

WOOD FOR LIFE

Årsredovisning 2014



Innehåll

01	Förvaltningsberättelse
04	Riskhantering och resultatpåverkande faktorer
06	Resultaträkning för koncernen
06	Rapport över totalresultat
07	Balansräkning för koncernen
08	Förändringar i koncernens eget kapital
09	Kassaflödesanalys för koncernen
10	Moderbolaget
12	Noter till finansiella rapporter
35	Förslag till vinstdisposition
36	Revisionsberättelse
37	Femårsöversikt
38	Styrelsen
39	Koncernledning

Kalendarium

Årsstämma

Årsstämma för Setra Group AB hålls måndagen den 27 april 2015 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 2014 finns publicerad på Setras hemsida www.setragroup.com.

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

En digital version av Setras ekonomiska "Årsredovisning 2014" 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 2014. 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 och en ledande aktör i Europa. Setra erbjuder produkter i hela värdekedjan från sågade och förädlade trävaror till nyckelfärdigt boende. Setra levererar också bioprodukter för produktion av bland annat värme, energi och pappersmassa. Koncernen har cirka 900 anställda och omsatte 4,2 miljarder kronor under 2014. 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 – som golv, panel och limträ – samt moduler och planelement för byggnation av bostadshus. Produktion sker på 14 orter i Sverige. Totalt inom koncernen finns nio sågverk, varav två med integrerad hyvling, tre fristående förädlingsverksamheter samt två husfabriker.

Ägarförhållanden

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

Viktiga händelser

Som en del i det interna effektiviseringsprogrammet som syftar till att ytterligare stärka Setras konkurrenskraft gjordes investeringar i automatsortering på Färila sågverk och Nyby sågverk. De största vinsterna med investeringarna är att de ger en jämnare kvalitetsortering, en ökad flexibilitet att möta kundkrav och sänkta produktionskostnader.

För att stärka erbjudandet av förädlade produkter för byggande och boende skapades ett nytt affärsområde, Byggprodukter & Byggsystem. Det skedde genom att slå samman verksamheten inom dotterbolaget Plusshus med förädlingsenheterna i Skutskär, Valbo och Långhyttan.

Den satsning på marknaderna i Asien som påbörjades 2013 genom en etablering av eget säljkontor i Kina har fortsatt och resulterat i ökade försäljningsvolymerna. Under 2014 har Setra öppnat ett nytt försäljningskontor på den växande marknaden i Polen.

Efter balansdagen har moderbolagets långfristiga finansiering omförhandlats och de nya låneavtalen om totalt 500 Mkr är på tre år och löper ut i början av 2018.

Marknad

Setras försäljning utgörs till största delen av sågade och hyvlade trävaror. Med en exportandel på cirka 60 procent är den globala marknaden av stor betydelse för Setra Group. Även om stor del av volymen fortsättningsvis avsätts på den europeiska marknaden ser vi en stadig ökning av volymen på översjömarknaderna. I ett alltmer globaliserat flöde påverkar konsumtionen av trävara i marknader som USA, Kina och Mellanöstern i allra högsta grad utvecklingen i våra närmaknader.

Europa

Den europeiska marknaden visade fortsatt god tillväxt under de första fem månaderna 2014. I Storbritannien fortsatte den mycket kraftiga konsumtionsökningen från 2013, om än i något lägre ökningstakt. Totalt ökade den svenska exporten med 12 procent under 2014 i jämförelse med 2013.

Tyskland visade stabil efterfrågan under årets första hälft och vi kunde också se en positiv rekyl från Beneluxländerna, dock från tidigare mycket låga konsumtionsnivåer. Utvecklingen i Frankrike blev, som ett av de stora importländerna av granvaror, förväntat svag. Detta gällde också fortsatt för de huvudsakliga sydeuropeiska marknaderna Spanien, Italien och Grekland.

De skandinaviska marknaderna har visat stabil till något ökande efterfrågan under 2014. På den svenska marknaden har nybyggnationen tagit fart och även svensk bygghandel har under året ökat sin omsättning. Den svenska exportorienterade träbearbetande industrin har dragit fördel av det förbättrade valutäläget vilket kan skönjas i den stabila efterfrågan, framförallt från exporthyvlervier.

Under våren 2014 ökade produktionstakten i samtliga huvudsakliga producentländer, samtidigt kunde vi se en utplanande konjunktur i huvuddelen av de europeiska marknaderna. Detta ledde till relativt kraftiga prisfall i alla marknader i lokal valuta under kvartal tre och fyra. Den relativt goda balansen mellan utbud och efterfrågan som infanns sig under 2013 har således under 2014 väntats till ett överutbud av trävaror i den europeiska marknaden och Skandinavien.

Japan

Under 2014 så har den förväntade nedgången i japansk nybyggnation blivit verklighet. Den skattehöjning på bostadsbyggande som infördes den 1 april 2014 har fått en stor negativ effekt på orderingången för trähus. Detta i kombination med en bekymmersam demografi gör att den japanska marknaden ser besvärlig ut både på kort och på lång sikt. I första skedet påverkas marknaden för granvaror mest, medan utsikterna för furu är något mer positiva.

