344
Eget kapital	1 264	1 274
Summa finansiering	1 477	1 618
Skuldsättningsgrad, %	17	26

Övrigt kapital avser främst marknadsvärde på derivatinstrument.

Valutasäkring

Under året skedde försäljningen i EUR till 9,26 (8,99), GBP till 12,02 (10,87) och USD till 7,98 (6,78). Setra valutasäkrar löpande prognostiserat flöde i utländska valutor. Valutasäkringen gav sammanlagt en resultateffekt om -38 (-42) Mkr, jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha gjorts.

Koncernens utestående valutatermiskontrakt per den 31 december 2015 hade ett marknadsvärde om 21 (-46) Mkr. Den del av kontrakt som motsvarades av kundfordringar har påverkat resultatet för 2015. Övriga utestående kontrakt vilka inte motsvarades av kundfordringar hade ett marknadsvärde på 15 Mkr. En sammanställning av utestående kontrakt återfinns i not 26.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet utgörs huvudsakligen av koncernövergripande ledning och administration. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -75 (-55) Mkr. Moderbolaget har inte gjort några investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar. Likvida medel uppgick till 315 (348) Mkr.

Riskhantering

För en beskrivning av Setras rörelserisker och finansiella risker samt riskhantering och känslighetsanalys, se avsnittet "Riskhantering och resultatpåverkande faktorer" på sidorna 6–7.

Skattesituation

Koncernens sammanlagda underskottsavdrag uppgick per den 31 december 2015 till 204 Mkr. Vid årets ingång uppgick de till 224 Mkr. Skatteeffekten av underskottavdragen har värderats i sin helhet då de beräknas kunna utnyttjas kommande år. Setras effektiva skattesats bedöms uppgå till den svenska bolagsskattesatsen.

Finansiella mål

Styrelsen har fastställt följande finansiella mål för koncernen:

- Setras ambition är att åtminstone växa i nivå med marknaden.
- Uthållig rörelsemarginal ska uppgå till cirka 5 procent i genomsnitt
- Uthållig avkastning på operativt kapital ska uppgå till cirka 15 procent i genomsnitt.
- Nettoskuld-sättningsgraden ska normalt uppgå till 30–60 procent. Styrelsen för Setra avser att föreslå utdelningar som återspeglar koncernens finansiella ställning, kassaflöde, investeringsbehov samt förväntad framtida lönsamhet.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var 938 (931). Andelen kvinnor var 14 (13) procent. Setra arbetar målmedvetet för att öka andelen kvinnor. Företaget ser varje rekryteringstillfälle som en möjlighet att få in fler kvinnor i organisationen. Under 2015 externrekryterades tre chefer, varav en var kvinna.

Innehållet i Setras interna ledarutvecklingsprogram har under året setts över för att ge ökat utrymme för frågor som rör värderingsstyrtd ledarskap. Sedan 2012, då Setras strategiska satsning på ledarskapsutveckling inleddes, har cirka 120 ledare genomfört det interna ledarutvecklingsprogrammet. Deltagarna har fått verktyg att utvecklas i sin ledarroll, men också getts möjlighet att bygga interna nätverk. Satsningen på ledarskapsutveckling och ett värderingsstyrtd ledarskap fortsätter. Inriktningen är att dels ge påfyllnadsutbildning till dem som redan genomfört ett program, dels att fortsätta de interna programmen för chefer och arbetsledare som är nya i sina roller.

Ett långsiktigt arbete drivs för att skapa en säker och stimulerande arbetsmiljö. Det förebyggande säkerhetsarbetet, som bland annat inkluderar investeringar i skalskydd och utbildning, har hög prioritet. Sedan 2014 är samtliga enheters såglinjer och justerverk försedda med skalskydd. Utbildning och kommunikation om risker och möjligheter är viktigt i Setras arbete för att utveckla en god säkerhetskultur. Från och med 2015 ställer Setra krav på att alla entreprenörer som utför arbete på Setras anläggningar ska ha genomfört säkerhetsutbildningen SSG Entré. Setra har också vidareutvecklat sitt interna utbildningskoncept. SSG:s säkerhets-körkort utgör basen i denna utbildning och till detta har Setra lagt till en företagsanpassad modul. I slutet av 2015 genomförde ett antal "test-piloter" utbildningen och baserat på deras synpunkter vidareutvecklas utbildningen ännu ett steg innan den introduceras för hela personalen under 2016.

Inom arbetsmiljöområdet har Setra satt upp ett hållbarhetsmål för att kunna följa upp hur många av antalet inträffade arbetsolyckor som leder till sjukfrånvaro per 100 anställda. Företaget har en nollvision för arbetsolyckor. Ett delmål på vägen mot nollvisionen är att antalet arbetsolyckor som leder till sjukfrånvaro per 100 årsanställda ska understiga 1,0 för år 2020. För 2015 var detta tal 2,7 (2,8). Genom SIA, sågverksbranschens gemensamma system för arbetsskaderapportering, registeraras löpande arbetsolyckor och tillbud inom företaget. Att identifiera och förebygga risker är centralt i ett systematiskt arbetsmiljöarbete.

Sjukfrånvaron i Setra uppgick totalt under 2015 till 5,7 (5,1) procent. Att vända den negativa utvecklingen av ohälsotalen är en prioriterad fråga. Faktorer som ledarskap, värderingar, företagskultur och arbetsgruppernas storlek är exempel på områden som Setra fokuserar på för att utveckla friskare arbetsplatser.

Miljö- och tillståndsfrågor

Den huvudsakliga miljöpåverkan som sker från koncernens produktionsenheter är utsläpp till luft och vatten samt uppkomst av avfall och buller. Merparten av koncernens verksamhet är tillståndspliktig. Setras miljöarbete är en integrerad del i den operativa verksamheten och utgår ifrån koncernens miljöpolicy. Målet med miljöarbetet är att uppnå ständiga förbättringar och förebygga miljöföroreningar. Det dagliga miljöarbetet sker lokalt på produktionsanläggningarna efter uppställda miljömål och miljöprogram. Exempel på mål är att minska elförbrukning, avfallsmängder, bullernivåer, damm och utsläpp av föroreningar till luft och vatten. Miljöarbetet sker inom ramen för koncernens centrala ledningssystem för miljö, kvalitet, arbetsmiljö och brandsäkerhet.

Alla Setras sågverk bedriver verksamhet där miljötilstånd enligt miljöbalken krävs. Den sammanlagda tillståndsgivna produktionsramen är 3 890 000 kubikmeter sågad och förädlat trävara.

Samtliga Setras produktionsenheter är spårbarhetscertifierade enligt både PEFC och FSC. Samtliga sågverk och vidareförädlingsenheter är certifierade enligt ISO 14001.

Setra lämnar en separat hållbarhetsredovisning. För att säkerställa en relevant och trovärdig rapportering har Setra valt att tillämpa GRI:s riktlinjer för hållbarhetsredovisning (Global Reporting Initiative). Någon oberoende granskning av redovisningen mot GRI:s kriterier har inte gjorts. Däremot genomgår Setra andra externa granskningar, exempelvis av certifierade ledningssystem och skogscertifieringssystem.

Hållbarhetsredovisningen finns publicerad på Setras hemsida.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare återfinns i not 7.

Förväntad framtida utveckling

Globalt förväntas en fortsatt ökande konsumtion under 2016. Den obalans mellan utbud och efterfrågan som varit rådande under 2015, framför allt för furuprodukter, kan inte förväntas bli bättre förrän under andra kvartalet. Det gör att marknadsutsikterna för 2016 bedöms som osäkra.

Förslag till vinstdisposition

Som framgår av uppställningen på sidan 37 uppgår fritt eget kapital i moderbolaget till 451 Mkr per den 31 december 2015. Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 0,20 kr per aktie för räkenskapsåret 2015, totalt 10 Mkr, och att återstående belopp, 441 Mkr, balanseras i ny räkning.

Riskhantering och resultatpåverkande faktorer

Setra påverkas av såväl den allmänna konjunkturen, valutaförändringar och andra omvärldsfaktorer som av mer företags-specifika faktorer. Här beskrivs de faktorer som har betydelse för bedömningen av Setras rörelserisk och finansiella risker.

RÖRELSERELATERADE RISKER

Intäkter

Koncernens intäkter kommer huvudsakligen från försäljning av sågade trävaror och vidarefärdlade träprodukter. Huvuddelen av de produkter Setra tillverkar används direkt eller indirekt för byggande och boende. Utvecklingen på byggmarknaden, tillsammans med den allmänna ekonomiska tillväxten, är därför dominerande drivkrafter för efterfrågan på Setras produkter. Då utvecklingen på byggmarknaden i hög grad påverkas av den allmänna konjunkturen kan således koncernen komma att påverkas negativt vid konjunkturedgångar. För bygghandelssektorn har en konsolideringstrend pågått under de senaste åren, vilket bidragit till krav på färre och större leverantörer av de produkter bygghandeln efterfrågar. Intäkterna påverkas dessutom av konkurrenskraften hos produkterna, dels gentemot konkurrenternas produkter, dels gentemot andra material.

Av försäljningen exporteras cirka 60 procent till marknader i Europa, Nordafrika, Mellanöstern och Asien. Genom exportförsäljningen är koncernen utsatt för valutaexponering, se nedan under finansiella risker. Merparten av alla kundkrediter är försäkrade genom kreditförsäkring eller säkrade på annat sätt. Ingen enskild kund står för mer än fem procent av koncernens omsättning.

Bioprodukter i form av flis, spån och bark utgör cirka 15 procent av koncernens omsättning. Merparten av intäkterna avser leverans av råflis till pappersmassaindustrin. Övriga bioprodukter används huvudsakligen till energi- och värmeproduktion.

Kostnader

En uppdelning av rörelsens kostnader 2015 i procent framgår av tabellen nedan:

Kostnader, %	2015	2014
Råvarukostnader	53	51
Personalkostnader	13	14
Fraktkostnader	11	11
Övriga direkta produktionskostnader	8	9
Övriga fasta kostnader	7	8
Handelsvaror	5	4
Avskrivningar	3	3

Råvarukostnader

Kostnaden för sågtimmer är den enskilt största kostnadsposten, drygt 50 procent av rörelsekostnaderna. Setra köper cirka 3,5 miljoner kubikmeter timmer per år. Resultatet är således mycket känsligt för förändringar i priset på skogsråvaran. Setra äger ingen egen skog, utan köper timmer från aktörer i sågverkens närområde, varav de största är Sveaskog, Mellanskog och BillerudKorsnäs. Endast en mindre andel köps direkt från enskilda skogsägare.

Avsikten är att Sveaskog och Mellanskog ska fortsätta att svara för huvudsakliga leveranser av sågtimmer under överskådlig tid på basis av kommersiella överväganden. Nuvarande avtal löper på kort tid och löper ut under 2016.

Priset påverkas av balansen mellan utbud och efterfrågan på sågtimmer. Faktorer som påverkar utbudet av sågtimmer på marknaden kan vara konkurrenssituationen på den inhemska och internationella marknaden, men även naturfenomen, såsom väderförhållanden och insektsangrepp, kan ha påverkan.

Av ekonomiska skäl, då långa transporter av råvara är kostsamma, är produktionsanläggningarna beroende av lokal försörjning av sågtimmer. För den händelse att specifika områden skulle drabbas av brist på råvara skulle konsekvensen kunna bli att enskilda anläggningar påverkas negativt.

Personalkostnader

Personalkostnaden står för 13 procent av rörelsens kostnader och styrs främst av gällande kollektivavtal. I princip all Setras produktion är förlagd till Sverige och majoriteten av personalen är anställd på svenska villkor.

Frakter

Frakterna till kund från koncernens produktionsenheter sker med lastbil, järnväg och båt. Koncernen tecknar avtal med transportföretag och rederier genom vilka kostnaden bestäms. Fraktkostnadernas utveckling styrs av utbud och efterfrågan samt av utvecklingen av olje- och bränslepriset. Bränslepriset kan påverkas av omställningen till miljövänliga drivmedel.

