

Årsredovisning 2016

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	38-39
Styrelse	40
Koncernledning	41
Femårsöversikt	42
Adresser	43

Kalendarium

Årsstämma

Årsstämma för Setra Group AB (publ) hålls måndagen den 24 april 2017 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 2016 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 850 anställda och omsätter 4,0 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 2016" 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 2016. 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 850 anställda och omsatte 4,0 miljarder kronor under 2016. Omkring 60 procent av omsättningen utgörs av export till Europa, Nordafrika, Mellanöstern och Asien. Kunderna finns främst inom bygg- och träindustri.

Setra tillverkar sågade och förädlade trävaror. Produktion sker på 10 orter i Sverige och en i England. Totalt inom koncernen finns åtta sågverk, varav två med integrerad hyvling och tre fristående förädlingsverksamheter.

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

Setras dotterbolag Plusshus såldes den 1 juni till A-Hus som ingår i Dero-mekoncernen. Setra har bedömt att Plusshus utvecklas bättre tillsammans med en ägare som har trähusbyggnation som huvudfokus.

Under hösten 2015 tog Setra beslutet att iverksetta hyvleriverksamheten i Valbo. I juni 2016 undertecknades en överenskommelse med Profura-koncernen att ta över verksamheten den 1 juli 2016.

Sågverket i Heby drabbades av en brand under våren vilket medförde produktionsbegränsningar i anläggningen. Setra har under året erhållit försäkringsersättning avseende branden.

I december tecknades avtal med Bergs Timber avseende försäljning av rörelsen vid Setras sågverk i Vimmerby. Transaktionen har slutförts i januari 2017.

Marknad

Trävaror

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 en 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.

Under 2016 har vi sett en stabil konsumtion på de flesta marknader. Detta i kombination med en balanserad produktionstakt har lett till prisuppgångar under året. Tydligast har detta varit för granvaror medan prisuppgången på furuvaror har varit mer beskedlig. Den starkare granmarknaden kan i huvudsak förklaras med en kraftigt ökad exportvolym till Kina.

Den svenska marknaden har utvecklats starkt under 2016. Antalet påbörjade bostäder i Sverige hamnade 2016 på ca 61 000 enheter, siffror vi inte sett sedan slutet av 80-talet. Det är framförallt inom trähusindustrin och bygghandeln som vi har sett den starkaste tillväxten. Inom den exportorienterade träbearbetande industrin har tillväxten varit mer beskedlig.

På de europeiska marknaderna har konsumtionen fortsatt uppåt 2016. Vi såg fortsatt god konsumtion i UK även om ökningstakten var lägre än tidigare. Tyskland har också haft mycket bra tillväxt inom byggnation. Produktionsvolymen för de tyska sågverken har ökat och sågverken inriktar sig i huvudsak på sin hemmamarknad.

I Kina har exportvolymerna generellt ökat under 2016. Importen av sågade barrträvaror ligger idag på över 18 miljoner kubikmeter. En minskad import från Kanada under första delen av 2016 har lett till att volymerna har ökat framförallt från Sverige, Finland och Ryssland. Den svenska och finska exporten till Kina uppgick 2016 till ca 1,5 miljoner kubikmeter. Det är framförallt granvaror till den kinesiska möbelindustrin som exporten från Sverige och Finland inriktas på och är en stark bidragande orsak till de prisuppgångar vi sett i gran under 2016. Kina har på kort tid blivit Setras största exportmarknad.

Marknaderna i Mellanöstern och Nordafrika har tidvis varit turbulenta under den första delen 2016. Konsumtionen är fortsatt god på de flesta av dessa marknader men präglas fortsatt av brist på USD vilket har lett till allt längre betalningsvillkor. Trots detta har volymer och priser varit stabila under året. Prisnivåerna har dock varit i det lägra spannet men under fjärde kvartalet har vissa prisökningar kunnat göras i Marocko, Egypten och Algeriet.

På den amerikanska marknaden har konjunkturen varit sakta stigande under största delen av 2016 dock utan att göra något avgörande avtryck i de europeiska balanserna. Under fjärde kvartalet har priserna dock stigit kraftigt och med det också exportvolymen som sakta ökat framförallt från sydsvenska aktörer. Starkare nybyggnation i kombination med spekulation om kraftigt höjda importtullar för kanadensiska trävaror är förklaringen till prisuppgång under slutet av året

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 stabiliserats till följd av bättre balans mellan utbud och efterfrågan.

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 2016 var tillgången på timmer god och priserna lägre än under föregående år.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4 043 (4 218) Mkr. Leveransvolymen av trävaror uppgick till 1 670 000 kubikmeter vilket är densamma som föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 153 (47) Mkr. I rörelseresultatet för 2016 ingår jämförelsestörande poster om 38 (-19) Mkr. I jämförelsestörande poster ingår försäkringsersättning avseende brand tillsammans med resultat från försäljningarna av Plusshus och Valbo. Föregående år redovisades avvecklingskostnader för Valbo med -19 Mkr som jämförelsestörande post. Rörelsemarginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 2,8 (1,6) procent. Marknaden för trävaror utvecklades i positiv riktning under 2016. Till följd av detta kunde produktionsvolymen ökas. Tillsammans med en gynnsam valutautveckling bidrog det till ett förbättrat resultat.

Resultatet efter finansnetto uppgick för helåret till 135 (26) Mkr. Finansnettot uppgick till -18 (-21) Mkr. Skatt uppgick till -32 (-6) Mkr. Resultatet efter skatt uppgick till 103 (20) Mkr. Resultat per aktie uppgick till 2,00 (0,39) kronor. Avkastningen på operativt kapital var 10,4 (3,0) procent.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under 2016 till 108 (78) Mkr. Merparten av årets investeringar är relaterade till investering i nytt sågintag och torkkapacitet vid Kastets sågverk, investering i hållfastsortering och exaktkap vid förädlingsenheten i Skutskär, automatsortering i Malå sågverk samt underhållsinvesteringar.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 185 (269) Mkr och har påverkats positivt av resultatutvecklingen och sänkta lagernivåer.

Finansiering

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 31 december 2016 uppgick till 115 Mkr. Skulderna utgjordes av 300 Mkr i lån hos banker, 87 Mkr i finansiell leasingsskuld och 40 Mkr i räntebärande pensionsskuld. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 312 Mkr. Den räntebärande nettoskulden vid 2016 års ingång uppgick till 213 Mkr. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 9 (17) procent. Soliditeten uppgick till 55 (51) procent.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2016 till 310 (324) Mkr. Disponibla medel, inklusive utnyttjad checkräkningskredit, uppgick per den 31 december 2016 till 690 (724) Mkr. Koncernen har en beviljad checkräkningskredit om 380 (400) Mkr som inte var utnyttjad vid årets slut.

Avseende moderbolagets bankfinansiering om totalt 300 Mkr är finansieringen villkorad av att vissa nyckeltal är uppfyllda. Alla dessa nyckeltal var uppfyllda per den 31 december 2016. Lånen förfaller till betalning under 2018. Under året har 100 Mkr amorterats till långivarna till följd av en stark finansiell ställning.

Kapitalstruktur i sammandrag, Mkr	2016-12-31	2015-12-31
Operativt kapital	1 471	1 467
Övrigt kapital	-9	10
Summa kapital	1 462	1 477
Räntebärande nettoskuld	115	213
Eget kapital	1 347	1 264
Summa finansiering	1 462	1 477
Skuldsättningsgrad, %	9	17

Övrigt kapital avser främst marknadsvärde på derivatinstrument.