Kina

Ökningen av exportvolymerna från Sverige och Finland blev inte lika kraftig som under 2013 men landade likväl på en uppgång med 16 procent, främst drivet av ökad efterfrågan på granvaror. Den totala importen av sågade trävaror i Kina har ökat något under 2014 jämfört med 2013 och uppgick till ca 16 miljoner kubikmeter. Vi har under året sett något ökad export från ryska producenter, dels som en konsekvens av rubelns fall och ett fortsatt skifte från export av timmer till export av trävaror. Kanada, som är den andra stora exportören av virke till Kina, har visat minskad leveranstakt mot slutet av 2014. Detta som en konsekvens av att konjunkturen på den amerikanska "hemmamarknaden" återhämtat sig. Den kinesiska marknaden är klart dämpad jämfört med 2013. Konsumtionstakten har minskat och de BNP siffror som man visar för 2014 och förutspår för 2015 är de lägsta på 24 år i Kina. Icke desto mindre så har det under 2014 funnits goda möjligheter för fortsatt ökad export från Skandinavien, även om lagernivåerna succesivt byggts upp hos ledande importörer under året.

Nordafrika och Mellanöstern

Vi har sett stabil konsumtion i Marocko, Algeriet, Tunisien och en något bättre konjunktur i Saudiarabien, medan Libyen, Yemen och Egypten har varit något mer utmanande under olika delar av året. Den egyptiska marknaden gick in i 2014 med mycket små lager och god konsumtion, vilket föranledde en prisuppgång som hade sin topp i maj månad 2014. I takt med markant ökade skeppningar under året byggdes lagren succesivt

upp hos importörerna, vilket i sin tur ledde till en kraftig rekyl på både priser och volymer under senare delen av 2014. Största volymökningen har svenska producenter stått för, följt av finska och ryska producenter. Den totala exportökningen från svenska producenter till Nordafrika och Mellanöstern var 23 procent under 2014, där den egyptiska marknaden är den enskilt största importören.

USA

Takten i den amerikanska byggnationen har ytterligare förbättrats under 2014. De amerikanska trävarupriserna är fortfarande volatila, men har stigit under året i lokal valuta. Exporten från europeiska producenter har under året varit blygsam, dock har man kunnat skönja en viss ökning under tredje och fjärde kvartalet som en konsekvens av den mer fördelaktiga valutautvecklingen USD/SEK. Under 2014 har exportvolymerna dock inte nått en nivå där de haft en någon markant betydelse för utbuds- och efterfrågebalsen på den europeiska marknaden.

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 cellulosafilis som biobränsle sjunkit till följd av ett högt utbud.

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

Under 2014 var tillgången på timmer god och priserna högre än under föregående år.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4 194 (4 068) Mkr. Leveransvolymen av trävaror uppgick till 1 660 000 kubikmeter jämfört med 1 700 000 kubikmeter under föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 201 (107) Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 4,8 (2,6) procent. Resultatet efter finansnetto uppgick för helåret till 170 (70) Mkr. Finansnettot uppgick till -31 (-37) Mkr. Resultatet efter skatt uppgick till 133 (60) Mkr. Skatt uppgick till -37 (-10) Mkr. Resultat per aktie uppgick till 2,59 (1,17) kronor. Avkastningen på operativt kapital var 12,4 (6,5) procent.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under 2014 till 63 (51) Mkr. Merparten av årets investeringar är relaterade till investering i automatsortering i Färila sågverk och Nyby sågverk samt underhållsinvesteringar.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 113 (262) Mkr och har påverkats positivt av resultatutvecklingen men motverkats av ökade lagernivåer. Under året har lagernivåerna ökat med 141 Mkr.

Finansiering

Koncernens räntebärande nettoskuld per den 31 december 2014 uppgick till 344 Mkr. Skulderna utgjordes av 550 Mkr i lån hos banker, 116 Mkr i finansiell leasingsskuld och 41 Mkr i räntebärande pensionsskuld. Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 364 Mkr. Den räntebärande nettoskulden vid årets ingång uppgick till 388 Mkr. Nettoskuldssättningsgraden uppgick till 26 (33) procent. Soliditeten uppgick till 48 (45) procent.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2014 till 363 (383) Mkr. Disponibla medel, inklusive utnyttjad checkräkningskredit, uppgick per den 31 december 2014 till 763 (783) Mkr. Koncernen har en beviljad checkräkningskredit om 400 (400) Mkr som inte var utnyttjad vid årets slut.

Avseende moderbolagets bankfinansiering om totalt 550 Mkr är finansieringen villkorad av att vissa nyckeltal är uppfyllda. Alla dessa nyckeltal var uppfyllda per den 31 december 2014. Lån om 500 Mkr har omförhandlats efter balansdagen och förfaller till betalning under 2018.