Övriga direkta produktionskostnader

Övriga direkta produktionskostnader består bland annat av el, emballage och värme. Kostnaderna har, förutom priset på el, varit relativt stabila under åren.

El för drift av anläggningarna köps in från externa leverantörer. Setra förbrukar årligen cirka 125 GWh. Elpriset säkras löpande genom elderivat, se vidare not 26.

Övriga fasta kostnader

Övriga fasta kostnader avser bland annat reparation, underhåll och administrativa kostnader och påverkas i stort av den allmänna prisutvecklingen.

Handelsvaror

Kostnaden för handelsvaror avser främst externa köp av insatsmaterial till hustillverkningen i Plusshus.

Säsongvariationer

Det tredje kvartalet är normalt det leverans- och produktionsmässigt svagaste kvartalet till följd av att semestermånaden infaller under det kvartalet.

Produktionsanläggningar

Koncernen arbetar med förebyggande och löpande underhåll av sina produktionsanläggningar för att upprätthålla en störningsfri drift. Anläggningarna är försäkrade till återanskaffningsvärde. Samtliga anläggningar är utrustade med sprinklers för att reducera skadorna vid brand. Försäkringarna ersätter dessutom vinstbortfall som kan uppkomma som en konsekvens av avbrott i produktionen.

Miljörisker

Koncernens samtliga produktionsanläggningar är tillståndspliktiga eller anmälningspliktiga enligt miljölagstiftningen. Den huvudsakliga miljöpåverkan från koncernens produktionsenheter är utsläpp till luft och vatten samt uppkomst av avfall och buller. Tillstånd måste förnyas inom vissa tidsramar. Skärpta krav kan leda till krav på nyinvesteringar för att möjliggöra fortsatt produktion. En annan risk är att koncernen inte uppfyller gällande tillstånd beträffande produktionsramar etc.

På huvuddelen av koncernens anläggningar har verksamheten bedrivits sedan lång tid tillbaka, i flera fall sedan 1800-talet. På många anläggningar har det förekommit impregnering samt användning av olika träskyddsmaterial som kan ha lett till att marken förorenats. Även i övrigt kan det ha uppkommit föroreningar. Vidare är det inte ovanligt med äldre deponier inom denna typ av anläggningsområde. Hittills har myndigheterna endast aktualiserat frågor om utredning och efterbehandling på några anläggningar. Det kan dock komma att framställas krav på utredning och efterbehandling avseende samtliga anläggningar. Därutöver tillkommer ett femtontal, idag identifierade, anläggningar där koncernen tidigare har bedrivit verksamhet och där myndigheterna riskklassat verksamheterna och i flera fall framställt krav mot koncernen bland annat i form av förelägganden på undersökning och i vissa fall även efterbehandling.

FINANSIELLA RISKER

Finanspolicy

Koncernens policy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Moderbolaget ansvarar för koncernens finansiella transaktioner och riskhantering.

Valutaexponering

Setras resultat påverkas av valutakursförändringar genom att en betydande del av intäkterna faktureras i utländska valutor. Flödet av utländska valutor uppgick under 2015 till 2 miljarder kronor, där de viktigaste faktureringsvalutorna är EUR, USD och GBP. Huvuddelen av kostnaderna är i SEK, med undantag av främst fraktkostnader.

Setra säkrar löpande prognostiserat flöde i utländska valutor. Enligt koncernens finanspolicy ska alltid minst 60 procent och högst 75 procent av flödet i utländsk valuta för nästkommande sex månader vara säkrat. I intervallet 7–12 månader ska alltid minst 30 procent och högst 40 procent vara säkrat. Säkringar ska göras av enskilda valutor där framtida valutaflöden beräknas överstiga 100 Mkr årligen. För utestående säkringar vid årsskiftet, se not 26.

Omräkningsexponering

Koncernens omräkningsexponering är oansenlig då en mindre del av koncernens nettotillgångar är i utländsk valuta.

Finansiering

Finansieringsrisken utgörs av risken att finansiering inte alls kan erhållas, eller endast till kraftigt ökade kostnader. För att minska risken i framtida kapitalanskaffning har koncernen en policy avseende en likviditetsberedskap innebärande att koncernen vid varje tidpunkt ska ha en omedelbart tillgänglig likviditetsreserv motsvarande fem procent av nettoomsättningen. Likviditetsreserven ska för närvarande uppgå till cirka 200 Mkr. Vidare eftersträvas en förfallostruktur på upplåningen som sprids över såväl tid som motparter. Räntebindningstiden på placeringar och lån ska normalt inte överstiga 365 dagar.

Koncernens lån består av banklån. Därtill har koncernen en checkräkningskredit. För detaljer kring den finansiella skulden, räntebindning och förfallostruktur, se not 22 och not 26.

Bankfinansieringen är villkorad av att vissa finansiella nyckeltal är uppfyllda.

KÄNSLIGHETSANALYS

Tabellen nedan visar bedömd påverkan på resultatet före skatt på årsbasis vid en viss förändring av några av de viktigaste påverkansfaktorerna.

Känslighetsanalys	Förändring före skatt	Resultatpåverkan, Mkr
Försäljningspris på sågade trävaror	+/- 5%	+/- 145
Försäljningspris på bioprodukter	+/- 5%	+/- 30
Råvarupriser, sågtimmer	+/- 5%	-/+ 115
Valutor*		
EUR	+/- 5%	+/- 55
GBP	+/- 5%	+/- 15
USD	+/- 5%	+/- 25
Räntesats	+/- 1%	-/+ 2

* Exklusive effekt av valutasäkringar

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2015	2014
Nettoomsättning	2	4 218	4 194
Övriga rörelseintäkter	3	6	41
		4 224	4 235
Rörelsens kostnader			
Förändring av produkter i arbete samt färdiga varor		-44	108
Råvaror och förnödenheter		-2 115	-2 189
Handelsvaror		-220	-154
Övriga externa kostnader	5,6	-1 127	-1 135
Personalkostnader	7	-550	-549
Avskrivning enligt plan	8	-109	-115
Nedskrivningar		-10	-
Övriga rörelsekostnader	4	-2	0
Rörelseresultat		47	201
Finansiella poster			
	9		
Finansiella intäkter		1	3
Finansiella kostnader		-22	-34
Finansnetto		-21	-31
Resultat efter finansiella poster			
		26	170
Skatt på årets resultat	10	-6	-37
Årets resultat		20	133
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		20	133
Resultat per aktie, kronor (ingen utspädning förekommer)	11	0,39	2,59

Rapport över totalresultat

Mkr	2015	2014
Årets resultat	20	133
Årets övriga totalresultat		
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	3	-6
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-1	1
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	2	-5
Förändring av säkringsreserv	42	-24
Förändring av omräkningsreserv	0	3
Skatt hänförligt till poster som senare kan återföras i resultaträkningen	-9	5
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	33	-16
Summa övrigt totalresultat	35	-21
Årets totalresultat	55	112
Totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	55	112

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	12		
Goodwill		144	144
		144	144
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	13, 14		
Byggnader och mark		192	215
Maskiner och andra tekniska anläggningar		396	415
Inventarier, verktyg och installationer		4	25
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		70	47
		662	702
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	16	0	0
Finansiella placeringar	17	0	0
Långfristiga fordringar		1	1
		1	1
Uppskjutna skattefordringar	10	83	97
Summa anläggningstillgångar		890	944
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	651	704
Skattefordringar		0	0
Kundfordringar	26	504	508
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		32	31
Övriga fordringar		85	61
Kortfristiga placeringar	17	1	1
Likvida medel	27	324	363
Summa omsättningstillgångar		1 597	1 668
Summa tillgångar		2 487	2 612
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	19	799	799
Övrigt tillskjutet kapital		368	368
Reserver		-5	-39
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		102	146
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1 264	1 274
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	22	485	600
Avsättningar till pensioner	20	38	41
Övriga avsättningar	21	32	32
Uppskjutna skatteskulder		2	-
Summa långfristiga skulder		557	673
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	22	16	66
Leverantörsskulder		444	350
Skatteskulder		1	0
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	24	165	170
Övriga skulder		30	69
Avsättningar	21	10	10
Summa kortfristiga skulder		666	665
Summa skulder		1 223	1 338
Summa eget kapital och skulder		2 487	2 612

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 28.

Förändringar i koncernens eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2014-01-01	799	368	-13	-10	18	1 162
Totalresultat						
Årets resultat					133	133
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Förändringar av säkringsreserv				-24		-24
Förändring av omräkningsreserv			3			3
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner					-6	-6
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat				5	1	6
Summa övrigt totalresultat	-	-	3	-19	-5	-21
Summa totalresultat	-	-	3	-19	128	112
Utgående eget kapital 2014-12-31	799	368	-10	-29	146	1 274

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Mkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Säkrings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2015-01-01	799	368	-10	-29	146	1 274
Justerat ingående eget kapital 2015-01-01	799	368	-10	-29	144	1 272
Totalresultat						
Årets resultat					20	20
Övrigt totalresultat						
Förändringar av säkringsreserv				42		42
Förändring av omräkningsreserv			0			0
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner					3	3
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat				-9	-1	-10
Summa övrigt totalresultat	-	-	0	33	2	35
Summa totalresultat	-	-	0	33	22	55
Transaktioner med aktieägare						
Utdelningar					-64	-64
Summa transaktioner med ägare					-64	-64
Utgående eget kapital 2015-12-31	799	368	-10	5	102	1 264

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten	27		
Resultat efter finansiella poster		26	170
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		100	135
		126	305
Betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		127	305
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		53	-141
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		1	-21
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		88	-30
Kassaflöde från den löpande verksamheten		269	113
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-78	-63
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	0
Förändring av finansiella tillgångar		0	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-78	-62
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-150	-55
Amortering av leasingkuld		-16	-16
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-64	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-230	-71
Årets kassaflöde		-39	-20
Likvida medel vid årets början		363	383
Valutakursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel vid årets slut		324	363

Moderbolaget

Resultaträkning

Mkr	Not	2015	2014
Övriga rörelseintäkter	3	22	21
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5,6	-14	-18
Personalkostnader	7	-23	-27
Avskrivningar enligt plan	8	-	-
Övriga rörelsekostnader	4	-56	-28
Rörelseresultat		-71	-52
Finansiella poster	9		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	3
Ränteintäkter och liknande resultatposter, koncernföretag		10	18
Räntekostnader och liknande resultatposter		-14	-24
Räntekostnader och liknande, koncernföretag		0	0
Finansnetto		-4	-3
Resultat efter finansiella poster		-75	-55
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		95	1
Lämnade koncernbidrag		-15	-20
Resultat före skatt		5	-74
Skatt på årets resultat	10	-1	16
Årets resultat		3	-57

Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Balansräkning, 31 december

Mkr	Not	2015	2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	1	1
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	13	0	0
		1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	573	573
Uppskjuten skattefordran	10	37	38
		610	611
Summa anläggningstillgångar		611	612
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på koncernföretag		778	962
Övriga fordringar		2	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2	3
		782	966
<i>Kassa och bank</i>	27	315	348
Summa omsättningstillgångar		1 097	1 314
Summa tillgångar		1 708	1 926
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		799	799
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		186	186
Balanserat resultat		262	383
Årets resultat		3	-57
		451	512
Summa eget kapital		1 251	1 311
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	20	0	0
Summa avsättningar		0	0
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	23	400	500
Summa långfristiga skulder		400	500
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23	-	50
Leverantörsskulder		2	4
Skulder till koncernföretag		48	49
Övriga skulder		2	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	5	9
Summa kortfristiga skulder		57	115
Summa eget kapital och skulder		1 708	1 926
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	28	-	-
Eventalförpliktelser	28	47	37