Valutasäkring

Under året skedde försäljningen i EUR till i genomsnitt 9,36 (9,26), GBP till 12,43 (12,02) och USD till 8,44 (7,98). Setra valutasäkrar löpande prognostiserat flöde i utländska valutor. Valutasäkringen gav sammanlagt en resultateffekt om -10 (-38) Mkr, jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha gjorts.

Koncernens utestående valutaterminkontrakt per den 31 december 2016 hade ett marknadsvärde om -19 (21) Mkr. Den del av kontrakt som motsvarades av kundfordringar har påverkat resultatet för 2016. Övriga utestående kontrakt vilka inte motsvarades av kundfordringar hade ett marknadsvärde på -14 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 -55 (-75) Mkr. Moderbolaget har inte gjort några investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar. Likvida medel uppgick till 299 (315) 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 2016 till 37 Mkr. Vid årets ingång uppgick de till 204 Mkr. Skatteeffekten av underskottsavdragen 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:

- Avkastning på operativt kapital ska uppgå till minst 13 procent över en konjunkturcykel. Avkastningen ska vara i övre kvartilen bland jämförbara konkurrenter.
- Nettoskuldssättningsgraden ska inte överstiga 50 procent
- Setras ambition är att växa minst i nivå med marknaden. Tillväxtnålet är underordnat de andra finansiella målen.
- Utdelningen ska normalt uppgå till 50 % av vinsten efter skatt med hänsyn tagen till nettoskuldssättningsgraden.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var 852 (938). Andelen kvinnor var 14 (14) procent. Setra arbetar målmedvetet för att öka andelen kvinnor. Företaget ser varje rekryteringstillfälle som en möjlighet att få in fler kvinnor i organisationen. 19 procent av de ledartjänster som utlystes under 2016 besattes av kvinnor. Sex chefer externrekryterades, varav en var kvinna.

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. SSG:s säkerhetsörkort, som utvecklats gemensamt av svensk industri, utgör basen i det interna utbildningskonceptet och till detta har Setra lagt till en företagsanpassad modul. Alla som arbetar på Setras sågverk, förädlingsenheter och kontor måste ta säkerhetsörkortet. Under 2016 genomförde 88 procent av medarbetarna utbildningen. Sedan 2015 ställer Setra även krav på att alla entreprenörer som utför arbete på Setras anläggningar ska ha genomfört säkerhetsutbildningen SSG Entré.

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 2016 var detta tal 2,9 (2,7). Genom SIA, sågverksbranschens gemensamma system för arbetsskaderapportering, registreras löpande arbetsolyckor och tillbud inom företaget. Att identifiera och förebygga risker är centralt i ett systematiskt arbetsmiljöarbete. Under 2016 har chefer, ledare och skyddsombud på Setras enheter tillsammans deltagit i utbildningen BAM, bättre arbetsmiljö. Utbildningen går ut på att skapa en gemensam grundplatta för arbetet med att förbättra arbetsmiljön och hantera fysiska och psykosociala arbetsmiljöfrågor. I det fortsatta arbetet för att minska antalet olyckor på Setra ligger fokus på att etablera säkra beteenden och stärka säkerhetskulturen. Sjukfrånvaron i Setra uppgick totalt under 2016 till 5,3 (5,7) procent.

Att fortsätta utvecklingen mot lägre ohälsotal är en prioriterad fråga. Faktorer som ledarskap, värderingar och företagskultur är exempel på områden som Setra fokuserar på för att utveckla friskare arbetsplatser.

Under 2016 introducerades en utbildning i organisatorisk och social arbetsmiljö för Setras chefer och ledare. Där får de stöd och verktyg att hantera frågor som hög arbetsbelastning, kränkande särbehandling och eventuella konflikter i arbetsgruppen.

Medarbetarundersökningen SetraRingen, som genomfördes 2016, visar att MMI, motiverad medarbetarindex, ökat från 69 till 70 sedan den tidigare mätningen 2013. MMI är ett mått på hur motiverade medarbetarna är i sitt dagliga arbete, hur nöjda de är med sin arbetssituation och med Setra som arbetsgivare.

Miljö- och tillståndsfrågor

Den huvudsakliga miljöpåverkan som sker från koncernens produktionsenheter är energianvändning, buller, uppkomst av avfall och utsläpp till luft och vatten. Setras miljöarbete är en integrerad del i den operativa verksamheten och utgår ifrån koncernens hållbarhetspolicy. 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 miljötillstånd enligt miljöbalken krävs. Den sammanlagda tillståndsgivna produktionsramen uppgick till 3 890 000 kubikmeter sågad och förädlad trävara inklusive Vimmerby sågverk som avyttrades i januari 2017.

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 skogs-certifieringssystem.

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

Efterfrågan på trävaror bedöms vara fortsatt god under 2017. En förbättrad balans mellan produktion och efterfrågan gör att marknadsutsikterna för 2017 är positiva.

Förslag till vinstdisposition

Som framgår av uppställningen på sidan 37 uppgår fritt eget kapital i moderbolaget till 533 Mkr per den 31 december 2016. Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 1,94 kr per aktie för räkenskapsåret 2016, totalt 100 Mkr, och att återstående belopp, 433 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 vidareförädlade 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 2016 i procent framgår av tabellen nedan:

Kostnader, %	2016	2015
Råvarukostnader	52	53
Personalkostnader	13	13
Fraktkostnader	11	11
Övriga direkta produktionskostnader	9	8
Övriga fasta kostnader	7	7
Handelsvaror	4	5
Avskrivningar	3	3

Råvarukostnader

Kostnaden för sågtimmer är den enskilt största kostnadsposten, drygt 50 procent av rörelsekostnaderna. Setra köper cirka 3,4 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 2017.

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.

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 energianvändning, buller, uppkomst av avfall och utsläpp till luft och vatten. 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 2016 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%	-/+ 105
Valutor*		
EUR	+/- 5%	+/- 55
GBP	+/- 5%	+/- 11
USD	+/- 5%	+/- 32
Räntesats	+/- 1%	-/+ 0

* Exklusive effekt av valutasäkringar

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2016	2015
Nettoomsättning	2	4 043	4 218
Övriga rörelseintäkter	3	85	6
		4 128	4 224
Rörelsens kostnader			
Förändring av produkter i arbete samt färdiga varor		9	-44
Råvaror och förnödenheter		-2 075	-2 115
Handelsvaror		-175	-220
Övriga externa kostnader	5,6	-1 108	-1 127
Personalkostnader	7	-518	-550
Avskrivning enligt plan	8	-100	-109
Nedskrivningar	8	-	-10
Övriga rörelsekostnader	4	-8	-2
Rörelseresultat		153	47
Finansiella poster			
	9		
Finansiella intäkter		0	1
Finansiella kostnader		-18	-22
Finansnetto		-18	-21
Resultat efter finansiella poster			
		135	26
Skatt på årets resultat	10	-32	-6
Årets resultat		103	20
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		103	20
Resultat per aktie, kronor (ingen utspädning förekommer)	11	2,00	0,39

Rapport över totalresultat

Mkr	2016	2015
Årets resultat	103	20
Årets övriga totalresultat		
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-2	3
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	0	-1
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-2	2
Förändring av säkringsreserv	-10	42
Förändring av omräkningsreserv	-1	0
Skatt hänförligt till poster som senare kan återföras i resultaträkningen	1	-9
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	-10	33
Summa övrigt totalresultat	-12	35
Årets totalresultat	91	55
Totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	91	55