Kapitalstruktur i sammandrag, Mkr	2014-12-31	2013-12-31
Operativt kapital	1 669	1 561
Övrigt kapital	-50	-11
Summa kapital	1 618	1 550
Räntebärande nettoskuld	344	388
Eget kapital	1 274	1 162
Summa finansiering	1 618	1 550
Skuldsättningsgrad, %	26	33

Övrigt kapital avser främst marknadsvärde på derivatinstrument.

Valutasäkring

Under året skedde försäljningen i EUR till 8,99 (8,85), GBP till 10,87 (10,31) och USD till 6,78 (6,61). Setra valutasäkrar löpande prognostiserat flöde i utländska valutor. Valutasäkringen gav sammanlagt en resultat effekt om -42 (30) Mkr, jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha gjorts.

Koncernens utestående valutaterminkontrakt per den 31 december 2014 hade ett marknadsvärde om -46 (-5) Mkr. Den del av kontrakt som motsvarades av kundfordringar har påverkat resultatet för 2014. Övriga utestående kontrakt vilka inte motsvarades av kundfordringar hade ett marknadsvärde på -31 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 -13 (13) Mkr. Moderbolaget har inte gjort några investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar. Likvida medel uppgick till 348 (370) Mkr.

Riskhantering

För en beskrivning av Setras rörelserisker och finansiella risker samt riskhantering och känslighetsanalys, se avsnittet "Riskhantering och resultatpåverkande faktorer" på sidorna 4–5.

Skattesituation

Koncernens sammanlagda underskottsavdrag uppgick per den 31 december 2014 till 224 Mkr. Vid årets ingång uppgick de till 412 Mkr. Skatteeffekten av underskottavdragen har värderats i sin helhet då de beräknas kunna utnyttjas kommande år. Setras effektiva skattesats bedöms uppgå till den svenska bolagsskattesatsen.

Finansiella mål

Styrelsen har fastställt följande finansiella mål för koncernen:

- Setras ambition är att åtminstone växa i nivå med marknaden.
- Uthållig rörelsemarginal ska uppgå till cirka 5 procent i genomsnitt.
- Uthållig avkastning på operativt kapital ska uppgå till cirka 15 procent i genomsnitt.
- Nettoskuld-sättningsgraden ska normalt uppgå till 30–60 procent.

Styrelsen för Setra avser att föreslå utdelningar som återspeglar koncernens finansiella ställning, kassaflöde, investeringsbehov samt förväntad framtida lönsamhet.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var 931 (908). Andelen kvinnor var 13 (13) procent. Setra arbetar målmedvetet för att öka andelen kvinnor, framför allt avseende ledar- och chefspositioner. I rekryteringsprocessen eftersträvas att åtminstone en av slutkandidaterna ska vara kvinna.

Den första fasen i Setras strategiska satsning på ledarutveckling är nu genomförd. Målet när satsningen inleddes under 2012 var att alla mellanchefer i Setra skulle ha genomfört ett internt ledarutbildningsprogram inom en 2–3 årsperiod. Det målet är nått och vid årsskiftet till 2015 hade drygt 100 ledare inom Setra fått verktyg för att utvecklas i sin ledarroll. Inriktning i fas två av denna satsning är att dels ge påfyllnadsutbildning till dem som redan genomfört ett program, dels att fortsätta de interna programmen för chefer och arbetsledare som är nya i sina roller.

Ett långsiktigt arbete drivs för att skapa en säker och stimulerande arbetsmiljö. Det förebyggande säkerhetsarbetet, som bland annat inkluderar investeringar i skalskydd och utbildning, har hög prioritet. Sedan 2014 är samtliga enheters såglinjer och justerverk försedda med skalskydd. Från och med 2015 ställer Setra krav på att alla entreprenörer som utför arbete på Setras anläggningar ska ha genomfört säkerhetsutbildningen SSG Entré. Setra har också vidareutvecklat sitt interna utbildningskoncept och under det kommande året kommer den egna personalen att utbildas i SSG:s säkerhetskörkort. SSG:s säkerhetskörkort utgör basen i denna utbildning som Setra sedan har byggt på med egna utbildningsmoduler, anpassade efter risker inom sågverks- och träförädlingsindustri.

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 2017. För 2014 var detta tal 2,8 (2,9). Genom SIA, sågverksbranschens gemensamma system för arbetsskaderapportering, registeras löpande arbetsolyckor och tillbud inom företaget. Att identifiera och förebygga risker är centralt i ett systematiskt arbetsmiljöarbete.

Sjukfrånvaron i Setra uppgick totalt under 2014 till 5,1(4,0) procent. Utvecklingen har haft en negativ trend sedan 2012 och att vända utvecklingen är prioriterat. Under året har bland annat rutiner för uppföljning av korttidsfrånvaro och rehabiliteringsärenden setts över. Ett analysarbete för att ta fram en åtgärdsplan pågår. Det långsiktiga målet är att sjukfrånvaron ska uppgå till högst 3,5 procent.