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2014-01-01	799	186	373	10	1 368
Totalresultat					
Årets resultat				-57	-57
Transaktioner med aktieägare					
Omföring av föregående års resultat			10	-10	-
Utgående eget kapital 2014-12-31	799	186	383	-57	1 311
Ingående balans 2015-01-01	799	186	383	-57	1 311
Totalresultat					
Årets resultat				3	3
Transaktioner med aktieägare					
Utdelningar	-	-	-64	-	-64
Omföring av föregående års resultat			-57	57	-
Utgående eget kapital 2015-12-31	799	186	262	3	1 251

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	2015	2014
Den löpande verksamheten	28		
Resultat efter finansiella poster		-75	-55
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		-	-
		-75	-55
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-75	-55
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		278	89
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-22	-6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		181	28
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-150	-50
Utbetald utdelning		-64	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-214	-50
Årets kassaflöde		-33	-22
Likvida medel vid årets början		348	370
Likvida medel vid årets slut		315	348

Noter till finansiella rapporter

- 15 **Not 1** Redovisningsprinciper
- 22 **Not 2** Extern nettoomsättning per geografisk marknad
 - Not 3** Övriga rörelseintäkter
 - Not 4** Övriga rörelsekostnader
 - Not 5** Arvode och kostnadsersättning till revisorer
- 23 **Not 6** Operationell leasing
 - Not 7** Anställda och personalkostnader
- 24 **Not 8** Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar
 - Not 9** Finansnetto
- 25 **Not 10** Skatter
- 26 **Not 11** Resultat per aktie
 - Not 12** Immateriella anläggningstillgångar
- 27 **Not 13** Materiella anläggningstillgångar
 - Not 14** Finansiella leasingavtal
- 28 **Not 15** Andelar i koncernföretag
 - Not 16** Andelar i intresseföretag
 - Not 17** Finansiella placeringar
- 29 **Not 18** Varulager
 - Not 19** Eget kapital
- 30 **Not 20** Pensioner
- 31 **Not 21** Avsättningar
 - Not 22** Räntebärande skulder
 - Not 23** Skulder till kreditinstitut och övriga räntebärande skulder
 - Not 24** Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
- 32 **Not 25** Finansiella tillgångar och skulder per kategori
- 33 **Not 26** Finansiella risker och policies
- 35 **Not 27** Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser
- 36 **Not 28** Ställda säkerheter, eventualförpliktelser och eventualtillgångar
 - Not 29** Närstående
 - Not 30** Händelser efter balansdagen
 - Not 31** Viktiga uppskattningar och bedömningar
 - Not 32** Uppgifter om moderbolaget

Belopp i Mkr om inte annat anges

Not 1

Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument och finansiella tillgångar som kan säljas.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste miljontal.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perio-

der om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Ett antal ändrade IFRS ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar i januari 2015. Dessa har inte haft någon effekt för koncernens finansiella ställning, resultat eller upplysningar

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder i kraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att förtidstillämpas. Nya eller ändrade IFRS med tillämpning från och med 2016 bedöms inte få någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Klassificering med mera

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Setra Group AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar och som vanligen följer av ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av röstströmmarna. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med

den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärv dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventualförpliktelser. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till förvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder och eventualförpliktelser. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna respektive rörelsen utgörs av summan av de verkliga värdena per förvärvsdagen för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och för emitterade egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna. I anskaffningsvärdet ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskilling. Transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs när de uppstår.

För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företagets nettotillgångar.

Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden överstiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i rapporten över totalresultatet.

För en beskrivning över de principer som tillämpats på förvärv före 2010 hänvisas till årsredovisningen för 2009.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid varje förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster

på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

När koncernen inte längre har ett bestämmande eller betydande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna och skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet. Om ägarandelen i ett intresseföretag minskar men ett betydande inflytande ändå kvarstår omklassificeras, i de fall det är relevant, bara en proportionell andel av de belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat till resultatet. För en beskrivning över de principer som tillämpats på förvärv innan 2010 hänvisas till årsredovisningen för 2009.

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden.

I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av förvärvat över- respektive undervärden. Andel av förändringar i övrigt totalresultat efter förvärvet redovisas i övrigt totalresultat. Erhållna utdelningar från intresseföretaget minskar investeringens redovisade värde.

När koncernens andel av redovisade förluster i intresseföretaget överstiger det redovisade värdet på andelarna i koncernen reduceras andelarnas värde till noll. Avräkning för förluster sker även mot långfristiga finansiella mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och gemensamt kontrollerade företag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till den funktionella valutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde, varvid valutakursförändringen redovisas tillsammans med övrig värdeförändring avseende tillgången eller skulden.

Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av kurserna vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i eget kapital som en omräkningsreserv.

Nettoinvestering i en utlandsverksamhet

Omräkningsdifferenser som uppstår i samband med omräkning av en utländsk nettoinvestering och vidhängande effekter av säkringar av nettoinvesteringarna redovisas i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiserar de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i koncernens resultaträkning.

Intäkter

Försäljning av varor

Koncernens intäkter består i allt väsentligt av försäljning av tillverkade varor. Intäkter för försäljning av varor redovisas i resultaträkningen när väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till köparen. Intäkter redovisas inte om det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna inte kommer att tillfalla koncernen. Om det råder betydande osäkerhet avseende betalning, vidhängande kostnader eller risk för retur och om säljaren behåller ett engagemang i den löpande förvaltningen som vanligtvis förknippas med ägandet sker ingen intäktsföring. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits, eller förväntas komma att erhållas, med avdrag för lämnade rabatter.

Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som förutbetalad intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag ska periodiseras systematiskt i resultaträkningen på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

Statliga bidrag relaterade till tillgångar redovisas i balansräkningen som en förutbetalad intäkt och periodiseras som övrig rörelseintäkt över tillgångens nyttjandeperiod. Alternativt redovisas bidraget som en reduktion av tillgångens redovisade värde.

Leasing

Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i resultaträkningen som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella leasingavtal

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteutäkt på bankmedel, fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter samt orealiserade och realiserade vinster och förluster på finansiella placeringar.

Ränteutäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden.

Ränteutäkter respektive räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungligen redovisade värdet av fordran respektive skuld och det belopp som regleras vid förfall. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs. Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs oavsett hur de upplånade medlen har använts. Koncernen aktiverar ränta i tillgångarnas anskaffningsvärden

om det är en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baseras på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar, finansiella placeringar samt derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång, som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Ett finansiellt instrument klassificeras vid första redovisningen utifrån i vilket syfte instrumentet förvärvades. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrument på sätt som beskrivs nedan.

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga

likvida placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Kategorierna är följande:

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, det vill säga efter avdrag för osäkra fordringar.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I kategorin finansiella tillgångar som kan säljas ingår finansiella tillgångar som inte klassificerats i någon annan kategori eller finansiella tillgångar som företaget initialt valt att klassificera i denna kategori. Innehav av aktier och andelar som inte redovisas som dotterföretag, intresseföretag eller joint ventures redovisas här. Tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat, dock ej sådana som beror på nedskrivningar, ej heller ränta på skuldinstrument och utdelningsintäkter samt valutakursdifferenser på monetära poster, vilka redovisas i resultaträkningen. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, i resultaträkningen.

Finansiella placeringar utgör, beroende på avsikten med innehavet, antingen finansiella anläggningstillgångar om innehavstiden är längre än ett år eller kortfristiga placeringar om de är kortare än ett år.

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga skulder har en löptid kortare än ett år.

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att säkra de risker för valutakursexponeringar och elprisändringar som koncernen är utsatt för. Ett inbäddat derivat särredovisas om det inte är nära relaterat till värdekontraktet.

För att uppfylla kraven på säkringsredovisning enligt IAS 39 krävs att det finns en entydig koppling till den säkrade posten. Vidare krävs att säkringen effektivt skyddar den säkrade posten, att säkringsdokumentation upprättats och att effektiviteten kan mätas. Samtliga derivat som innehas av koncernen har identifierats som säkringsinstrument.

Kassaflödes- och elprissäkringar

De derivatinstrument som används försäkring av framtida kassaflöden och prognostiserad elkonsumention redovisas i balansräkningen till verkligt värde. De säkrade flödena kan vara både kontrakterade och prognostiserade transaktioner. Till den del säkringen är effektiv redovisas värdeförändringarna i övrigt totalresultat tills dess att det säkrade flödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen. Värdeförändringar på den effektiva delen av derivatinstrumentet redovisas på samma rad som i resultaträkningen som den säkrade posten.

Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del av värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intåker respektive kostnader inom rörelseresultatet eller finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post.

Materiella anläggningstillgångar

Ågda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffning-

en. Lånekostnader ingår i anskaffningsvärdet för egenproducerade anläggningstillgångar om det är en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/kostnad.

Leasade tillgångar

Leasingavtal klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing.

Tillgångar som hyrs enligt finansiella leasingavtal redovisas som tillgång i koncernens balansräkning och värderas initialt till det lägsta av leasingobjektets verkligt värde och nuvärdet av minimileasingavgifterna vid ingången av avtalet. Förpliktelsen att betala framtida leasingavgifter har redovisats som lång- och kortfristiga skulder. De leasade tillgångarna avskrivs enligt plan medan leasingbetalningarna redovisas som ränta och amortering av skulderna. Vid operationell leasing kostnadsförs leasingavgiften över löptiden med utgångspunkt från nyttjandet, vilket kan skilja sig åt från vad som de facto erlagts som leasingavgift under året.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer.

Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsföres i samband med utbytet. Reparationer kostnadsföres löpande.

Koncernen aktiverar ränta i tillgångars anskaffningsvärden om det är en tillgång det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Leasade tillgångar skrivs även de av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder:

Industribyggnader	25 år
Kontorsbyggnader	25–50 år
Nedlagda kostnader på annans fastighet	10 år
Markanläggningar	20 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	10 år
Inventarier, verktyg och installationer	3–10 år

Använda avskrivningsmetoder och tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventualförpliktelser.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och testas årligen för nedskrivningsbehov (se redovisningsprincip Nedskrivningar). Goodwill som uppkommit vid förvärv av intresseföretag

inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intresseföretag. Vid rörelseförvärv där anskaffningskostnaden understiger nettovärdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder samt eventualförpliktelser, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (se nedan) och nedskrivningar (se redovisningsprincip Nedskrivningar).

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i resultaträkningen linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Goodwill och immateriella tillgångar med en obestämbart nyttjandeperiod prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde.

Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. De beräknade nyttjandeperioderna är:

Övriga immateriella tillgångar	3–5 år
--------------------------------	--------

Övriga immateriella tillgångar avser aktiverade utgifter för IT-utveckling och licenser.

Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lager-tillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Nedskrivningar

De redovisade värdena för koncernens tillgångar prövas vid varje balansdag för att bedöma om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36

tillämpas för prövning av nedskrivningsbehov för andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka prövas enligt IAS 39, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan prövas det redovisade värdet enligt respektive standard.

Nedskrivningsprövning för materiella och immateriella tillgångar samt andelar i dotterföretag, intresseföretag, m m

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas enligt IAS 36 tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet årligen. Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Nedskrivning av tillgångar hänförliga till en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Nedskrivningsprövning för finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Återvinningsvärdet för tillgångar tillhörande kategorierna lånefordringar och kundfordringar, vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde, beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden

diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning belastar resultaträkningen.

Vid nedskrivning av ett egetkapitalinstrument, som är klassificerat som finansiell tillgång som kan säljas, omföres tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Nedskrivningar av egetkapitalinstrument som är klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, vilka tidigare redovisats i resultaträkningen, får inte senare återföras via resultaträkningen. Det nedskrivna värdet är det värde från vilket efterföljande omvärderingar görs, vilka redovisas i övrigt totalresultat.

Nedskrivningar av räntebärande instrument, klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, återförs över resultaträkningen om det verkliga värdet ökar och ökningen objektivt kan hänföras till en händelse som inträffade efter det att nedskrivningen gjordes.