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	12		
Goodwill		126	144
		126	144
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	13, 14		
Byggnader och mark		161	192
Maskiner och andra tekniska anläggningar		352	396
Inventarier, verktyg och installationer		4	4
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		151	70
		668	662
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	16	0	0
Finansiella placeringar	17	0	0
Långfristiga fordringar		1	1
		1	1
Uppskjutna skattefordringar	10	46	83
Summa anläggningstillgångar		841	890
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	577	651
Kundfordringar	26	497	504
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		29	32
Övriga fordringar		123	85
Kortfristiga placeringar	17	1	1
Likvida medel	27	310	324
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas till försäljning	29	58	-
Summa omsättningstillgångar		1 595	1 597
Summa tillgångar		2 436	2 487
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	19		
Aktiekapital		799	799
Övrigt tillskjutet kapital		368	368
Reserver		-15	-5
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		195	102
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1 347	1 264
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	22	373	485
Avsättningar till pensioner	20	40	38
Övriga avsättningar	21	32	32
Uppskjutna skatteskulder	10	1	2
Summa långfristiga skulder		446	557
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	22	14	16
Leverantörsskulder		431	444
Skatteskulder		1	1
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	24	155	165
Övriga skulder		35	30
Avsättningar	21	3	10
Skulder i avyttringsgrupp som innehas till försäljning	29	4	-
Summa kortfristiga skulder		643	666
Summa skulder		1 089	1 223
Summa eget kapital och skulder		2 436	2 487

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 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
<i>Övrigt totalresultat</i>						
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
Utgående eget kapital 2015-12-31	799	368	-10	5	102	1 264

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 2016-01-01	799	368	-10	5	102	1 264
Totalresultat						
Årets resultat					103	103
Övrigt totalresultat						
Förändringar av säkringsreserv				-10		-10
Förändring av omräkningsreserv			-1			-1
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner					-2	-2
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat				1	0	1
Summa övrigt totalresultat	-	-	-1	-9	-2	-12
Summa totalresultat	-	-	-1	-9	101	91
Transaktioner med aktieägare						
Utdelningar					-10	-10
Summa transaktioner med ägare					-10	-10
Utgående eget kapital 2016-12-31	799	368	-11	-4	195	1 347

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten	27		
Resultat efter finansiella poster		135	26
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		65	100
		200	126
Betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		200	127
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		33	53
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-49	1
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		1	88
Kassaflöde från den löpande verksamheten		185	269
Investeringsverksamheten			
Försäljning av dotterföretag, netto likviditetspåverkan		22	-
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-108	-78
Försäljning av produktionsenhet		11	-
Förändring av finansiella tillgångar		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-75	-78
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-100	-150
Amortering av leasingskuld		-15	-16
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-10	-64
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-125	-230
Årets kassaflöde		-14	-39
Likvida medel vid årets början		324	363
Valutakursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel vid årets slut		310	324

Moderbolaget

Resultaträkning

Mkr	Not	2016	2015
Övriga rörelseintäkter	3	23	22
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5,6	-25	-14
Personalkostnader	7	-25	-23
Avskrivningar enligt plan	8	-	-
Nedskrivningar	8	-1	-
Övriga rörelsekostnader	4	-1	-56
Rörelseresultat		-29	-71
Finansiella poster	9		
Resultat från andelar i koncernföretag		-23	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter		0	0
Ränteintäkter och liknande resultatposter, koncernföretag		7	10
Räntekostnader och liknande resultatposter		-10	-14
Räntekostnader och liknande, koncernföretag		0	0
Finansnetto		-26	-4
Resultat efter finansiella poster		-55	-75
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		180	95
Lämnade koncernbidrag		-	-15
Resultat före skatt		125	5
Skatt på årets resultat	10	-33	-1
Årets resultat		92	3

Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Balansräkning, 31 december

Mkr	Not	2016	2015
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	-	1
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	13	0	0
		0	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	532	573
Uppskjuten skattefordran	10	5	37
		537	610
Summa anläggningstillgångar		537	611
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på koncernföretag		840	778
Övriga fordringar		2	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	2
		843	782
<i>Kassa och bank</i>	27	299	315
Summa omsättningstillgångar		1 142	1 097
Summa tillgångar		1 679	1 708
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		799	799
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		186	186
Balanserat resultat		255	262
Årets resultat		92	3
		533	451
Summa eget kapital		1 332	1 251
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	20	-	0
Summa avsättningar		-	0
Långfristiga skulder			
Övriga skulder till kreditinstitut	23	300	400
Summa långfristiga skulder		300	400
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23	-	-
Leverantörsskulder		3	2
Skulder till koncernföretag		38	48
Övriga skulder		2	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	4	5
Summa kortfristiga skulder		47	57
Summa eget kapital och skulder		1 679	1 708
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	28	-	-
Eventalförpliktelser	28	43	47

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
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
Ingående balans 2016-01-01	799	186	262	3	1 251
Totalresultat					
Årets resultat				92	92
Transaktioner med aktieägare					
Utdelningar	-	-	-10	-	-10
Omföring av föregående års resultat			3	-3	-
Utgående eget kapital 2016-12-31	799	186	255	92	1 332

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten	28		
Resultat efter finansiella poster		-55	-75
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		23	-
		-32	-75
Betald skatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-32	-75
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		23	278
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-14	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-23	196
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Försäljning av dotterföretag		22	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		22	-
Finansieringsverksamheten			
Lämnat koncernbidrag		-	-15
Erhållet koncernbidrag		95	-
Amortering av lån		-100	-150
Utbetald utdelning		-10	-64
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-15	-229
Årets kassaflöde		-16	-33
Likvida medel vid årets början		315	348
Likvida medel vid årets slut		299	315

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 policier
- 35 **Not 27** Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser
- 36 **Not 28** Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventualtillgångar
 - Not 29** Tillgångar och skulder tillgängliga för försäljning
 - Not 30** Närstående
 - Not 31** Händelser efter balansdagen
 - Not 32** Viktiga uppskattningar och bedömningar
 - Not 33** 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 perioder 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 2016. Dessa har inte haft någon effekt för koncernens finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

- IFRS 9 Financial instruments
Standard som ska komma istället för IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Tillämpning kommer ske från 2018. Standarden omformar reglerna för värdering och klassificering av finansiella tillgångar och skulder. Vidare förändras även reglerna kring nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. Primärt uppskattas att förändringarna av värdering och klassificering ej kommer inverka på koncernens redovisning. Redovisning av kundförluster uppskattas påverkas av reglerna kring nedskrivning av finansiella tillgångar. Den tänkbare effekten bedöms vara obetydlig eftersom kundförluster historiskt varit mycket låga och emotses att bli så även framöver. Slutligen förväntas de nya reglerna kring säkringsredovisning inte ha någon huvudsaklig verkan på redovisningen.

- IFRS Revenue from Contracts with Customers
Redovisning av intäkter från kontrakt och från försäljning av vissa icke-finansiella tillgångar hanteras av standarden. Standarden ska ersätta IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter samt tillhörande tolkningar. Tillämpning kommer ske från 2018. Primärt uppskattas att standarden inte kommer ha några signifikanta effekter på redovisningen. Koncernens dominerande försäljning består av försäljning av varor som redovisas vid en tidpunkt. Detta är något som inte heller emotses att ändras.