Miljö- och tillståndsfrågor

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

Alla Setras sågverk bedriver verksamhet där miljötillstånd enligt miljöbalken krävs. Den sammanlagda tillståndsgivna produktionsramen är 3890 000 kubikmeter sågad och förädlad trävara.

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

Setra lämnar för 2014 för första gången en separat hållbarhetsredovisning. För att säkerställa en relevant och trovärdig rapportering har Setra valt att tillämpa GRI:s riktlinjer för hållbarhetsredovisning (Global Reporting Initiative). Någon oberoende granskning av redovisningen mot GRI:s kriterier har inte gjorts. Däremot genomgår Setra andra externa granskningar, exempelvis av certifierade ledningssystem och skogscertifieringssystem. Hållbarhetsredovisningen finns publicerad på Setras hemsida.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare återfinns i not 7.

Förväntad framtida utveckling

Globalt förväntas en fortsatt ökande konsumtion under 2015, dock i svagare takt än vad som tidigare förutspåts. Detta tillsammans med ett ökat utbud av trävaror innebär att marknadsläget under 2015 bedöms som osäkert och att en bättre balans mellan utbud och efterfrågan inte kan förväntas förrän under senare hälften av året.

Förslag till vinstdisposition

Som framgår av uppställningen på sidan 35 uppgår fritt eget kapital i moderbolaget till 512 Mkr per den 31 december 2014. Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 1,25 kr per aktie för räkenskapsåret 2014, totalt 64 Mkr, och att återstående belopp, 448 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 fyra 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 2014 i procent framgår av tabellen nedan:

Kostnader, %	2014	2013
Råvarukostnader	51	54
Personalkostnader	14	13
Fraktkostnader	11	11
Övriga direkta produktionskostnader	9	8
Övriga fasta kostnader	8	8
Handelsvaror	4	3
Avskrivningar	3	3

Råvarukostnader

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

Avsikten är att Sveaskog och Mellanskog ska fortsätta att svara för huvudsakliga leveranser av sågtimmer under överskådlig tid på basis av kommersiella överväganden. Nuvarande avtal löper på kort tid och löper ut under 2015.

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 14 procent av rörelsens kostnader och styrs främst av gällande kollektivavtal. 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 redier 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 130 GWh. Elpriset säkras löpande genom elderivat, se vidare not 26.

Övriga fasta kostnader

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

Handelsvaror

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

Säsongsvariationer

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

Produktionsanläggningar

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

Miljörisker

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

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

FINANSIELLA RISKER

Finanspolicy

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

Valutaexponering

Setras resultat påverkas av valutakursförändringar genom att en betydande del av intäkterna faktureras i utländska valutor. Flödet av utländska valutor uppgick under 2014 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 likviditetsbered-

skap 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. Rängebindingstiden 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, rängebinding och förfallostruktur, se not 22 och not 26.

Bankfinansieringen är villkorad av att vissa finansiella nyckeltal är uppfyllda.

KÄNSLIGHETSANALYS

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

Känslighetsanalys	Förändring före skatt	Resultatpåverkan, Mkr
Försäljningspris på sågade trävaror	+/- 5%	+/- 145
Försäljningspris på bioprodukter	+/- 5%	+/- 30
Råvarupriser, sågtimmer	+/- 5%	-/+ 115
Valutor*		
EUR	+/- 5%	+/- 62
GBP	+/- 5%	+/- 15
USD	+/- 5%	+/- 21
Räntesats	+/- 1%	-/+ 2

* Exklusive effekt av valutasäkringar

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2014	2013
Nettoomsättning	2	4 194	4 068
Övriga rörelseintäkter	3	41	25
		4 235	4 093
Rörelsens kostnader			
Förändring av produkter i arbete samt färdiga varor		108	-70
Råvaror och förnödenheter		-2 189	-2 050
Handelsvaror		-154	-123
Övriga externa kostnader	5,6	-1 135	-1 090
Personalkostnader	7	-549	-531
Avskrivning enligt plan	8	-115	-122
Övriga rörelsekostnader	4	-	0
Rörelseresultat		201	107
Finansiella poster			
	9		
Finansiella intäkter		3	4
Finansiella kostnader		-34	-41
Finansnetto		-31	-37
Resultat efter finansiella poster			
		170	70
Skatt på årets resultat	10	-37	-10
Årets resultat		133	60
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		133	60
Resultat per aktie, kronor (ingen utspädning förekommer)	11	2,59	1,17

Rapport över totalresultat

Mkr	2014	2013
Årets resultat	133	60
Årets övriga totalresultat		
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-6	3
Skatt hänförlig till poster som inte ska återföras i resultaträkningen	1	-1
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen	-5	2
Förändring av säkringsreserv	-24	-47
Förändring av omräkningsreserv	3	1
Skatt hänförlig till poster som senare kan återföras i resultaträkningen	5	9
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	-16	-37
Summa övrigt totalresultat	-21	-35
Årets totalresultat	112	25
Totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	112	25