Utbetalning av kapital till ägarna

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Setra har för närvarande ingen utspädning.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen när de uppstår.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Utmärkande för förmånsbestämda planer är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensioneringen, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsen.

Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period då de uppstår. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före

den normala tidpunkten. I det fall företaget har lämnat ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, beräknas ersättningar vid uppsägning baserat på det antal anställda som beräknas acceptera erbjudandet. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Omstrukturering

En avsättning för omstrukturering redovisas när koncernen har fastställt en utförlig och formell omstruktureringsplan, och omstruktureringen har antingen påbörjats eller blivit offentligt tillkännagiven. Ingen avsättning görs för framtida rörelsekostnader.

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser, och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Moderföretagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995: 1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även uttalanden från Rådet för finansiell rapportering gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen,

tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper

Inga ändringar av moderbolagets redovisningsprinciper har skett under 2015.

Klassificering och uppställningsformer

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning är uppställda enligt årsredovisningslagens scheman. Skillnaden mot IAS 1 Utformning av finansiella rapporter som tillämpas vid utformningen av koncernens finansiella rapporter är främst redovisning av finansiella intäkter och kostnader, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

Dotterföretag och intresseföretag

Andelar i dotterföretag och intresseföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. I anskaffningsvärdet inräknas transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. Villkorade köpeskillningar redovisas som en del i anskaffningsvärdet om det är sannolikt att de kommer att utfalla. Om det i efterföljande perioder visar sig att den initiala bedömningen behöver revideras ska anskaffningsvärdet justeras.

Finansiella instrument

I enlighet med Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 samt sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person. Finansiella instrument redovisas med utgångspunkt i anskaffningsvärde enligt årsredovisningslagen.

Finansiella garantier

Moderbolagets finansiella garantiavtal består av borgensförbindelser till förmån för dotterföretag. Finansiella garantier innebär att bolaget har ett åtagande att ersätta innehavaren av ett skuldinstrument för förluster som denne ådrar sig på grund av att en given gäldenär inte fullgör betalningen vid förfall enligt avtalsvillkoren. För redovisning av finansiella garantiavtal tillämpar moderbolaget en av Redovisningsrådet tillåten lättnadsregel jämfört med reglerna i IAS 39. Lättnadsregeln avser finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterföretag.

Moderbolaget redovisar finansiella garantiavtal som avsättning i balansräkningen när bolaget har ett åtagande för vilket betalning sannolikt erfordras för att reglera åtagandet.

Ersättningar till anställda

Förmånsbestämda planer

I moderbolaget tillämpas andra grunder för beräkning av förmånsbestämda planer än de som anges i IAS 19. Moderbolaget följer tryggandelagens bestämmelser och Finansinspektionens föreskrifter eftersom detta är en förutsättning för skattemässig avdragsrätt. De väsentligaste skillnaderna jämfört med reglerna i IAS 19 är hur diskonteringsräntan fastställs, att beräkning av den förmånsbestämda förpliktelsen sker utifrån nuvarande lönenivå utan antagande om framtida löneökningar, och att alla aktuariella vinster och förluster redovisas i resultaträkningen då de uppstår.

Skatter

I moderbolaget redovisas obesktade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obesktade reserver upp på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag

För moderbolaget tillämpas RFR 2 och dess alternativregel, vilken innebär att såväl erhållna som lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

Not 2**Extern nettoomsättning per geografisk marknad**

	Koncernen	
	2015	2014
Sverige	1 637	1 657
Storbritannien	356	364
Norge	127	125
Tyskland	270	270
Danmark	78	90
Japan	240	270
Kina	216	130
Nordafrika/Mellanöstern	944	929
Övriga Europa	326	338
Övriga Asien	24	21
	4 218	4 194

Av koncernens nettoomsättning avser 4 026 (4 093) Mkr varuförsäljning och 192 (101) intäkter från entreprenaduppdrag.

Not 3**Övriga rörelseintäkter**

	Koncernen	
	2015	2014
Vinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	29
Övrigt	6	12
	6	41

Statligt frakttöd har erhållits med 16 (15) Mkr och ingår som en kostnadsreducerande post i raden "Övriga externa kostnader" i resultaträkningen.

	Moderbolaget	
	2015	2014
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	-
Övrigt	22	21
	22	21

Övrigt avser främst utdebitering av koncerngemensamma tjänster till dotterföretag.

Not 4**Övriga rörelsekostnader**

	Koncernen	
	2015	2014
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-2	-
Övrigt	-	0
	-2	0

	Moderbolaget	
	2015	2014
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-56	-28
	-56	-28

Not 5**Arvode och kostnadsersättning till revisorer**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	1	1	0	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	0	-	0
Skatterådgivning	-	0	-	-
Övriga tjänster	0	0	-	0
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	0	0	-	-
Andra uppdrag	0	0	-	-

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisning och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra för att avge revisionsberättelsen.

Not 6

Operationell leasing

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal</i>				
Räkenskapsårets betalda leasingavgifter	30	32	0	0
Avtalade framtida leasingavgifter	72	90	0	1
<i>Hysesavtal avseende kontor och lokaler</i>				
Räkenskapsårets betalda hyresavgifter	6	4	1	2
Avtalade framtida hyresavgifter	11	9	4	7
<i>Avtalade framtida betalningar förfaller till betalning</i>				
Inom ett år	29	26	2	2
Mellan ett och fem år	54	73	2	6
Senare än fem år	0	-	-	-
	83	99	4	8

Koncernens leasingavgifter avser i huvudsak truckar. Hyresavgifter avser främst hyra av kontor.

Not 7

Anställda och personalkostnader

	2015		2014	
	Medel-antal anställda	varav män	Medel-antal anställda	varav män
Moderbolaget				
Sverige	13	5	11	7
Koncernföretag				
Sverige	874	759	871	757
Storbritannien	43	36	39	34
Danmark	-	-	2	2
Tyskland	2	2	2	2
Frankrike	2	1	2	1
Japan	2	2	2	2
Spanien	2	2	2	2
Totalt koncernföretag	925	802	920	800
Totalt koncernen	938	807	931	807

Könsfördelning i styrelse och företagsledning, andel kvinnor %

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Styrelsen	11	11	11	11
Övriga ledande befattningshavare	29	29	29	29

Forts not 7

	2015				2014			
	Löner och ersättningar	Varav styrelse och ledande bef. havare	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Varav styrelse och ledande bef. havare	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget								
Sverige	14	10	8	4 ¹	14	10	9	3 ¹
Koncernföretag								
Sverige	358	4	133	24 ¹	361	4	127	24 ¹
Storbritannien	16	2	1	1	14	2	1	0
Danmark	-	-	-	-	2	-	0	0
Tyskland	2	-	0	0	4	-	1	0
Frankrike	1	-	1	0	1	-	1	0
Japan	3	-	0	0	2	-	0	0
Spanien	3	-	0	0	3	-	0	0
Totalt koncernföretag	383	6	135	25	387	6	130	24
Totalt koncernen	395	16	145	29	401	16	139	27

¹ Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,9 (1,1) Mkr vd i moderbolaget. Pensionskostnader till övriga ledande befattningshavare uppgår till 2,7 (3,3). Moderbolaget har inga utestående pensionsförpliktelser till gruppen styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare.

Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare Styrelsen

Till styrelsens ordförande och årsstämموالدا ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Styrelsens ordförande erhåller 350 000 kr. Övriga ledamöter erhåller 150 000 kr vardera. Två av ledamöterna valde att inte erhålla något arvode under 2015. Till arbetstagarrepresentanter utgår inget arvode. Inget särskilt arvode utgår för utskottsarbete. Styrelsen kan fakturera sitt arvode. Kostnadsfört arvode för 2015 uppgick till 650 641 kr.

Verkställande direktören

Lön och övriga förmåner 2015

Lön och förmåner till verkställande direktören har utgått med 3,2 (3,1) Mkr, varav ingen del rörlig ersättning. Övriga förmåner avser i huvudsak bilförmån.

Pension

Avtal om framtida pension innebär pension vid 65 år. Betalning av premier för tjänstepensionsförsäkring uppgår till 30 procent av den fasta lönen.

Uppsägning och avgångsvederlag

Uppsägningstiden är 6 månader både från bolagets och verkställande direktörens sida. Vid uppsägning från bolagets sida utgår, utöver uppsägningslönen, ett avgångsvederlag motsvarande 6 gånger den fasta månadslönen vid anställningens upphörande. Inkomst från annan anställning ska avräknas mot avgångsvederlaget.

Övriga ledande befattningshavare

Koncernledningen bestod under 2015 av vd och ytterligare sex personer.

Lön och övriga förmåner 2015

Lön och övriga förmåner till övriga ledande befattningshavare har under 2015 utgått med totalt 10,8 (10,4) Mkr. Ingen rörlig ersättning har utgått.

Pension

Avtal om framtida pension innebär pension vid 65 år. Ordinarie pension följer ITP-planen.

Uppsägning och avgångsvederlag

Uppsägningstiden är 6 månader både från bolagets och den anställdes sida. Vid uppsägning från bolagets sida kan avgångsvederlag utgå med maximalt 12 månader. Avräkning ska göras mot inkomst från annan anställning.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och årsstämموالدا ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Något särskilt arvode utgår inte för utskottsarbete.

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla från årsstämman 2016 är enligt nedan och är oförändrade mot 2015.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, övriga förmåner och avsättning till pension. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledning.

Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och stå i relation till ansvar och befogenheter.

Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningslönen och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga 24 månadslöner. Pensionsförmåner ska följa ITP-planen och delar därutöver ska vara avgiftsbestämda om inte särskilda skäl motiverar något annat. Pensionsåldern för företagsledningen ska i det normala fallet vara 65 år.

Styrelsen får frågå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Not 8

Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar

	Avskrivningar enligt plan		Nedskrivningar	
	2015	2014	2015	2014
Koncernen				
Byggnader och mark	-21	-21	-4	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-86	-93	-6	-
Inventarier, verktyg och installationer	-2	-1	-	-
	-109	-115	-10	-

Not 9

Finansnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Finansiella intäkter				
Ränteutgifter				
Externa, banktillgodohavande	1	3	0	3
Koncernföretag	-	-	10	18
Övriga finansiella intäkter				
Övriga	0	0	0	0
	1	3	10	21
Finansiella kostnader				
Räntekostnader				
Externa, finansiella skulder	-19	-31	-12	-23
Externa, förmånsbestämda pensionsförpliktelser	-1	-1	-	-
Koncernföretag	-	-	0	0
Övriga finansiella kostnader				
Övriga	-2	-2	-2	-1
	-22	-34	-14	-24
Finansnetto	-21	-31	-4	-3

Not 10

Skatter

Skattekostnad i resultaträkningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Aktuell skatt	-1	0	-	-
Uppskjuten skatt				
Förändringar av aktiverade underskottsavdrag	-4	-40	-1	16
Förändringar i temporära skillnader	-1	3	-	-
	-5	-37	-1	16
Redovisad skatt på årets resultat	-6	-37	-1	16

För koncernen har -10 (6) Mkr avseende skatt redovisats i övrigt totalresultat.

För moderbolaget har ingen skatt redovisats i övrigt totalresultat.