- IFRS 16 Leases

Denna standard kommer träda i kraft istället för IAS 17 Leasingavtal, IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal med tillämpning och relaterade regler från 2019. Samtliga kontrakt som motsvarar definitionen i standarden på ett leasingkontrakt ska

tas upp i redovisningen som tillgång och skuld i balansräkningen. Vidare ska redovisning ske av avskrivningar och räntekostnad i resultaträkningen. Hyra av lokaler, maskiner och annat liknande som avtalats och som idag klassificeras som operationella leasingavtal (not 6) tas ej upp i balansräkningen som tillgång och skuld. Någon uppskattning har ännu inte gjorts över effekten i redovisningen av den nya standarden.

Inga andra nya utgivna och ändrade standarder och tolkningar med framtida tillämpning förväntas påverka redovisningen för Setra. Framtida tillämpning av ovan nämnda ändringar planeras inte.

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 rösträtterna. 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 förvärvat 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. Vinst 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 förvärvade 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 mellanhanden 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 realiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Realiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och gemensamt kontrollerade företag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Realiserade förluster elimineras på samma sätt som realiserade 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 netto-

investeringarna redovisas i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräknings-differenserna 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 ränte-

sats 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 ränteintäkter på bankmedel, fordringar och räntebärande värdepapper, räntekostnader på lån, utdelningsintäkter samt orealiserade och realiserade vinster och förluster på finansiella placeringar.

Ränteintäkter 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.

Ränteintäkter 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 fastställts. Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänför sig 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 baserar sig 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 klassificeras 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 skuld-

instrument 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 valutakurs exponeringar 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 för säkring 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 resultat-effekterna från den säkrade transaktionen. Värdeförändringar på den effektiva delen av derivatinstrumentet redovisas på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten.

Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del av värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäcker 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 anskaffningen. 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 utrantering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrantering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrantering 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 minimileaseavgifterna 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, utredas 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 eventualefterpliktelser.

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 eventualefterpliktelser, 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 obestämbar 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 lagertillgångarna 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 prö-

vas 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 obestämbar 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 eget kapitalinstrument, 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 företagens 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 åter speglar 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

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.

Tillgångar som innehas för försäljning

Tillgångar klassificeras som att de innehas för försäljning om deras värde inom ett år kommer att återvinnas genom försäljning och inte genom fortsatt användning i verksamheten. Vid datumet för omklassificeringen värderas tillgångar och skulder till det lägre av verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader och det redovisade värdet. Efter omklassificeringen skrivs tillgångarna inte längre av. Vinster och förluster som redovisats vid omvärderingar och vid avyttringar redovisas i årets resultat.

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 2016.

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 angiven 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 obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen delas däremot obeskattade 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	
	2016	2015
Sverige	1 477	1 637
Storbritannien	356	356
Norge	96	127
Tyskland	212	270
Danmark	67	78
Japan	286	240
Kina	380	216
Nordafrika/Mellanöstern	803	944
Övriga Europa	317	326
Övriga Asien	49	24
	4 043	4 218

Av koncernens nettoomsättning avser 3 956 (4 026) Mkr varuförsäljning och 87 (192) intäkter från entreprenaduppdrag.

Not 3**Övriga rörelseintäkter**

	Koncernen	
	2016	2015
Vinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	10	-
Försäkringsersättning	53	-
Övrigt	22	6
	85	6

Statligt frakttöd har erhållits med 14 (16) Mkr och ingår som en kostnadsreducerande post i raden "Övriga externa kostnader" i resultaträkningen.

	Moderbolaget	
	2016	2015
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	-
Övrigt	23	22
	23	22

Övrigt avser främst utdebitering av koncerngemensamma tjänster till dotterföretag.

Not 4**Övriga rörelsekostnader**

	Koncernen	
	2016	2015
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	-2
Förlust vid avyttring av aktier i dotterföretag	-3	-
Förlust vid avyttring av anläggningstillgångar	-5	-
Övrigt	0	-
	-8	-2

	Moderbolaget	
	2016	2015
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-1	-56
	-1	-56

Not 5**Arvode och kostnadsersättning till revisorer**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	1	1	0	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	0	-	-
Skatterådgivning	-	-	-	-
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	
	2016	2015	2016	2015
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal</i>				
Räkenskapsårets betalda leasingavgifter	30	30	0	0
Avtalade framtida leasingavgifter	50	72	0	0
<i>Hysesavtal avseende kontor och lokaler</i>				
Räkenskapsårets betalda hyresavgifter	5	6	2	1
Avtalade framtida hyresavgifter	7	11	3	4
<i>Avtalade framtida betalningar förfaller till betalning</i>				
Inom ett år	26	29	2	2
Mellan ett och fem år	31	54	2	2
Senare än fem år	0	0	0	-
	57	83	4	4

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

Not 7

Anställda och personalkostnader

	2016		2015	
	Medel-antal anställda	varav män	Medel-antal anställda	varav män
Moderbolaget				
Sverige	13	8	13	5
Koncernföretag				
Sverige	787	683	874	759
Storbritannien	43	37	43	36
Polen	2	1	-	-
Tyskland	1	1	2	2
Frankrike	2	1	2	1
Japan	2	2	2	2
Spanien	2	2	2	2
Totalt koncernföretag	839	727	925	802
Totalt koncernen	852	735	938	807

Könsfördelning i styrelse och företagsledning, andel kvinnor %

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Styrelsen	11	11	11	11
Övriga ledande befattningshavare	25	29	25	29

Forts not 7

	2016				2015			
	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	8	4 ¹
Koncernföretag								
Sverige	321	3	132	24 ¹	358	4	133	24 ¹
Storbritannien	14	2	1	1	16	2	1	1
Polen	0	0	0	0	-	-	-	-
Tyskland	1	-	0	0	2	-	0	0
Frankrike	1	-	0	0	1	-	1	0
Japan	3	-	0	0	3	-	0	0
Spanien	3	-	0	0	3	-	0	0
Totalt koncernföretag	343	5	133	25	383	6	135	25
Totalt koncernen	357	15	141	28	395	16	145	29

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

Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare Styrelsen

Till styrelsens ordförande och årsstämموvalda 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 2016. Till arbetstagarrepresentanter utgår inget arvode. Inget särskilt arvode utgår för utskottsarbete. Styrelsen kan fakturera sitt arvode. Kostnadsfört arvode för 2016 uppgick till 650 135 kr.

Verkställande direktören

Lön och övriga förmåner 2016

Lön och förmåner till verkställande direktören har utgått med 3,2 (3,2) 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 uppsägninglönen, 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 merparten av 2016 av vd och ytterligare sex personer.

Lön och övriga förmåner 2016

Lön och övriga förmåner till övriga ledande befattningshavare har under 2016 utgått med totalt 9,0 (10,8) 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 årsstämموvalda 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 2017 är enligt nedan och är oförändrade mot 2016.