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	2014-12-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	12		
Goodwill		144	144
		144	144
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	13, 14		
Byggnader och mark		215	230
Maskiner och andra tekniska anläggningar		415	487
Inventarier, verktyg och installationer		25	24
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		47	13
		702	754
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	16	0	0
Finansiella placeringar	17	0	1
Långfristiga fordringar		1	1
		1	2
Uppskjutna skattefordringar	10	97	126
Summa anläggningstillgångar		944	1 026
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	704	563
Skattefordringar		0	0
Kundfordringar	26	508	467
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		31	35
Övriga fordringar		61	83
Kortfristiga placeringar	17	1	2
Likvida medel	27	363	383
Summa omsättningstillgångar		1 668	1 533
Summa tillgångar		2 612	2 559
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	19	799	799
Övrigt tillskjutet kapital		368	368
Reserver		-39	-23
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		146	18
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1 274	1 162
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	22	600	721
Avsättningar till pensioner	20	41	35
Övriga avsättningar	21	32	32
Summa långfristiga skulder		673	788
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	22	66	16
Leverantörsskulder		350	384
Skatteskulder		0	0
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	24	170	164
Övriga skulder		69	39
Avsättningar	21	10	6
Summa kortfristiga skulder		665	609
Summa skulder		1 338	1 397
Summa eget kapital och skulder		2 612	2 559

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 2013-01-01	799	368	-14	28	-44	1 137
Totalresultat						
Årets resultat					60	60
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Förändringar av säkringsreserv				-47		-47
Förändring av omräkningsreserv			1			1
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner					3	3
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat				9	-1	8
Summa övrigt totalresultat	-	-	1	-38	2	-35
Summa totalresultat	-	-	1	-38	62	25
Utgående eget kapital 2013-12-31	799	368	-13	-10	18	1 162

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

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

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten	27		
Resultat efter finansiella poster		170	70
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		135	100
		305	170
Betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		305	170
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		-141	84
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-21	-36
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-30	44
Kassaflöde från den löpande verksamheten		113	262
Investeringsverksamheten			
Försäljning av dotter-/intresseföretag, netto likviditetspåverkan		-	11
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-63	-51
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0	2
Förändring av finansiella tillgångar		1	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-62	-40
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-55	-100
Amortering av leasingskuld		-16	-19
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-71	-119
Årets kassaflöde		-20	103
Likvida medel vid årets början		383	280
Valutakursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel vid årets slut		363	383

Moderbolaget

Resultaträkning

Mkr	Not	2014	2013
Övriga rörelseintäkter	3	21	57
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5,6	-18	-17
Personalkostnader	7	-27	-28
Avskrivningar enligt plan	8	-	0
Övriga rörelsekostnader	4	-28	-
Rörelseresultat		-52	12
Finansiella poster	9		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		3	4
Ränteintäkter och liknande resultatposter, koncernföretag		18	28
Räntekostnader och liknande resultatposter		-24	-30
Räntekostnader och liknande, koncernföretag		0	-1
Finansnetto		-3	1
Resultat efter finansiella poster		-55	13
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		1	-
Lämnade koncernbidrag		-20	-
Resultat före skatt		-74	13
Skatt på årets resultat	10	16	-3
Årets resultat		-57	10

Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Balansräkning, 31 december

Mkr	Not	2014	2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	1	1
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	13	0	0
		1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	573	573
Uppskjuten skattefordran	10	38	22
		611	595
Summa anläggningstillgångar		612	596
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på koncernföretag		962	1 049
Övriga fordringar		1	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3	3
		966	1 054
<i>Kassa och bank</i>	27	348	370
Summa omsättningstillgångar		1 314	1 424
Summa tillgångar		1 926	2 020
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		799	799
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		186	186
Balanserat resultat		383	373
Årets resultat		-57	10
		512	569
Summa eget kapital		1 311	1 368
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	20	0	0
Summa avsättningar		0	0
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23	500	600
Summa långfristiga skulder		500	600
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23	50	-
Leverantörsskulder		4	3
Skulder till koncernföretag		49	37
Övriga skulder		3	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	9	9
Summa kortfristiga skulder		115	52
Summa eget kapital och skulder		1 926	2 020
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	28	-	-
Eventalförpliktelser	28	37	44

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2013-01-01	799	186	357	16	1 358
Totalresultat					
Årets resultat				10	10
Transaktioner med aktieägare					
Omföring av föregående års resultat			16	-16	-
Utgående eget kapital 2013-12-31	799	186	373	10	1 368
Ingående balans 2014-01-01	799	186	373	10	1 368
Totalresultat					
Årets resultat				-57	-57
Transaktioner med aktieägare					
Omföring av föregående års resultat			10	-10	-
Utgående eget kapital 2014-12-31	799	186	383	-57	1 311

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	2014	2013
Den löpande verksamheten	27		
Resultat efter finansiella poster		-74	13
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		-	0
		-74	13
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-74	13
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		88	191
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		14	1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		28	205
Finansieringsverksamheten			
Amortering av lån		-50	-100
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-50	-100
Årets kassaflöde		-22	105
Likvida medel vid årets början		370	265
Likvida medel vid årets slut		348	370