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen	2015	%	2014	%
Resultat före skatt	26		170	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-5	22	-37	22
Övrigt	0	0	0	0
Redovisad effektiv skattekostnad/skattesats	-6	22	-37	22

Moderbolaget	2015	%	2014	%
Resultat före skatt	5		-74	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-1	22	16	-22
Övrigt	0	0	0	0
Redovisad effektiv skattekostnad/skattesats	-1	22	16	-22

Forts not 10

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder i balansräkningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>				
Materiella anläggningstillgångar	19	18	-	-
Lager	4	5	-	-
Pensionsavsättningar	3	3	-	-
Avsättningar	11	10	-	-
Underskottsavdrag	45	50	37	38
Övrigt inkl derivat	1	11	-	-
	83	97	37	38

Uppskjutna skatteskulder

Övrigt inkl derivat	2	-	-	-
Summa uppskjuten skattefordran (+)/skatteskuld (-), netto	81	97	37	38

Koncernen har per den 31 december 2015 underskottsavdrag uppgående till 204 Mkr och har ingen tidsbegränsning avseende utnyttjande. Underskottsavdragen uppgick vid årets ingång till 224 Mkr. Det bedöms som sannolikt att underskotten kan tillgodgöras genom framtida beskattningsbara vinster varför uppskjuten skatt hänförlig till underskotten aktiverats fullt ut i balansräkningen. Koncernen har inga oredovisade uppskjutna skattefordringar och skulder på temporära skillnader.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag, koncernen

	Balans per 1/1 2015	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Balans per 31/12 2015
Materiella anläggningstillgångar	18	1	-	19
Lager	5	-1	-	4
Pensionsavsättningar	3	1	-1	3
Avsättningar	10	1	-	11
Underskottsavdrag	50	-5	-	45
Övrigt	11	-3	-9	-1
	97	-6	-10	81

Not 11**Resultat per aktie**

	2015	2014
Resultat per aktie, kr	0,39	2,59
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	20	133
Vägt genomsnittligt antal stamaktier	51 523 342	51 523 342
Antal aktier vid årets utgång	51 523 342	51 523 342

Ingen utspädning förekommer.

Not 12**Immateriella anläggningstillgångar***Goodwill*

Koncernen	15-12-31	14-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	176	176
Omräkningsdifferens	0	0
	176	176
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-32	-32
	-32	-32
Redovisat värde vid årets slut	144	144

Koncernens redovisade goodwill uppgår till 144 Mkr, varav 124 Mkr avser förvärvet av AssiDomän Timber Holding AB under 2003. Efter övergången till IFRS skrivs inte goodwill av planmässigt utan värdet prövas årligen i enlighet med IAS 36. Goodwill om 124 Mkr fördelas på sågverken inom Setra Trävaror AB. Beräkning av återvinningsvärdet har gjorts för dessa sågverk. Återvinningsvärdet har beräknats utifrån nyttjandevärdet och utgår från en bedömning av kassaflöden för perioden 2016–2027. De framtida kassaflöden som använts vid beräkningen baseras för det första året på budget för 2016.

Från 2017 och framåt är kassaflödena baserade på genomsnittlig historisk intjäning under åren 2006–2015. Tillväxttakten antas till 1 procent och rörelsemarginalen till 3,5 procent. Kassaflödena har diskonterats med en vägd kapitalkostnad som motsvarar 10 procent före skatt. Beräkningen visar att nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet med 300 Mkr. En minskning av rörelsemarginalen till 2,3 procent eller en ökning av diskonteringsräntan till 16,5 procent skulle eliminera den återstående marginalen.

Övrig goodwill, 20 Mkr, avser Plusshus och M&S Softwood Ltd och har testats på motsvarande sätt. Beräkningen visar att nyttjandevärdet överensstämmer med det redovisade värdet.

Övriga immateriella tillgångar i moderbolaget avser i sin helhet aktiverade externa utgifter för IT-utveckling och licenser. Dessa skrivs av enligt plan över tillgångarnas nyttjandeperiod som uppgår till 3–5 år.

Övriga immateriella tillgångar

Moderbolaget	15-12-31	14-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	2	2
	2	2
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	0	0
Årets avskrivningar	0	0
	0	0
Redovisat värde vid årets slut	1	1

Not 13

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar	
	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>								
Vid årets början	825	819	2 607	2 586	224	222	47	13
Investeringar	0	4	15	12	1	1	62	45
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-2	0	-2	0	-	-
Omklassificeringar	2	2	58	8	-20	1	-39	11
Omräkningsdifferens	-	0	-	1	0	0	-	-
	827	825	2 678	2 607	203	224	70	47
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>								
Vid årets början	-550	-529	-2 114	-2 021	-198	-197	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	2	0	0	0	-	-
Omklassificeringar	-	-	0	-	2	-	-	-
Årets avskrivning enligt plan	-21	-21	-86	-93	-2	-1	-	-
Omräkningsdifferens	-	0	0	0	0	0	-	-
	-571	-550	-2 198	-2 114	198	-198	-	-
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>								
Vid årets början	-60	-60	-78	-78	-1	-1	-	-
Årets nedskrivningar	-4	-	-6	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
	-64	-60	-84	-78	-1	-1	-	-
Redovisat värde vid årets slut	192	215	396	415	4	25	70	47

Moderbolaget	Byggnader och mark	
	15-12-31	14-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	19	19
	19	19
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-14	-14
	-14	-14
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-5	-5
	-5	-5
Redovisat värde vid årets slut	0	0

Not 14

Finansiella leasingavtal

Koncernen	Maskiner och andra tekniska anläggningar	
	15-12-31	14-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	231	231
	231	231
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-133	-116
Årets avskrivning	-17	-17
	-150	-133
Redovisat värde vid årets slut	81	98

Tillgångarna ingår i maskiner och andra tekniska anläggningar enligt not 13.

Finansiella leasingkulder

Koncernen	Maskiner och andra tekniska anläggningar	
	2015	2014
<i>Bruttoskulder avseende finansiell leasing - minimileaseavgifter inom ett år</i>		
	20	22
<i>mellan ett och fem år</i>		
	64	72
<i>senare än fem år</i>		
	43	55
	127	149
<i>Framtida finansiella kostnader för finansiell leasing</i>		
	-26	-33
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	101	116

Nuvärde av finansiella leasingkulder förfaller till betalning

	2015	2014
Inom ett år	14	16
Mellan ett och fem år	49	53
Senare än fem år	38	47
Summa kort- och långfristig skuld	101	116

Ett antal av koncernens avtal om leverans av färdig värme har klassificerats som leasingavtal utifrån IFRIC 4. Dessa avtal har klassificerats som finansiella leasingavtal utifrån IAS 17. Inga avtal innehåller restriktioner avseende utdelning, lånemöjligheter eller att ingå andra leasingavtal. Inga finansiella leasingavtal har vidareuthyrts. Variabla avgifter har erlagts med 43 (38) Mkr och baseras på levererad volym energi. Räntor hänförliga till finansiella leasingavtal uppgick under året till 7 (8) Mkr. Förfallostrukturen för de odiskonterade minimileaseavgifterna, se not 26, finansieringsrisk/likviditetsrisk.

Not 15**Andelar i koncernföretag**

	Moderbolaget	
	15-12-31	14-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	921	921
	921	921
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-348	-348
	-348	-348
	573	573

Specifikation av moderbolagets andelar i koncernföretag

Dotterföretag/Org nr/Säte	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	
			2015	2014
Setra Trävaror AB, 556035-2196, Solna	1 668	100	472	472
Setra Byggprodukter AB, 556000-8145, Solna	4 760	100	54	54
Setra Plusshus AB, 556296-2851, Skellefteå	10 000	100	41	41
Katrineholms Träförädlings AB, 556022-8578, Uppsala	6 400	100	1	1
Setra Sales France S.A.R.L., Bordeaux, Frankrike	2 040	100	0	0
Setra Trälyftet AB, 556627-2851, Solna	1 000	100	0	0
Setra Byggsystem AB, 556737-5430, Solna	1 000	100	0	0
Setra Sales Germany GmbH, Hamburg, Tyskland		100	0	0
M&S (Softwood) Ltd., London, England och Wales	160 000	100	5	5
			573	573

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

Not 16**Andelar i intresseföretag**

	Koncernen		Moderbolaget	
	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Vid årets början	0	0	-	-
Redovisat värde vid periodens slut	0	0	-	-

Specifikation av andelar i intresseföretag

Intresseföretag/Org nr	Antal andelar	Andel i %	Bokfört värde hos moderbolaget	Andelens värde i koncernen

Uppgift om koncernmässiga värden avseende ägd andel av intäkter, resultat, tillgångar och skulder

2015	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital
Svenskt Limträ AB	0	0	0	0	0
2014	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital
Svenskt Limträ AB	0	0	0	0	0

Not 17**Finansiella placeringar***Finansiella tillgångar som är anläggningstillgångar*

	Koncernen		Moderbolaget	
	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Vid årets början	0	1	-	-
Förvärv av andelar	-	-	-	-
Avyttring av andelar	-	-1	-	-
Redovisat värde vid periodens slut	0	0	-	-

Specifikation av moderbolagets och koncernens övriga innehav

	Bokfört värde hos moderbolaget	Andelens värde i koncernen
Övriga andelar	-	0

Kortfristiga placeringar som är omsättningstillgångar		
Aktier och andelar	Koncernen	
	15-12-31	14-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	1	2
Förvärv av andelar	0	0
Avyttring av andelar	0	-1
Redovisat värde vid periodens slut	1	1

Finansiella placeringar som utgör anläggningstillgångar och kortfristiga placeringar som utgör omsättningstillgångar är kategoriserade som finansiella tillgångar som kan säljas.

Not 18

Varulager

Koncernen	15-12-31	14-12-31
Råvaror och förnödenheter	140	141
Varor under tillverkning	134	139
Färdiga varor och handelsvaror	366	410
Avverkningsrätter o dyl	11	14
	651	704

Varukostnaden som kostnadsförts under året uppgår till 2 379 (2 235) Mkr.

Årets resultatteffekt av värdering till nettoförsäljningsvärde uppgår till -8 (-1) Mkr.

Not 19

Eget kapital

Koncernen Aktiekapital

	Antal aktier, st		Aktiekapital, kr	
Emitterade per den 1 januari 2015	51 523 342	798 611 801		
Emitterade per den 31 december – betalda	51 523 342	798 611 801		

Per den 31 december 2015 omfattade det registrerade aktiekapitalet 51 523 342 stamaktier med ett kvotvärde på 15,50 kr. Alla aktier är till fullo betalda.

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till Setras kvarvarande nettotillgångar.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkurs som betalats i samband med emissioner.

Reserver

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Säkringsreserv

Säkringsreserven innefattar den effektiva andelen av den ackumulerade nettoförändringen av verkligt värde på ett kassaflödessäkringsinstrument hänförligt till säkringstransaktioner som ännu inte har inträffat.

	2015	2014
Ingående säkringsreserv	-29	-10
Kassaflödessäkringar		
Redovisat i övrigt totalresultat	5	-66
Överfört till resultaträkningen	38	42
Skatt hänförlig till året förändring av säkringsreserv	-9	5
Utgående säkringsreserv	5	-29

Överfört till resultaträkningen har påverkat koncernens nettoomsättning.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag samt intresseföretag. Tidigare avsättning till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit att utdelning lämnas med 0,20 kr per aktie för räkenskapsåret 2015.

Kapitalhantering

Enligt styrelsens policy är koncernens finansiella målsättning att ha en god kapitalstruktur och finansiell stabilitet som en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten. Målet för nettoskuldssättningsgraden, det vill säga den finansiella nettoskulden i förhållande till eget kapital, är 30–60 procent. Nettoskuldssättningsgraden per den 31 december 2015 uppgick till 17 (26) procent. Koncernens mål är att ha en uthållig avkastning på operativt kapital om cirka 15 procent i genomsnitt. Setras utdelningspolicy är att föreslå utdelningar som återspeglar koncernens finansiella ställning, kassaflöde, investeringsbehov samt förväntad framtida lönsamhet. Härutöver är styrelsens ambition att kunna hålla en långsiktigt stabil nivå på utdelningarna när väl en tillfredsställande finansiell ställning uppnåtts.

Varken moderbolaget eller något av dotterbolagen står under externa kapitalkrav.