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 uppsägningstiden inte överstiga sex månader. Avgångsvederlag lämnas med högst tolv månadslöner. Avgångsvederlag är varken pensions- eller semestergrundande. 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 frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Not 8

Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Avskrivningar enligt plan		Nedskrivningar	
	2016	2015	2016	2015
Byggnader och mark	-20	-21	-	-4
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-79	-86	-	-6
Inventarier, verktyg och installationer	-1	-2	-	-
	-100	-109	-	-10

Moderbolaget	Avskrivningar enligt plan		Nedskrivningar	
	2016	2015	2016	2015
Övriga immateriella anläggningstillgångar	-	-	-1	-
	-	-	-1	-

Not 9

Finansnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<i>Finansiella intäkter</i>				
Ränteintäkter				
Externa, banktillgodohavande	0	1	0	0
Koncernföretag	-	-	7	10
Övriga finansiella intäkter				
Övriga	0	0	0	0
	0	1	7	10
<i>Finansiella kostnader</i>				
Räntekostnader				
Externa, finansiella skulder	-14	-19	-9	-12
Externa, förmånsbestämda pensionsförpliktelser	-1	-1	-	-
Koncernföretag	-	-	0	0
Övriga finansiella kostnader				
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-23	-
Övriga	-3	-2	-1	-2
	-18	-22	-33	-14
Finansnetto	-18	-21	-26	-4

Not 10

Skatter

Skattekostnad i resultaträkningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Aktuell skatt	-1	-1	-	-
Uppskjuten skatt				
Förändringar av aktiverade underskottsavdrag	-32	-4	-33	-1
Förändringar i temporära skillnader	1	-1	-	-
	-31	-5	-33	-1
Redovisad skatt på årets resultat	-32	-6	-33	-1

För koncernen har 1 (-10) Mkr avseende skatt redovisats i övrigt total resultat. För moderbolaget har ingen skatt redovisats i övrigt totalresultat.

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen	2016	%	2015	%
Resultat före skatt	135		26	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-30	22	-5	22
Ej avdragsgill aktieavyttring	-1	1	-	-
Övrigt	-1	1	0	0
Redovisad effektiv skattekostnad/skattesats	-32	24	-6	22

Moderbolaget	2016	%	2015	%
Resultat före skatt	125		5	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-28	22	-1	22
Ej avdragsgill aktieavyttring	-5	4	-	-
Övrigt	0	0	0	0
Redovisad effektiv skattekostnad/skattesats	-33	26	-1	22

Forts not 10

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder i balansräkningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	16-12-31	15-12-31	16-12-31	15-12-31
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>				
Materiella anläggningstillgångar	19	19	-	-
Lager	4	4	-	-
Pensionsavsättningar	3	3	-	-
Avsättningar	9	11	-	-
Underskottsavdrag	8	45	5	37
Övrigt inkl derivat	3	1	-	-
	46	83	5	37

Uppskjutna skatteskulder

Materiella anläggningstillgångar	1	-	-	-
Övrigt inkl derivat	-	2	-	-
Summa uppskjuten skattefordran (+)/skatteskuld (-), netto	46	81	5	37

Koncernen har per den 31 december 2016 underskottsavdrag uppgående till 37 Mkr och har ingen tidsbegränsning avseende utnyttjande. Underskottsavdragen uppgick vid årets ingång till 204 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 2016	Redovisat över resultaträkningen	Redovisat över resultaträkningen	Avyttring av dotterbolag	Balans per 31/12 2016
Materiella anläggningstillgångar	19	0	-	-	19
Lager	4	0	-	-	4
Pensionsavsättningar	3	0	0	-	3
Avsättningar	11	-2	-	-	9
Underskottsavdrag	45	-32	-	-5	8
Övrigt	-1	3	1	-	3
	81	-31	1	-5	46

Not 11**Resultat per aktie**

	2016	2015
Resultat per aktie, kr	2,00	0,39
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	103	20
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	16-12-31	15-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	176	176
Avyttringar	-18	
Omräkningsdifferens	0	0
	158	176
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-32	-32
	-32	-32
Redovisat värde vid årets slut	126	144

Koncernens redovisade goodwill uppgår till 126 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 2017–2028. De framtida kassaflöden som använts vid beräkningen baseras för det första året på budget för 2017.

Från 2018 och framåt är kassaflödena baserade på genomsnittlig historisk intjäning under åren 2006–2016. Tillväxttakten antas till 1 procent och rörelsemarginalen till 3 procent. Kassaflödena har diskonterats med en vägd kapitalkostnad som motsvarar 10 procent före skatt. Beräkningen visar att nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet med 250 Mkr. En minskning av rörelsemarginalen till 2,0 procent eller en ökning av diskonteringsräntan till 16,3 procent skulle eliminera den återstående marginalen.

Övrig goodwill, 2 Mkr, avser 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	16-12-31	15-12-31
<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
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-	-
Årets nedskrivningar	-1	-
	-1	-
Redovisat värde vid årets slut	-	1

Not 13

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar	
	16-12-31	15-12-31	16-12-31	15-12-31	16-12-31	15-12-31	16-12-31	15-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>								
Vid årets början	827	825	2 678	2 607	203	224	70	47
Avyttring av dotterföretag	-9	-	-11	-	-1	-	-	-
Investeringar	3	0	11	15	1	1	127	62
Avyttringar och utrangeringar	-15	-	-50	-2	-3	-2	-	-
Omklassificeringar	0	2	46	58	0	-20	-46	-39
Överfört till/från avyttringsgrupp som innehas till försäljning	-64	-	-140	-	-115	-	0	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	0	0	-	-
	742	827	2 534	2 678	85	203	151	70
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>								
Vid årets början	-571	-550	-2 198	-2 114	-198	-198	-	-
Avyttring av dotterföretag	9	-	11	-	1	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	8	-	35	2	3	0	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	0	-	2	-	-
Årets avskrivning enligt plan	-20	-21	-79	-86	-1	-2	-	-
Överfört till/från avyttringsgrupp som innehas till försäljning	50	-	109	-	115	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	0	0	0	-	-
	-524	-571	-2 122	-2 198	-80	-198	-	-
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>								
Vid årets början	-64	-60	-84	-78	-1	-1	-	-
Årets nedskrivningar	-	-4	-	-6	-	-	-	-
Överfört till/från avyttringsgrupp som innehas till försäljning	7	-	16	-	0	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	-	8	-	0	-	-	-
	-57	-64	-60	-84	-1	-1	-	-
Redovisat värde vid årets slut	161	192	352	396	4	4	151	70

Moderbolaget	Byggnader och mark	
	16-12-31	15-12-31
<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	
	16-12-31	15-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	231	231
	231	231
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-150	-133
Årets avskrivning	-15	-17
	-165	-150
Redovisat värde vid årets slut	66	81

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

Finansiella leasingkulder

Koncernen	Maskiner och andra tekniska anläggningar	
	2016	2015
<i>Bruttoskulder avseende finansiell leasing - minimileaseavgifter inom ett år</i>		
mellan ett och fem år	20	20
senare än fem år	54	64
	33	43
	107	127

Not 14 fortsätter på nästa sida

Framtida finansiella kostnader för finansiell leasing	-20	-26
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	87	101

Nuvärde av finansiella leasingkulder förfaller till betalning		
	2016	2015
Inom ett år	15	14
Mellan ett och fem år	42	49
Senare än fem år	30	38
Summa kort- och långfristig skuld	87	101

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 39 (43) Mkr och baseras på levererad volym energi. Räntor hänförliga till finansiella leasingavtal uppgick under året till 6 (7) Mkr. Förfallostrukturen för de odiskonterade minimileaseavgifterna, se not 26, finansieringsrisk/likviditetsrisk.