Noter till finansiella rapporter

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

Belopp i Mkr om inte annat anges

Not 1

Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

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

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

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

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

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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

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

der om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

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

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

IFRS 10-12 ska tillämpas från och med den 1 januari 2014. De nya standarderna har inte haft någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder i kraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att förtidstillämpas. Nya eller ändrade IFRS med tillämpning från och med 2015 bedöms inte få någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Klassificering med mera

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

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

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

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

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

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

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

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

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

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

ter 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 mellanhavanden utan säkerhet, vilka till sin ekonomiska innebörd utgör del av ägarföretagets nettoinvestering i intresseföretaget. Fortsatta förluster redovisas inte såvida inte koncernen har lämnat garantier för att täcka förluster uppkomna i intresseföretaget. Kapitalandelsmetoden tillämpas fram till den tidpunkt när det betydande inflytandet upphör.

Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och 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 nettoinvesteringarna redovisas i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet realiseras de till verksamheten hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna efter avdrag för eventuell valutasäkring i koncernens resultaträkning.

Intäkter

Försäljning av varor

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

Statliga stöd

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

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

Leasing

Operationella leasingavtal

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

Finansiella leasingavtal

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

Finansiella intäkter och kostnader

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

Ränteutgifter 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.

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

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

Skatter

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

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

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

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

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

Finansiella instrument

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

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

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

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

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

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

Klassificering och värdering

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

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

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

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

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

Lånefordringar och kundfordringar

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

Finansiella tillgångar som kan säljas

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

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

Andra finansiella skulder

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

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

Derivat och säkringsredovisning

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

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

Kassaflödes- och elprissäkringar

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

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

Materiella anläggningstillgångar

Ågda tillgångar

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

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

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

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

Leasade tillgångar

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

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

Tillkommande utgifter

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

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

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

Avskrivningsprinciper

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

Beräknade nyttjandeperioder:

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

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

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

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

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 eventalförpliktelser, 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 prövas enligt IAS 39, varulager och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan prövas det redovisade värdet enligt respektive standard.

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

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas enligt IAS 36 tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, andra immateriella tillgångar med 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 egetkapitalinstrument, som är klassificerat som finansiell tillgång som kan säljas, omföres tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

Återföring av nedskrivningar

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

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

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

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

Utbetalning av kapital till ägarna

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Resultat per aktie

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

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företaget 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 anställda 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 läm-

nat ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, beräknas ersättningar vid uppsägning baserat på det antal anställda som beräknas acceptera erbjudandet. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

Avsättningar

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

Omstrukturering

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

Eventualförpliktelser (ansvarsförbindelser)

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

Moderföretagets redovisningsprinciper

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

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

Skillnader mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper

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

Ändrade redovisningsprinciper

Inga ändringar av moderbolagets redovisningsprinciper har skett under 2014.

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 rapporterings rekommendation 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 trygghandlagens 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	
	2014	2013
Sverige	1 657	1 631
Storbritannien	364	346
Norge	125	154
Tyskland	270	324
Danmark	90	116
Japan	270	260
Nordafrika/Mellanöstern	929	834
Övriga Europa	338	365
Övriga Asien	151	38
	4 194	4 068

Av koncernens nettoomsättning avser 4 093 (3 963) Mkr varuförsäljning och 101 (105) intäkter från entreprenaduppdrag.

Not 3**Övriga rörelseintäkter**

	Koncernen	
	2014	2013
Vinst vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	-	10
Vinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	0	0
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	29	5
Övrigt	12	10
	41	25

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

	Moderbolaget	
	2014	2013
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	34
Övrigt	21	23
	21	57

Övrigt avser främst utdebitering av koncerngemensamma tjänster till dotterföretag.

Not 4**Övriga rörelsekostnader**

	Koncernen	
	2014	2013
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	-
Förlust vid avyttring av aktier i dotterföretag	-	-
Förlust vid avyttring av anläggningstillgångar	-	-
Övrigt	-	0
	-	0

	Moderbolaget	
	2014	2013
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	28	-
	28	-

Not 5**Arvode och kostnadsersättning till revisorer**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	1	1	0	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	-	-
Övriga tjänster	0	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 ge revisionsberättelsen.