Moderbolaget

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Fritt eget kapital

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde föras till överkursfonden.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter det att en eventuell vinstutdelning har lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Not 20

Pensioner

Setra har förmånsbestämda pensionsplaner för tjänstemän i Sverige som är ofonderade. Delar av pensionsåtagandena tryggas genom avsättning i balansräkningen enligt FPG/PRI-systemet. Merparten av åtagandena tryggas genom försäkring i Alecta, se nedan. Tjänstepension för arbetare samt för tjänstemän födda 1979 eller senare, är avgiftsbestämd

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernen	15-12-31	14-12-31
Nuvärdet av ofonderade förmånsbestämda förpliktelser	38	41
Beloppet redovisas i följande post i balansräkningen:		
Avsättningar till pensioner	38	41

Av de förmånsbestämda förpliktelserna avser 36 (39) Mkr utfästelser inom FPG/PRI-systemet.

Förändringar av nuvärdet av förpliktelserna för förmånsbestämda planer

Koncernen	2015	2014
Förpliktelse vid årets början	41	35
Räntekostnad	1	1
Utbetalningar	-1	-1
Omvärdering till följd av förändrade finansiella antaganden	-2	6
Omvärderingar till följd av erfarenhetsbaserade justeringar	-1	0
Förpliktelse vid årets slut	38	41

Kostnad redovisad i resultaträkningen

Kostnad förmånsbestämda pensionsplaner	1	1
Kostnad avgiftsbestämda pensionsplaner	29	27
Total pensionskostnad	30	28

De väsentligaste aktuariella antaganden som gjorts vid beräkningen av nuvärdet av förmånsbaserade förpliktelser:

%	15-12-31	14-12-31
Diskonteringsränta	3,10	2,75
Långsiktigt inflationsantagande	1,5	1,5
Framtida löneökningar*	-	-
Framtida ökning av pensioner*	-	-
Personalomsättning*	-	-

* Dessa antaganden har inte använts då det inte längre finns några aktiva som tjänar in pension.

Forts not 20

Antaganden beträffande livslängd sätts i samråd med aktuariell expertis. Dessa antaganden innebär att återstående livslängd för en 65-årig kvinna är 25 år och för en man är det 23 år.

Genomsnittlig återstående löptid på förpliktelsen uppgår till 17 år.

För 2016 beräknas 1 Mkr bli betalda till förmånsbestämda planer. Genom de förmånsbestämda pensionsplanerna är koncernen exponerad mot ett antal risker. Planens skulder är beräknade genom användning av en diskonteringsränta. Om förvaltningstillgångarna inte uppnår motsvarande avkastning kommer ett underskott att uppstå. En minskning av diskonteringsräntan kommer att innebära en ökning av skulderna i planen, även om detta kommer att uppvägas av en ökning i värdet på innehavet av obligationer. Vidare finns en inflationsrisk då vissa av planens förpliktelser är kopplade till inflationen där en högre inflation leder till högre skulder. Risk finns att tillgångarna inte är korrelerade med inflationen vilket kan innebära att ett underskott i planen ökar. Vidare kan även en förändring i antaganden om livslängd påverka skulden där en förlängd livstid ökar skulden.

En minskning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle öka skulden med 8,2 % och en ökning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle minska skulden med 7,3 %. Vid denna beräkning har samma metod använts som vid beräkningen av den pensionskund som redovisas.

Merparten av åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare.

För räkenskapsåret 2015 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 7 (6) Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2015 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 153 procent (143 procent).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19.

Moderbolaget

Moderbolagets redovisade pensionskund uppgick till 0 (0) Mkr och avser åtagande till tidigare anställda.

Not 21

Avsättningar

	Personal- och omstruktureringskostnader		Övrigt		Summa	
	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31
Koncernen						
Redovisat värde vid årets ingång	6	5	36	33	42	38
Avsättningar som gjorts under året	7	5	-	3	7	8
Belopp som tagits i anspråk under året	-7	-4	-	-	-7	-4
Redovisat värde vid årets utgång	6	6	36	36	42	42
Avsättningar som är långfristiga skulder	-	-	32	32	32	32
Avsättningar som är kortfristiga skulder	6	6	4	4	10	10
Moderbolaget						
Redovisat värde vid årets ingång	-	-	-	-	-	-
Redovisat värde vid årets utgång	-	-	-	-	-	-

Årets avsättning inom Personal- och omstruktureringskostnader avser främst uppsägning av personal. I posten Övrigt ingår kostnader för miljöåtgärder med 35 (35) Mkr. Av totala avsättningar beräknas 32 Mkr betalas efter mer än 12 månader.

Not 22

Räntebärande skulder

Koncernen	15-12-31	14-12-31
Långfristiga skulder		
Banklån	400	500
Finansiella leasingkulder	85	100
	485	600
Kortfristiga skulder		
Banklån	-	50
Finansiella leasingkulder	16	16
	16	66

Villkor och återbetalningstider

Banklån

Banklån om 400 Mkr belöper på moderbolaget och är i svenska kronor. 250 Mkr förfaller i februari 2018 och 150 Mkr förfaller i mars 2018. Moderbolagets bankfinansiering är villkorad av att vissa nyckeltal är uppfyllda. Per den 31 december 2015 var alla dessa villkor uppfyllda.

De räntebärande skulderna har följande förfallostruktur

	15-12-31	14-12-31
Inom ett år	16	66
Mellan ett och fem år	447	553
Senare än fem år	38	47
Summa kort- och långfristiga lån	501	666

Genomsnittlig räntebindningstid och räntesats

Den genomsnittliga räntebindningstiden för moderbolagets banklån uppgick per 2015-12-31 till 82 (70) dagar.

Beviljade kreditramar

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit om 400 (400) Mkr. I övrigt har koncernen inga beviljade låneramar. Disponibla medel uppgick till 724 (763) Mkr per årsskiftet.

Not 23

Skulder till kreditinstitut och övriga räntebärande skulder

Moderbolaget	15-12-31	14-12-31
Skulder till kreditinstitut		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Banklån	400	500
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Banklån	-	50

Inga av lånen förfaller senare än fem år från balansdagen, se även not 22.

Not 24

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31
Upplupen löne- och semesterlöneskuld	53	52	1	1
Upplupna sociala avgifter	25	26	1	1
Upplupen löneskatt	7	7	1	1
Upplupen bonus till kunder	18	21	-	-
Övriga poster	62	64	2	6
	165	170	5	9

Not 25

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

Koncernen 2015	Derivat, säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgång- ar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar			0		0	0
Långfristiga fordringar		1			1	1
Kundfordringar		504			504	504
Övriga fordringar	22	63			85	85
Kortfristiga placeringar		1			1	1
Likvida medel		324			324	324
	22	893	0	-	915	915
Långfristiga räntebärande skulder				485	485	485
Kortfristiga räntebärande skulder				16	16	16
Leverantörsskulder				444	444	444
Övriga skulder	13			17	30	30
	13	-	-	962	975	975
Koncernen 2014	Derivat, säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgång- ar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar			0		0	0
Långfristiga fordringar		1			1	1
Kundfordringar		508			508	508
Övriga fordringar		61			61	61
Kortfristiga placeringar		1			1	1
Likvida medel		363			363	363
	-	934	0	-	934	934
Långfristiga räntebärande skulder				600	600	600
Kortfristiga räntebärande skulder				66	66	66
Leverantörsskulder				350	350	350
Övriga skulder	51			18	69	69
	51	-	-	1 034	1 085	1 085
Moderbolaget 2015	Derivat, säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgång- ar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Fordringar på koncernföretag		778			778	778
Övriga fordringar						22
Likvida medel		315			315	315
	-	1 093	-	-	1 093	1 115
Långfristiga räntebärande skulder				400	400	400
Kortfristiga räntebärande skulder				-	-	-
Leverantörsskulder				2	2	2
Skulder till koncernföretag				48	48	48
Övriga skulder				2	2	3
	-	-	-	452	452	454
Moderbolaget 2014	Derivat, säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgång- ar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Fordringar på koncernföretag		962			962	962
Övriga fordringar		1			1	1
Likvida medel		348			348	348
	0	1 311	0	0	1 311	1 311
Långfristiga räntebärande skulder				500	500	500
Kortfristiga räntebärande skulder				50	50	50
Leverantörsskulder				4	4	4
Skulder till koncernföretag				49	49	49
Övriga skulder				3	3	49
	0	0	0	606	606	652

Skillnaden mellan redovisat värde och verkligt värde i moderbolaget är verkligt värde på derivatinstrument.

I enlighet med RFR 2 tillämpas inte reglerna om finansiella instrument och säkringsredovisning i IAS 39 i moderbolaget som juridisk person.

Not 26

Finansiella risker och policies

Informationen nedan gäller moderbolaget och koncernen om inget annat anges. Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansierings- och kreditrisker. Koncernens policy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten och framgår av koncernens finanspolicy. Ansvar för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av moderbolaget. Den övergripande målsättningen är att genom en effektiv hantering minimera koncernens kapitalkostnader och kontrollera koncernens finansiella risker. Koncernens huvudsakliga finansiella riskexponering består i valutarisk, finansieringsrisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Valutarisk

Risken att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument kan fluktuera när värdet på främmande valutor förändras kallas valutarisk. Den främsta exponeringen härrör från koncernens försäljning och inköp i utländska valutor. Dessa valutarisker består av risk för fluktuationer i värdet av finansiella instrument, kund- och leverantörsskulder, dels av valutarisken i förväntade och kontrakterade betalningsflöden. Dessa risker benämns transaktionsexponering.

Valutarisker återfinns också i omräkningen av utländska dotterföretags tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräkningsexponering.

För att minska resultatpåverkan säkras delar av framtida flöden med valutaterminer. Enligt koncernens finanspolicy ska flödet i utländsk valuta säkras enligt tabellen nedan. Säkringar ska göras av valutor där framtida prognostiserade valutaflöden beräknas överstiga 100 Mkr den närmsta tolv månadersperioden.

Flöden inom	Min	Max
1–6 månader	60%	75%
7–12 månader	30%	40%

I redovisningen tillämpas säkringsredovisning när kraven för säkringsredovisning är uppfyllda, se not 1 Redovisningsprinciper.

Transaktionsexponering

Koncernens transaktionsexponering har avseende 2015 fördelat sig på följande valutor.

Valuta	2015	%	2014	%
EUR	1 102	55,5	1 184	59,9
GBP	281	14,1	296	15,0
USD	505	25,4	387	19,6
NOK	86	4,3	100	5,1
JPY	12	0,6	11	0,6
	1 986	100,0	1 978	100,0

Forts not 26

Transaktionsexponeringen för de närmaste sex månaderna har säkrats till 58 procent genom valutaderivat. I intervallet 7–12 månader har 28 procent säkrats. Använda derivat är terminskontrakt fördelade på följande valutor och förfallotider. Kursen avser genomsnittlig kontraktskurs.

Koncernen Valutaderivat, belopp i miljoner	Nom belopp	Kurs	Säkrings- grad, %
1–6 månader			
EUR	42	9,35	65
GBP	9	12,77	64
USD	15	8,37	60
7–12 månader			
EUR	22	9,33	37
GBP	5	12,84	32
USD	9	8,34	30

Koncernen klassificerar sina terminskontrakt som används för säkring av prognostiserade transaktioner som kassaflödessäkringar. Det verkliga värdet på terminskontrakt använda för att säkra prognostiserade flöden uppgick netto till 21 (-46) Mkr per den 31 december 2015.

En femprocentig förstärkning av den svenska kronan mot de mest betydande valutorna per den 31 december 2015 skulle innebära en förändring av resultatet före skatt, med beaktande av säkringarna per den 31 december, med 27 Mkr avseende EUR, 13 Mkr avseende USD och 8 Mkr avseende GBP.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponeringen i Setra är begränsad. De utländska dotterföretagens nettotillgångar uppgår till cirka 30 Mkr.