Not 15**Andelar i koncernföretag**

	Moderbolaget	
	16-12-31	15-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	921	921
Avyttring av dotterföretag	-41	-
	880	921
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-348	-348
	-348	-348
	532	573

Specifikation av moderbolagets andelar i koncernföretag

Dotterföretag/Org nr/Säte	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	
			2016	2015
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	-	-	-	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
			532	573

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

Not 16**Andelar i intresseföretag**

	Koncernen		Moderbolaget	
	16-12-31	15-12-31	16-12-31	15-12-31
<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
Svenskt Limträ AB, 556186-3001	1 000	33,3	-	0

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

2016	Intäkter	Resultat	Tillgångar	Skulder	Eget kapital
Svenskt Limträ AB	0	0	0	0	0
2015	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	
	16-12-31	15-12-31	16-12-31	15-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Vid årets början	0	0	-	-
Förvärv av andelar	-	-	-	-
Avyttring av andelar	-	-	-	-
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	
	16-12-31	15-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	1	1
Förvärv av andelar	0	0
Avyttring av andelar	0	0
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	16-12-31	15-12-31
Råvaror och förnödenheter	91	140
Varor under tillverkning	111	134
Färdiga varor och handelsvaror	367	366
Avverkningsrätter o dyl	8	11
	577	651

Varukostnaden som kostnadsförts under året uppgår till 2 240 (2 379) Mkr.

Årets resultatteffekt av värdering till nettoförsäljningsvärde uppgår till 2 (-8) Mkr.

Not 19

Eget kapital

Koncernen	Antal aktier, st		Aktiekapital, kr
<i>Aktiekapital</i>			
Emitterade per den 1 januari 2016	51 523 342	798 611 801	
Emitterade per den 31 december – betalda	51 523 342	798 611 801	

Per den 31 december 2016 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.

	2016	2015
Ingående säkringsreserv	5	-29
Kassaflödessäkringar		
Redovisat i övrigt totalresultat	-20	5
Överfört till resultaträkningen	10	38
Skatt hänförlig till året förändring av säkringsreserv	1	-9
Utgående säkringsreserv	-4	5

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 1,94 kr per aktie för räkenskapsåret 2016.

Kapitalhantering

Enligt bolagets finansiella mål ska nettoskuldssättningsgraden, det vill säga den finansiella skulden i förhållande till eget kapital, understiga 50 procent. Nettoskuldssättningsgraden per den 31 december 2016 uppgick till 9 (17) procent. Koncernens mål är att ha en uthållig avkastning på operativt kapital om cirka 13 procent i genomsnitt. Utdelningen ska normalt uppgå till 50 procent av vinsten efter skatt med hänsyn till nettoskuldssättningsgraden.

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	16-12-31	15-12-31
Nuvärdet av ofonderade förmånsbestämda förpliktelser	40	38
Beloppet redovisas i följande post i balansräkningen:		
Avsättningar till pensioner	40	38

Av de förmånsbestämda förpliktelserna avser 38 (36) Mkr utfästelser inom FPG/PRI-systemet.

Förändringar av nuvärdet av förpliktelserna för förmånsbestämda planer

Koncernen	2016	2015
Förpliktelse vid årets början	38	41
Räntekostnad	1	1
Utbetalningar	-1	-1
Omvärdering till följd av förändrade finansiella antaganden	4	-2
Omvärdering till följd av förändrade demografiska antaganden	-2	-
Omvärderingar till följd av erfarenhetsbaserade justeringar	0	-1
Förpliktelse vid årets slut	40	38

Kostnad redovisad i resultaträkningen

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

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

%	16-12-31	15-12-31
Diskonteringsränta	2,40	3,10
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 24 år och för en man är det 22 år.

Genomsnittlig återstående löptid på förpliktelserna uppgår till 16 år.

För 2017 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 9,6 % och en ökning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle minska skulden med 8,5 %. 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 2016 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 (7) Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2016 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 149 procent (153 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 har ingen redovisad pensionskund vid utgången av 2016. Pensionskulden uppgick till 0 Mkr vid utgången av 2015 och avsåg åtagande till tidigare anställda.

Not 21**Avsättningar**

	Personal- och omstruktureringskostnader		Övrigt		Summa	
	16-12-31	15-12-31	16-12-31	15-12-31	16-12-31	15-12-31
Koncernen						
Redovisat värde vid årets ingång	6	6	36	36	42	42
Outnyttjade avsättningar som återförts under året	-	-	-1	-	-1	-
Avsättningar som gjorts under året	-	7	-	-	-	7
Belopp som tagits i anspråk under året	-6	-7	-	-	-6	-7
Redovisat värde vid årets utgång	0	6	35	36	35	42
Avsättningar som är långfristiga skulder	-	-	32	32	32	32
Avsättningar som är kortfristiga skulder	0	6	3	4	3	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 miljö-åtgärder med 35 (35) Mkr. Av totala avsättningar beräknas 32 Mkr betalas efter mer än 12 månader.

Not 22**Räntebärande skulder**

Koncernen	16-12-31	15-12-31
Långfristiga skulder		
Banklån	300	400
Finansiella leasingkulder	73	85
	373	485
Kortfristiga skulder		
Banklån	-	-
Finansiella leasingkulder	14	16
	14	16

Villkor och återbetalningstider*Banklån*

Banklån om 300 Mkr belöper på moderbolaget och är i svenska kronor. 200 Mkr förfaller i februari 2018 och 100 Mkr förfaller i mars 2018. Moderbolagets bankfinansiering är villkorad av att vissa nyckeltal är uppfyllda. Per den 31 december 2016 var alla dessa villkor uppfyllda.

De räntebärande skulderna har följande förfallostruktur

	16-12-31	15-12-31
Inom ett år	14	16
Mellan ett och fem år	344	447
Senare än fem år	29	38
Summa kort- och långfristiga lån	387	501

Genomsnittlig räntebindningstid och räntesats

Den genomsnittliga räntebindningstiden för moderbolagets banklån uppgick per 2016-12-31 till 79 (82) dagar.

Beviljade kreditramar

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit om 380 (400) Mkr. I övrigt har koncernen inga beviljade låneramar. Disponibla medel uppgick till 690 (724) Mkr per årsskiftet.

Not 23**Skulder till kreditinstitut och övriga räntebärande skulder**

Moderbolaget	16-12-31	15-12-31
Skulder till kreditinstitut		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Banklån	300	400
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Banklån	-	-

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

Not 24**Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	16-12-31	15-12-31	16-12-31	15-12-31
Upplupen löne- och semesterlöneskuld	50	53	1	1
Upplupna sociala avgifter	23	25	1	1
Upplupen löneskatt	6	7	1	1
Upplupen bonus till kunder	17	18	-	-
Övriga poster	59	62	1	2
	155	165	4	5

Not 25

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

Koncernen 2016	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		497			497	497
Övriga fordringar	17	106			123	123
Kortfristiga placeringar		1			1	1
Likvida medel		310			310	310
	17	915	0	-	932	932
Långfristiga räntebärande skulder				373	373	373
Kortfristiga räntebärande skulder				14	14	14
Leverantörskulder				431	431	431
Övriga skulder	27			8	35	35
	27	-	-	826	853	853
Koncernen 2015						
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
Leverantörskulder				444	444	444
Övriga skulder	13			17	30	30
	13	-	-	962	975	975
Moderbolaget 2016						
Fordringar på koncernföretag		840			840	840
Övriga fordringar		2			2	19
Likvida medel		299			299	299
	-	1 141	-	-	1 141	1 158
Långfristiga räntebärande skulder				300	300	300
Kortfristiga räntebärande skulder				-	-	-
Leverantörskulder				3	3	3
Skulder till koncernföretag				38	38	38
Övriga skulder				2	2	29
	-	-	-	343	343	370
Moderbolaget 2015						
Fordringar på koncernföretag		778			778	778
Övriga fordringar						22
Likvida medel		315			315	315
	0	1 093	0	0	1 093	1 115
Långfristiga räntebärande skulder				400	400	400
Kortfristiga räntebärande skulder				-	-	-
Leverantörskulder				2	2	2
Skulder till koncernföretag				48	48	48
Övriga skulder				2	2	3
	0	0	0	452	452	454

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 policier

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 2016 fördelat sig på följande valutor.