Not 6

Operationell leasing

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Tillgångar som innehas via operationella leasingavtal</i>				
Räkenskapsårets betalda leasingavgifter	32	29	0	0
Avtalade framtida leasingavgifter	90	72	1	0
<i>Hysesavtal avseende kontor och lokaler</i>				
Räkenskapsårets betalda hyresavgifter	4	5	2	2
Avtalade framtida hyresavgifter	9	7	7	4
<i>Avtalade framtida betalningar förfaller till betalning</i>				
Inom ett år	26	22	2	2
Mellan ett och fem år	73	57	6	2
Senare än fem år	-	0	-	-
	99	79	8	4

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

Not 7

Anställda och personalkostnader

	2014		2013	
	Medel- antal anställda	varav män	Medel- antal anställda	varav män
Moderbolaget				
Sverige	11	7	11	7
Koncernföretag				
Sverige	871	757	856	748
Storbritannien	39	34	28	24
Danmark	2	2	3	2
Tyskland	2	2	4	4
Frankrike	2	1	2	1
Japan	2	2	2	2
Spanien	2	2	2	2
Totalt koncernföretag	920	800	897	783
Totalt koncernen	931	807	908	790

Könsfördelning i styrelse och företagsledning, andel kvinnor %

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Styrelsen	11	11	11	11
Övriga ledande befattningshavare	29	25	29	25

Forts not 7

	2014				2013			
	Löner och andra ersättningar och sociala kostnader	Löner och ersättningar	Varav styrelse och ledande bef. havare	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Varav styrelse och ledande bef. havare	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget								
Sverige		14	10	9	15	11	6	4 ¹
Koncernföretag								
Sverige		361	4	127	339	4	130	21 ¹
Storbritannien		14	2	1	10	2	1	0
Danmark		2	-	0	2	-	0	0
Tyskland		4	-	1	4	-	1	0
Frankrike		1	-	1	1	-	1	0
Japan		2	-	0	2	-	0	0
Spanien		3	-	0	2	-	0	0
Totalt koncernföretag		387	6	130	360	6	133	21
Totalt koncernen		401	16	139	375	17	139	25

¹ Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,1 (1,6) Mkr vd och tidigare vd i moderbolaget. Pensionskostnader till övriga ledande befattningshavare uppgår till 3,3 (2,1). Moderbolaget har inga utestående pensionsförpliktelser till gruppen styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare.

Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare Styrelsen

Till styrelsens ordförande och årsstämموالدا ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Styrelsens ordförande erhåller 350 000 kr. Övriga ledamöter erhåller 150 000 kr vardera. Två av ledamöterna valde att inte erhålla något arvode under 2014. Till arbetstagarrepresentanter utgår inget arvode. Inget särskilt arvode utgår för utskottsarbete. Kostnadsfört arvode för 2014 uppgick till 650 000 kr.

Verkställande direktören

Lön och övriga förmåner 2014

Lön och förmåner till verkställande direktören har utgått med 3,1 (0,6) Mkr, varav ingen del rörlig ersättning. Övriga förmåner avser i huvudsak bilförmån.

Lön till tidigare verkställande direktör har utgått med totalt 0,5 Mkr. Ingen rörlig ersättning har utgått.

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 uppsägningsslönen, 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 2014 av vd och ytterligare sju personer, två fler än föregående år.

Lön och övriga förmåner 2014

Lön och övriga förmåner till övriga ledande befattningshavare har under 2014 utgått med totalt 10,4 (8,1) Mkr. Ingen rörlig ersättning har utgått.

Pension

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

Uppsägning och avgångsvederlag

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

Styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla från årsstämman 2015 är enligt nedan och är oförändrade mot 2014.

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 uppsägningsslönen och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga 24 månadslöner. Pensionsförmåner ska följa ITP-planen och delar därutöver ska vara avgiftsbestämda om inte särskilda skäl motiverar något annat. Pensionsåldern för företagsledningen ska i det normala fallet vara 65 år.

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

Not 8

Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Avskrivningar enligt plan		Nedskrivningar	
	2014	2013	2014	2013
Övriga immateriella anläggningstillgångar	-	0	-	-
Byggnader och mark	-21	-19	-	-
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-93	-101	-	-
Inventarier, verktyg och installationer	-1	-2	-	-
	-115	-122	-	-

Moderbolaget	Avskrivningar enligt plan		Nedskrivningar	
	2014	2013	2014	2013
Övriga immateriella anläggningstillgångar	-	0	-	-
	-	0	-	-

Not 9

Finansnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<i>Finansiella intäkter</i>				
Räntointäkter				
Externa, banktillgodohavande	3	4	3	4
Koncernföretag	-	-	18	28
Övriga finansiella intäkter				
Övriga	0	0	0	0
	3	4	21	32
<i>Finansiella kostnader</i>				
Räntekostnader				
Externa, finansiella skulder	-31	-38	-23	-29
Externa, förmånsbestämda pensionsförpliktelser	-1	-1	-	-
Koncernföretag	-	-	0	-1
Övriga finansiella kostnader				
Övriga	-2	-2	-1	-1
	-34	-41	-24	-31
Finansnetto	-31	-37	-3	1

Not 10

Skatter

Skattekostnad i resultaträkningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Aktuell skatt	0	0	-	-
Uppskjuten skatt				
Förändringar av aktiverade underskottsavdrag	-40	-9	16	-3
Förändringar i temporära skillnader	3	-1	-	-
	-37	-10	16	-3
Redovisad skatt på årets resultat	-37	-10	16	-3

För koncernen har 6 (8) Mkr avseende skatt redovisats i övrigt totalresultat. För moderbolaget har ingen skatt redovisats i övrigt totalresultat.