Finansieringsrisk/likviditetsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att finansiering inte alls kan erhållas, eller endast till kraftigt ökade kostnader. För att minska risken i framtida kapitalanskaffning har koncernen en policy avseende likviditetsberedskap innebärande att alltid ha en omedelbar tillgänglig likviditetsreserv motsvarande fem procent av nettoomsättningen, för närvarande cirka 200 Mkr. Disponibla medel uppgick per den 31 december 2015 till 724 Mkr, inklusive en outnyttjad checkräkningskredit om 400 Mkr. Vidare eftersträvas att förfalloprofilen på upplåningen sprids över såväl tid som motparter.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. Räntebetalningar för skulder som löper med rörlig ränta har beräknats utifrån räntesatser per balansdagen.

Koncernen per den 31 december 2015	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Banklån	-	-	400	-
Finansiella leasingsskulder	20	20	44	43
Leverantörsskulder	444	-	-	-
Räntebetalningar	9	9	2	-

Samtliga koncernens bruttoreglerade derivatinstrument ingår i en säkringsrelation. Dessa kräver avtalsenliga odiskonterade inflöden på 967 Mkr inom 1 år och avtalsenliga odiskonterade utflöden på 946 Mkr inom 1 år.

Koncernen per den 31 december 2014	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Banklån	50	-	500	-
Finansiella leasingkulder	22	20	52	55
Leverantörskulder	350	-	-	-
Räntebetalningar	13	12	14	-

Samtliga koncernens bruttoreglerade derivatinstrument ingår i en säkringsrelation. Dessa kräver avtalsenliga odiskonterade inflöden på 861 Mkr inom 1 år och avtalsenliga odiskonterade utflöden på 907 Mkr inom 1 år.

Ränterisk

Koncernens finansieringskostnad påverkas av förändringar i marknadsräntorna. Räntebindningstiden på koncernens finansiella tillgångar och skulder är normalt kort och ska enligt koncernens finanspolicy variera mellan en och tolv månader. Styrelsen kan dock välja att förlänga räntebindningstiden i syfte att begränsa negativa effekter av en ränteuppgång. Under 2015 har koncernen inte använt några derivatinstrument. Per den 31 december 2015 uppgick den genomsnittliga räntebindningen till 82 (70) dagar.

Om koncernens hela låneportfölj skulle löpa med rörlig ränta skulle resultateffekten på ett år av en ränteförändring på en procentenhet bli 4 Mkr, beräknad på den finansiella skulden per den 31 december 2015. Eftersom den genomsnittliga räntebindningstiden vid utgången av året var knappt tre månader får en ränteförändring med en procentenhet en resultat effekt om cirka 3 Mkr under nästkommande tolv månadersperiod.

Kreditrisk

Kreditrisk i finansiell verksamhet

Den finansiella riskhanteringen medför en exponering för kreditrisk. Det är främst motpartsrisiker i samband med fordringar på banker och andra motparter som uppstår vid köp av derivatinstrument och placering av likviditet. Enligt koncernens finanspolicy får sådana transaktioner endast göras med motparter med hög rating. Merparten av koncernens likvida medel och samtliga valutaterminskontrakt har en motpart med långsiktig rating A enligt Standard & Poor's.

Kreditrisk i kundfordringar

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning inte erhålls för kundfordringar, utgör en kundkreditrisk. Koncernens kundkrediter uppgick per den 31 december 2015 till 504 (508) Mkr. Enligt koncernens kreditpolicy ska alla kundkrediter vara säkrade genom kreditförsäkring eller annan säkerhet t ex remburs, bankgaranti och inkasso. Merparten av kundkrediterna omfattas av kreditförsäkring. Avsättning för osäkra kundfordringar uppgick per den 31 december 2015 till 40 (43) Mkr. Avsättningen har under året förändrats med 2 Mkr till följd av konstaterade kreditförluster samt med -1 Mkr till följd av avsättning för befarade kreditförluster.

Förfallostrukturen för koncernens utestående kundfordringar per den 31 december 2015 framgår av tabellen nedan.

Mkr	15-12-31	14-12-31
Totala kundfordringar	504	508
varav förfallet 10–30 dagar	25	22
31–60 dagar	4	8
61–	0	0

Bortsett från försäljning av bioprodukter står ingen enskild kund för mer än fyra procent av koncernens nettoomsättning. Vad gäller bioprodukter står Sveaskog och Mellanskog för cirka 10 procent av intäkterna.

Av kundfordringarna per den 31 december 2015 var 52 procent i SEK, 26 procent i EUR, 13 procent i USD och 9 procent i GBP.

Elprisrisk

Koncernen köper årligen ca 125 GWh elkraft. För att minska exponeringen mot förändringar i elpriser används finansiella säkringar.

Enligt bolagets finanspolicy ska säkring ske kontinuerligt så att säkringsgraden för den prognostiserade förbrukningen avser de nästkommande tolv månaderna uppgår till 90–100 procent och för 13–24 månader till 45–55 procent.

Det verkliga värdet på terminskontrakt använda för att säkra prognostiserad förbrukning uppgick netto till -12 (-5) Mkr per den 31 december 2015.

En tioprocentig förändring av elpriset per den 31 december 2015 skulle innebära en förändring av resultatet före skatt med ca 1Mkr.

Derivatinstrument	15-12-31		14-12-31	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Koncernen				
Valutaterminskontrakt – kassaflödessäkringar	22	1	-	46
Elterminkontrakt – kassaflödessäkringar	-	12	-	5
Summa kortfristig del	22	13	-	51

Derivatinstrument

Ingen ineffektivitet finns att redovisa avseende kassaflödessäkringarna. Det nominella beloppet för utestående valutaterminskontrakt uppgick per 31 december 2015 till 967 (861) Mkr.

De säkrade, mycket sannolika prognostiserade transaktionerna i utländsk valuta förväntas inträffa vid varierande tidpunkter under de kommande tolv månaderna. Vinster och förluster på valutaterminskontrakt per 31 december, vilka redovisats i säkringsreserven i eget kapital, redovisas i resultaträkningen i de perioder under vilka den säkrade transaktionen påverkar resultaträkningen.

Per den 31 december 2015 var 12,7 MW säkrat avseende förbrukningen 2016 och 6,6 MW avseende förbrukningen 2017. Vinster och förluster på elterminkontrakten per 31 december, som redovisats i säkringsreserven i eget kapital, redovisas i resultaträkningen i de perioder under vilka den säkrade transaktionen påverkar resultaträkningen.

Beräkning av verkligt värde

Upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki: I nivå 1 används noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder. I nivå 2 används andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs som prisnoteringar) eller indirekt (det vill säga härledda från prisnoteringar). För nivå 3 bestäms det verkliga värdet utifrån antaganden som inte baseras på observerbara marknadsdata.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Derivatinstrument som används försäkringsändamål			
Valutaderivat	-	22	-
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Aktier	-	-	0
Summa tillgångar	-	22	0
Derivatinstrument som används för säkringsändamål			
Valutaderivat	-	1	-
Elderivat	-	12	-
Summa skulder	-	13	-

Det har inte skett några överföringar mellan de olika nivåerna under 2015.

Verkligt värde för valuta- och elterminkontrakt i nivå 2 fastställs genom användning av av kurser på terminer på balansdagen.

Vad gäller långfristiga lån överensstämmer verkligt värde med bokfört värde.

Not 27

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Betald och erhållen ränta				
Erhållen ränta	1	3	10	21
Utbetald ränta	-20	-34	-12	-25
	-19	-31	-2	-4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m				
Av- och nedskrivningar	119	115	-	-
Förändring i avsättningar	1	3	-	-
Realisationsvinst/-förlust vid avyttring av tillgångar, netto	0	0	-	-
Övrigt	-19	17	-	-

Likvida medel

Följande komponenter ingår i likvida medel:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Kassa och bank	324	363	315	348

Not 28

Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	15-12-31	14-12-31	15-12-31	14-12-31
Ställda säkerheter				
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>				
Fastighetsinteckningar	2	11	-	-
Företagsinteckningar	2	19	-	-
Spärrade bankmedel	3	3	-	-
Summa ställda säkerheter	7	33	-	-
Eventalförpliktelser				
Garantiförbindelse	21	2	-	-
Garantiåtaganden, FPG/PRI	1	1	-	-
Borgensåtaganden	0	0	-	-
Borgen till förmån för dotter-företag	-	-	47	37
Övriga ansvarsförbindelser	-	-	-	-
Summa eventalförpliktelser	22	3	47	37

Not 29

Närstående

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotter- och intresseföretag, se not 15 och 16. Närståenderelationer finns även med huvudaktieägarna Sveaskog och Mellanskog.

Sammanställning över närståendetransaktioner

Utöver de transaktioner med närstående som omfattas av koncernredovisningen, har följande transaktioner med närstående skett: Setra Group AB ägs till 50 procent av Sveaskog. Setra och Sveaskog har tecknat avtal om leverans av timmer och bioprodukter, där Setra köper timmer från Sveaskog och Sveaskog köper bioprodukter från Setra. Under året har inköp från Sveaskog skett med netto 1 065 (1 094) Mkr. Utestående leverantörsskuld till Sveaskog uppgick per den 31 december 2015 till netto 52 (29) Mkr. Inga utestående lånefordringar eller -skulder fanns per den 31 december 2015.

Setra Group AB ägs till 49,5 procent av Skogsägarna Mellanskog. Setra och Mellanskog har tecknat avtal om leverans av timmer och bioprodukter, där Setra köper timmer från Mellanskog och Mellanskog köper bioprodukter från Setra. Under året har inköp från Mellanskog skett med netto 602 (601) Mkr. Utestående leverantörsskuld till Mellanskog uppgick per den 31 december 2015 till netto 0 (0) Mkr. Inga utestående lånefordringar eller -skulder fanns per den 31 december 2015.

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Not 30

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen.

Not 31

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Redovisade värden baserar sig delvis på bedömningar och uppskattningar. Det gäller främst prövning av behovet av nedskrivning av goodwill (not 12) och materiella anläggningstillgångar (not 13). Dessa värden påverkas av bedömningar och uppskattningar förändras avseende tillämpad diskontingsränta, utveckling av priser, kostnader och efterfrågan på de produkter på vilka kassaflödesprognoserna baserats.

Reservering av kostnader för miljöåtgärder har gjorts enligt not 21. Koncernen har ansvar för efterbehandling på ett antal anläggningar. Uppskattning av kostnader samt ansvar för miljöåtgärder avseende nuvarande och tidigare ägda fastigheter är förenad med osäkerhet.

Den försäkringstekniska beräkningen av pensionsförpliktelser och pensionskostnader baseras på aktuariella antaganden som framgår av not 20. En förändring i något av dessa antaganden kan ge påverkan på beräknade pensionsåtaganden och pensionskostnader.

Värdering av uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga underskottsavdrag baseras på antaganden om framtida resultatutveckling. En förändring i bedömningen av denna kan ge påverkan på värdet av redovisade underskottsavdrag.

Not 32

Uppgifter om moderbolaget

Setra Group AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Postadressen till huvudkontoret är Box 3027, 16903 Solna.

Koncernredovisningen för 2015 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehav i intresseföretag.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står hos moderbolaget följande resultat:

Nettoresultat för räkenskapsåret 2015	3 471 980
Överkursfond	185 946 005
Balanserad vinst	262 009 985
Summa	451 427 970

Styrelsen föreslår att:

Utdelning 0,20 kronor per aktie	10 304 668
Balanseras i ny räkning	441 123 302
Summa	451 427 970

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 15 mars 2016. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 21 april 2016.

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen respektive moderbolaget ger en rättvisande översikt över koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 15 mars 2016

Michael Bertorp
Styrelseordförande

Börje Bengtsson
Styrelseledamot

Sture Karlsson
Styrelseledamot

Per Matses
Styrelseledamot

Per-Olof Wedin
Styrelseledamot

Ellinor Berglund
Styrelseledamot
Arbetsgatarrepresentant

Tomas Larsson
Styrelseledamot
Arbetsgatarrepresentant

Göran Sundqvist
Styrelseledamot
Arbetsgatarrepresentant

Hannele Arvonen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 15 mars 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Setra Group AB (publ) för år 2015.