Valuta	2016	%	2015	%
EUR	1 064	53,3	1 102	55,5
GBP	262	13,1	281	14,1
USD	595	29,8	505	25,4
NOK	65	3,3	86	4,3
JPY	10	0,5	12	0,6
	1 996	100,0	1 986	100,0

Forts not 26

Transaktionsexponeringen för de närmaste sex månaderna har säkrats till 68 procent genom valutaderivat. I intervallet 7–12 månader har 38 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	9,46	70
GBP	7	11,53	63
USD	24	8,47	67
7–12 månader			
EUR	23	9,62	38
GBP	4	11,10	35
USD	14	8,58	40

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 -19 (21) Mkr per den 31 december 2016.

En femprocentig förstärkning av den svenska kronan mot de mest betydande valutorna per den 31 december 2016 skulle innebära en förändring av resultatet före skatt, med beaktande av säkringarna per den 31 december, med 25 Mkr avseende EUR, 15 Mkr avseende USD och 6 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 2016 till 710 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 2016	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Banklån	-	300	-	-
Finansiella leasingsskulder	20	20	34	33
Leverantörsskulder	431	-	-	-
Räntebetalningar	6	1	-	-

Samtliga koncernens bruttoreglerade derivatinstrument ingår i en säkringsrelation. Dessa kräver avtalsenliga odiskonterade inflöden på 1 060 Mkr inom 1 år och avtalsenliga odiskonterade utflöden på 1 078 Mkr inom 1 år.

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 leasingkulder	20	20	44	43
Leverantörskulder	444	-	-	-
Räntebetalningar	9	9	2	-

Samtliga koncernens bruttoreglerade derivatinstrument ingår i en säkringsrelation. Dessa kräver avtalsenliga odiskonterade inflöden på 969 Mkr inom 1 år och avtalsenliga odiskonterade utflöden på 946 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 2016 har koncernen inte använt några derivatinstrument. Per den 31 december 2016 uppgick den genomsnittliga räntebindningen till 79 (82) dagar.

Om koncernens hela låneportfölj skulle löpa med rörlig ränta skulle resultateffekten på ett år av en ränteförändring på en procentenhet bli 3 Mkr, beräknad på den finansiella skulden per den 31 december 2016. 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 motpartsrisken 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 2016 till 497 (504) 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 2016 till 39 (40) Mkr. Avsättningen har under året förändrats med 0 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 2016 framgår av tabellen nedan.

Mkr	16-12-31	15-12-31
Totala kundfordringar	497	504
varav förfallet 10–30 dagar	24	25
31–60 dagar	3	4
61–	1	0

Bortsett från försäljning av bioprodukter står ingen enskild kund för mer än fem procent av koncernens nettoomsättning. Vad gäller bioprodukter står Sveaskog och Mellanskog för cirka 7 procent av intäkterna.

Av kundfordringarna per den 31 december 2016 var 48 procent i SEK, 24 procent i EUR, 22 procent i USD och 6 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 9 (-12) Mkr per den 31 december 2016.

En tioprocentig förändring av elpriset per den 31 december 2016 skulle innebära en förändring av resultatet före skatt med ca 1 Mkr.

Derivatinstrument

	16-12-31		15-12-31	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Koncernen				
Valutaterminskontrakt – kassafördessäkringar	8	27	22	1
Elterminkontrakt – kassafördessäkringar	9	-	-	12
Summa kortfristig del	17	27	22	13

Derivatinstrument

Ingen ineffektivitet finns att redovisa avseende kassaflödessäkringarna. Det nominella beloppet för utestående valutaterminskontrakt uppgick per 31 december 2016 till 1 060 (967) 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 2016 var 13,0 MW säkrat avseende förbrukningen 2017 och 6,4 MW avseende förbrukningen 2018. 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			
Elderivat	-	9	-
Valutaderivat	-	8	-
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Aktier	-	-	0
Summa tillgångar	-	17	0
Derivatinstrument som används för säkringsändamål			
Valutaderivat	-	27	-
Summa skulder	-	27	-

Det har inte skett några överföringar mellan de olika nivåerna under 2016.

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	
	2016	2015	2016	2015
Betald och erhållen ränta				
Erhållen ränta	0	1	7	10
Utbetald ränta	-15	-20	-9	-12
	-15	-19	-2	-2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m				
Av- och nedskrivningar	100	119	1	-
Förändring i avsättningar	-2	1	-	-
Realisationsvinst/förlust vid avyttring av produktionsenhet	-10	-	-	-
Realisationsvinst/förlust vid avyttring av tillgångar, netto	3	0	22	-
Övrigt	-26	-19	-	-
	61	100	23	-

Likvida medel

Följande komponenter ingår i likvida medel:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Kassa och bank	310	324	299	315

Avyttring av dotterbolag - koncernen

	2016
Avytrade tillgångar och skulder	
Immateriella anläggningstillgångar, Goodwill	18
Materiella anläggningstillgångar	7
Omsättningstillgångar	23
Summa tillgångar	48
Övriga avsättningar	1
Leverantörsskulder och övriga skulder	26
Summa skulder	27
Köpeskilling och reglering av skuld till moderföretag	22
Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten	0
Påverkan på likvida medel	22

Avytrade dotterbolag avser hela innehavet av Setra Plusshus AB. Bolaget avyttrades den 1 juni 2016.

Not 28

Ställda säkerheter, eventualförpliktelser och eventualtillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	16-12-31	15-12-31	16-12-31	15-12-31
Ställda säkerheter				
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>				
Fastighetsinteckningar	2	2	-	-
Företagsinteckningar	-	2	-	-
Spärrade bankmedel	-	3	-	-
Summa ställda säkerheter	2	7	-	-
Eventualförpliktelser				
Garantiförbindelse	35	21	35	-
Garantiåtaganden, FPG/PRI	1	1	-	-
Borgensåtaganden	0	0	-	-
Borgen till förmån för dotter-företag	-	-	8	47
Övriga ansvarsförbindelser	-	-	-	-
Summa eventualförpliktelser	36	22	43	47

Utöver ovanstående finns en pågående tvist i Norge om skada uppgående till ca 10 Mkr.

Not 29

Tillgångar och skulder i avyttringsgrupp som innehas till försäljning

	Koncernen	
	16-12-31	15-12-31
Tillgångar i avyttringsgrupp klassificerad som innehav till försäljning		
Materiella anläggningstillgångar	23	-
Omsättningstillgångar	35	-
Totalt	58	-
Skulder i avyttringsgrupp klassificerad som innehav till försäljning		
Kortfristiga skulder	4	-
Totalt	4	-

Vid utgången av 2016 redovisas sågverket i Vimmerby i enlighet med IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning, då Setra har för avsikt att avyttra detta under början av 2017. Ovan framgår de viktigaste slagen av tillgångar och skulder för enheten.

Not 30

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 999 (1 065) Mkr. Utestående leverantörsskuld till Sveaskog uppgick per den 31 december 2016 till netto 1 (0) Mkr. Inga utestående lånefordringar eller -skulder fanns per den 31 december 2016.

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 623 (602) Mkr. Utestående leverantörsskuld till Mellanskog uppgick per den 31 december 2016 till netto 52 (52) Mkr. Inga utestående lånefordringar eller -skulder fanns per den 31 december 2016.

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Not 31

Händelser efter balansdagen

Sågverket i Vimmerby avyttrades den 9 januari 2017. I övrigt har inga väsentliga händelser skett efter balansdagen.

Not 32

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Redovisade värden baseras 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 om bedömningar och uppskattningar förändras avseende tillämpad diskonteringsränta, 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 33

Uppgifter om moderbolaget

Setra Group AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Postadressen till huvudkontoret är Box 3027, 169 03 Solna.

Koncernredovisningen för 2016 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehav i intresseföretag.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står hos moderbolaget följande resultat:

Nettoresultat för räkenskapsåret 2016	92 287 179
Överkursfond	185 946 005
Balanserad vinst	255 177 297
Summa	533 410 481

Styrelsen föreslår att:

Utdelning 1,94 kronor per aktie	99 955 283
Balanseras i ny räkning	433 455 198
Summa	533 410 481

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 9 mars 2017. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 24 april 2017.

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 9 mars 2017

Michael Bertorp
Styrelseordförande

Börje Bengtsson
Styrelseledamot

Sture Karlsson
Styrelseledamot

Per Matses
Styrelseledamot

Per-Olof Wedin
Styrelseledamot

Ellinor Berglund
Styrelseledamot
Arbetsagarrepresentant

Tomas Larsson
Styrelseledamot
Arbetsagarrepresentant

Göran Sundqvist
Styrelseledamot
Arbetsagarrepresentant

Hannele Arvonen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 9 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Setra Group AB (publ), org.nr 556034-8483

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Setra Group AB (publ) för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 3-37 i detta dokument.

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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 40-43. Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och den verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och den verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och den verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och den verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisornämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning för Setra Group AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller den verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats:

www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf.

Stockholm den 9 mars 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson

Auktoriserad revisor

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 C-rad AB.



Sture Karlsson

Styrelseledamot sedan 2011.
Huvudsysselsättning:
Vd Mellanskog.



Per Matses

Styrelseledamot sedan 2012.
Ordförande i Revisionsutskottet.
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.



Tomas Larsson

Arbetsgagarrepresentant.
Styrelseledamot sedan 2016, suppleant 2015-2016.
Huvudsysselsättning:
Skiftledare.
Anställd sedan 1989.



Göran Sundqvist

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



Pontus Bohlin

Arbetsgagarrepresentant
Styrelsesuppleant sedan 2016, styrelseledamot 2009-2016, suppleant 2007-2009.
Huvudsysselsättning:
Sågverksarbetare.
Anställd sedan 1984.

Revisor

Martin Johansson

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

Koncernledning



Hannele Arvonon

Vd och koncernchef
Anställd: 2013
Utbildning: Jägmästare.
BA International Relations



Andreas Hörnfeldt

Teknikdirektör
Anställd: 2016
Utbildning: Civilingenjör



Olle Berg

Marknadsdirektör
Anställd 2013
Utbildning: Ekonom



Anders Marklund

Ekonomidirektör
Anställd: 2005
Utbildning: Civilekonom



Klas Flygare

Direktör Råvara och Bioprodukter
Anställd: 2012
Utbildning: Jägmästare



Charlotte Thedéen

Hållbarhetsdirektör
Anställd: 2013
Utbildning: Civilingenjör

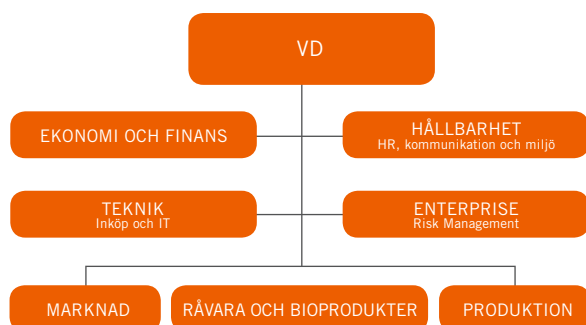


Pontus Friberg

Direktör ERM
Anställd: 1993
Utbildning: Jägmästare

Rekrytering av ny produktionsdirektör pågår under våren 2017.
Se www.setragroup.com för aktuell information.

Organisation



Femårsöversikt

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Resultaträkning					
Nettoomsättning	4 043	4 218	4 194	4 068	4 069
Övriga rörelseintäkter	85	6	41	25	27
Summa intäkter	4 128	4 224	4 235	4 093	4 096
Rörelsens kostnader	-3913	-4 049	-3 919	-3 864	-4 027
Avskrivningar enligt plan	-100	-109	-115	-122	-129
Jämförelsestörande poster	38	-19	-	-	-20
Rörelseresultat	153	47	201	107	-80
Finansnetto	-18	-21	-31	-37	-44
Resultat efter finansiella poster	135	26	170	70	-124
Skatt	-32	-6	-37	-10	8
Årets resultat	103	20	133	60	-116
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	126	144	144	144	144
Materiella anläggningstillgångar	668	662	702	754	824
Finansiella anläggningstillgångar	1	1	1	2	2
Uppskjutna skattefordringar	46	83	97	126	135
Omsättningstillgångar	1 285	1 273	1 305	1 150	1 236
Likvida medel	310	324	363	383	280
Summa tillgångar	2 436	2 487	2 612	2 559	2 621
Eget kapital	1 347	1 264	1 274	1 162	1 137
Uppskjutna skatteskulder	1	2	-	-	9
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	459	571	739	772	894
Rörelseskulder	629	650	599	625	581
Summa eget kapital och skulder	2 436	2 487	2 612	2 559	2 621
Nyckeltal					
Omsättningstillväxt, %	-4,1	0,6	3,1	-0,0	-9,1
Rörelsemarginal, %	3,8	1,1	4,8	2,6	-2,0
Nettomarginal, %	2,5	0,5	3,2	1,5	-2,8
Operativt kapital, Mkr	1 471	1 467	1 669	1 561	1 708
Avkastning på operativt kapital, %	10,4	3,0	12,4	6,5	-4,5
Avkastning på eget kapital, %	7,6	1,6	10,9	5,2	-9,7
Soliditet, %	55,3	50,8	48,8	45,4	43,6
Finansiell nettoskuld, Mkr	115	213	344	388	607
Nettoskudsättningsgrad, %	9	17	26	33	53
Räntetäckningsgrad, ggr	11,9	8,3	6,0	2,7	neg
Resultat per aktie, kr	2,00	0,39	2,59	1,17	-2,25
Kassaflöde och investeringar					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	185	269	113	262	100
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	108	78	63	51	96

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.

Adresser

HUVUDKONTOR

Setra Group AB
Box 3027
16903 SOLNA

Besöksadress:
Gårdsvägen 18

Telefon: 08-705 03 00
Fax: 08-705 03 20
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

Förädlingsenheter

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

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

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

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

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

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 1305-1306, 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

För mer information om denna redovisning.

Anders Marklund

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

WORLD FOR ALL

Setra Group AB

Box 3027

169 03 Solna

Tel 08-705 03 00

info@setragroup.com

www.setragroup.com