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 samt 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.

Revisorernas 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 revisionsssed 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, och 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 enligt International Financial Reporting

Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig 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 reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Setra Group AB (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.

Revisorernas 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 revisionsssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat 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 direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi 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 direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 15 mars 2016

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Femårsöversikt

Mkr	2015	2014	2013	2012	2011
Resultaträkning					
Nettoomsättning	4 218	4 194	4 068	4 069	4 476
Övriga rörelseintäkter	6	41	25	27	42
Summa intäkter	4 224	4 235	4 093	4 096	4 518
Rörelsens kostnader	-4 049	-3 919	-3 864	-4 027	-4 431
Avskrivningar enligt plan	-109	-115	-122	-129	-129
Jämförelsestörande poster	-19	-	-	-20	-
Rörelseresultat	47	201	107	-80	-42
Finansnetto	-21	-31	-37	-44	-43
Resultat efter finansiella poster	26	170	70	-124	-85
Skatt	-6	-37	-10	8	26
Årets resultat	20	133	60	-116	-59
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	144	144	144	144	145
Materiella anläggningstillgångar	662	702	754	824	882
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	2	2	2
Uppskjutna skattefordringar	83	97	126	135	134
Omsättningstillgångar	1 273	1 305	1 150	1 236	1 468
Likvida medel	324	363	383	280	278
Summa tillgångar	2 487	2 612	2 559	2 621	2 909
Eget kapital	1 264	1 274	1 162	1 137	1 240
Uppskjutna skatteskulder	2	-	-	9	15
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	571	739	772	894	906
Rörelseskulder	650	599	625	581	748
Summa eget kapital och skulder	2 487	2 612	2 559	2 621	2 909
Nyckeltal					
Omsättningstillväxt, %	0,6	3,1	0,0	-9,1	-3,6
Rörelsemarginal, %	1,1	4,8	2,6	-2,0	-0,9
Nettomarginal, %	0,5	3,2	1,5	-2,8	-1,3
Operativt kapital, Mkr	1 467	1 669	1 561	1 708	1 847
Avkastning på operativt kapital, %	3,0	12,4	6,5	-4,5	-2,2
Avkastning på eget kapital, %	1,6	10,9	5,2	-9,7	-4,5
Soliditet, %	50,8	48,8	45,4	43,6	42,6
Finansiell nettoskuld, Mkr	213	344	388	607	627
Nettoskudsättningsgrad, %	17	26	33	53	51
Räntetäckningsgrad, ggr	8,3	6,0	2,7	neg	neg
Resultat per aktie, kr	0,39	2,59	1,17	-2,25	-1,15
Kassaflöde och investeringar					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	269	113	262	100	199
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	78	63	51	96	79

Definitioner

Omsättningstillväxt

Förändring av nettoomsättning jämfört med föregående år i procent.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

Nettomarginal

Årets resultat i procent av nettoomsättning.

Operativt kapital

Balansomslutningen minskad med likvida medel, finansiella tillgångar samt icke räntebärande skulder och avsättningar.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital (baserat på periodens ingående och utgående balans).

Avkastning på eget kapital

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital (baserat på periodens ingående och utgående balans).

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Finansiell nettoskuld

Räntebärande skulder och avsättningar minskade med likvida medel och kortfristiga placeringar.

Nettoskudsättningsgrad

Finansiell nettoskuld dividerad med eget kapital.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

Styrelse



Michael Bertorp

Styrelseordförande sedan 2012.
Medlem i Revisionsutskottet.
Huvudsysselsättning:
Rådgivare och styrelseuppdrag.



Börje Bengtsson

Styrelseledamot sedan 2014.
Medlem i Revisionsutskottet.
Huvudsysselsättning: Olika
styrelseuppdrag, bland annat
styrelseledamot i Mellanskog och
Svevia AB, samt styrelseord-
förande i C-rad AB.



Sture Karlsson

Styrelseledamot sedan 2011.
Huvudsysselsättning:
Vd Mellanskog.



Per Matses

Styrelseledamot sedan 2012.
Ordförande i Revisions-
utskottet.
Huvudsysselsättning:
CFO Sveaskog.



Per-Olof Wedin

Styrelseledamot sedan 2012.
Huvudsysselsättning:
Vd och koncernchef Sveaskog.



Ellinor Berglund

Arbetsgagarrepresentant
Styrelseledamot sedan 2009.
Huvudsysselsättning:
Kundservicemedarbetare.
Anställd sedan 1989.



Pontus Bohlin

Arbetsgagarrepresentant
Styrelseledamot sedan 2009,
suppleant 2007–2009.
Huvudsysselsättning:
Sågverksarbetare.
Anställd sedan 1984.



Göran Sundqvist

Arbetsgagarrepresentant
Styrelseledamot sedan 2015,
suppleant 2009-2015.
Huvudsysselsättning:
Hyveloperatör.
Anställd sedan 2007.



Tomas Larsson

Arbetsgagarrepresentant.
Styrelsesuppleant sedan 2015.
Huvudsysselsättning:
Skiftledare.
Anställd sedan 1989.

Revisor

Martin Johansson

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB
Huvudansvarig revisor sedan 2009.
Auktoriserad revisor sedan 1997.

Koncernledning



Hannele Arvonen
Vd och koncernchef.
Född: 1966. Anställd 2013.
Utbildning: Jägmästare.
BA International Relations.



Olle Berg
Marknadsdirektör.
Född 1965. Anställd 2013.
Utbildning: Ekonom.



Jonas Björnståhl
Produktionsdirektör.
Född 1972. Anställd 2008.
Utbildning: Jägmästare.



Klas Flygare
Direktör Råvara och
Bioprodukter.
Född 1965. Anställd 2012.
Utbildning: Jägmästare.



Pontus Friberg
Direktör Affärsstöd
Född 1962. Anställd 1993.
Utbildning: Jägmästare.

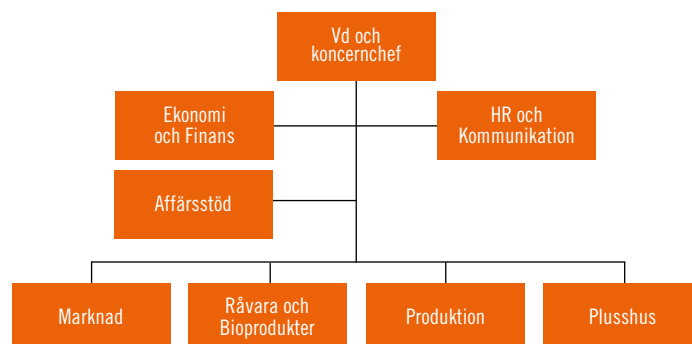


Lotta Löwhagen Lundberg
HR- och Kommunikations-
direktör.
Född 1960. Anställd 2006.
Utbildning: Agronom.



Anders Marklund
Ekonomidirektör.
Född 1965. Anställd 2005.
Utbildning: Civilekonom.

Organisation



Adresser

HUVUDKONTOR

Setra Group AB
Box 3027
169 03 SOLNA

Besöksadress:
Gårdsvägen 18

Telefon: 08-705 03 00
E-post: info@setragroup.com

PRODUKTIONSENHETER

Sågverk

Setra Färila
Snasbäcken
820 41 FÄRILA
Telefon: 0651-76 81 00

Setra Hasselfors
695 85 HASSELFORS
Telefon: 0585-485 00

Setra Heby
744 32 HEBY
Telefon: 0224-368 00

Setra Kastet
Box 430
801 05 GÄVLE
Telefon: 026-54 80 00

Setra Malå
Storgatan 75
930 70 MALÅ
Telefon: 0953-414 00

Setra Nyby
Nybyvägen 8
743 63 BJÖRKLINGE
Telefon: 018-56 08 00

Setra Rolfs
Box 10154
952 27 KALIX
Telefon: 0923-732 00

Setra Skinnskatteberg
Box 100
739 22 SKINNSKATTEBERG
Telefon: 0222-452 00

Setra Vimmerby
Hamra 140
598 91 VIMMERBY
Telefon: 0492-283 00

FÖRÄDLINGSENHETER

Setra Långshyttan
Amungsvägen 17
770 70 LÅNGSHYTTAN
Telefon: 0225-635 00

Setra Skutskär
Box 37
814 21 SKUTSKÄR
Telefon: 026-27 94 50

Setra Valbo*
Box 1061
818 21 VALBO
Telefon: 026-13 46 60

*avveckling under sommaren 2016

M&S Softwood Ltd
Estuary Road
King's Lynn
NORFOLK PE30 2HJ, UK
Telefon: +44 1553 76 00 71

HUSFABRIKER

Setra Plusshus
Renholmen 105
930 47 BYSKE
Telefon: 0912-301 81

Setra Plusshus
Hantverkargatan 5
681 42 KRISTINEHAMN
Telefon: 0550-41 27 31

FÖRSÄLJNING & ADMINISTRATION

Setra Gustavsbro
Box 223
801 04 GÄVLE
Telefon: 026-14 78 00

Setra Kundservice
Sågade Trävaror
Box 430
801 05 GÄVLE
Telefon: 026-54 80 00

Setra Plusshus
Servicegatan 1
931 76 SKELLEFTÅ
Telefon: 0910-71 44 30

SÄLJKONTOR UTANFÖR SVERIGE

Storbritannien

Setra Sales UK
11 St Mary's Court
North Bar Within, Beverley
EAST YORKSHIRE HU17 8DG, UK
Telefon: +44 1482 87 00 35

Tyskland

Setra Sales Germany
Reichenberger str 5
DE-912 07 LAUF
Telefon: +49 170 921 1121

Polen

Setra Poland
Ul. Staromiejska 17 E
PL-84-300 LEBORK
Telefon: +48 695 19 86 86

Frankrike

Setra Sales France
62 rue de Mer
FR-76 400 FÉCAMP
Telefon: +33 2 3528 8212

Spanien

Setra Sales Spain
C/ Colombia 63, 4 B
ES-28016 MADRID
Telefon: +34 91 353 39 20

Japan

Setra Group Tokyo Office
4th floor, Shibakoen
No 32 Mori Building
3-4-30, Shibakoen
Minato-ko
TOKYO 105-0011
Telefon: +81 3 5404 7560

Kina

Setra Group Guangzhou Office
Room 1306, Teem Tower
No 208 Tianhe Road,
Tianhe District,
Guangzhou 510620
P.R of China
Telefon: +86 20 2826 1820

AGENTER

Grekland

G X.Papachristou & Co O E
125-127 Kifissias Ave
11524 ATHENS
Telefon: +30 2 106 925 086

Italien

Compagnia del Legno Srl
Viale della Vittoria, 245
IT-31029 VITTORIO VENETO TV
Telefon: +39 0438 940 433

Nordafrika/Tunisien

Setra Group
c/o Mehdi Daldoul
17 Rue Ibnarfa
El Manzah 8
2037 Ariana, TUNIS
Telefon: +21 6 708 33 975

Kontakta oss

– för mer information om denna redovisning, vänligen kontakta:

Anders Marklund

Ekonomidirektör
anders.marklund@setragroup.com
08-705 03 03

Produktion: Setra Group AB i samarbete med Timmer Reklambyrå AB.

Fotografer: Lars Häggglöf, Ola Högberg, Setras bildarkiv.

Papper: Scandia 2000 Smooth vit/White. Pappret är FSC certifierat och tryckeriet är Svanenmärkt. Tryckeri: Åtta.45 Tryckeri AB.





WOOD FOR LIFE

Setra Group AB

Box 3027

169 03 Solna

Tel 08-705 03 00

info@setragroup.com

www.setragroup.com