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen	2014	%	2013	%
Resultat före skatt	170		70	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-37	22	-15	22
Skattefri / ej avdragsgill aktieavyttring	-	-	2	-3
Övrigt	0	0	3	-4
Redovisad effektiv skattekostnad/skattesats	-37	22	-10	14

Moderbolaget	2014	%	2013	%
Resultat före skatt	-74		13	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	16	-22	-3	22
Övrigt	0	0	0	0
Redovisad effektiv skattekostnad/skattesats	16	-22	-3	22

Forts not 10

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder i balansräkningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	14-12-31	13-12-31	14-12-31	13-12-31
<i>Uppskjutna skattefordringar</i>				
Materiella anläggningstillgångar	18	17	-	0
Lager	5	4	-	-
Pensionsavsättningar	3	2	-	-
Avsättningar	10	10	-	-
Underskottsavdrag	50	90	38	22
Övrigt inkl derivat	11	3	-	-
	97	126	38	22
<i>Uppskjutna skatteskulder</i>				
	-	-	-	-
Summa uppskjuten skattefordran (+)/skatteskuld (-), netto	97	126	38	22

Koncernen har per den 31 december 2014 underskottsavdrag uppgående till 224 Mkr och har ingen tidsbegränsning avseende utnyttjande. Underskottsavdragen uppgick vid årets ingång till 412 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 2014	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Balans per 31/12 2014
Materiella anläggningstillgångar	17	1	-	18
Lager	4	1	-	5
Pensionsavsättningar	2	-1	1	3
Avsättningar	10	0	-	10
Underskottsavdrag	90	-40	-	50
Övrigt	3	2	5	11
	126	-37	6	97

Not 11**Resultat per aktie**

	2014	2013
Resultat per aktie, kr	2,59	1,17
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	133	60
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	14-12-31	13-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	176	176
Omräkningsdifferens	0	0
	176	176
<i>Ackumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-32	-32
	-32	-32
Redovisat värde vid årets slut	144	144

Koncernens redovisade goodwill uppgår till 144 Mkr, varav 124 Mkr avser förvärvet av AssiDomän Timber Holding AB under 2003. Efter övergången till IFRS skrivs inte goodwill av planmässigt utan värdet prövas årligen i enlighet med IAS 36. Goodwill om 124 Mkr fördelas på sågverken inom Setra Trävaror AB. Beräkning av återvinningsvärdet har gjorts för dessa sågverk. Återvinningsvärdet har beräknats utifrån nyttjandevärdet och utgår från en bedömning av kassaflöden för perioden 2015–2026. De framtida kassaflöden som använts vid beräkningen baseras för det första året på budget för 2015.

Från 2016 och framåt är kassaflödena baserade på genomsnittlig historisk intjäning under åren 2006–2014. Tillväxttakten antas till 1 procent och rörelsemarginalen till 3,5 procent. Kassaflödena har diskonterats med en vägd kapitalkostnad som motsvarar 10 procent före skatt. Beräkningen visar att nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet med 335 Mkr. En minskning av rörelsemarginalen till 2,1 procent eller en ökning av diskonteringsräntan till 17,5 procent skulle eliminera den återstående marginalen.

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

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

Övriga immateriella tillgångar

Moderbolaget	14-12-31	13-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	2	2
	2	2
<i>Ackumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	0	0
Årets avskrivningar	0	0
	0	0
Redovisat värde vid årets slut	1	1

Not 13

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar	
	14-12-31	13-12-31	14-12-31	13-12-31	14-12-31	13-12-31	14-12-31	13-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>								
Vid årets början	819	813	2 586	2 590	222	206	13	81
Investeringar	4	11	12	27	1	0	45	13
Avyttringar och utrangeringar	-	-13	0	-85	0	-4	-	-
Omklassificeringar	2	8	8	54	1	20	-11	-81
Omräkningsdifferens	0	0	1	0	0	0	-	-
	825	819	2 607	2 586	224	222	47	13
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>								
Vid årets början	-529	-519	-2 021	-1 976	-197	-199	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	9	0	78	0	4	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-22	-	0	-	-
Årets avskrivning enligt plan	-21	-19	-93	-101	-1	-2	-	-
Omräkningsdifferens	0	0	0	0	0	0	-	-
	-550	-529	-2 114	-2 021	-198	-197	-	-
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>								
Vid årets början	-60	-64	-78	-107	-1	-1	-	-
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	22	-	-	-	-
Avyttringar och utrangeringar	-	4	-	7	-	-	-	-
	-60	-60	-78	-78	-1	-1	-	-
Redovisat värde vid årets slut	215	230	415	487	25	24	47	13

Moderbolaget	Byggnader och mark	
	14-12-31	13-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	19	19
	19	19
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-14	-14
	-14	-14
<i>Akkumulerade 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	
	14-12-31	13-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	231	231
	231	231
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-116	-95
Årets avskrivning	-17	-21
	-133	-116
Redovisat värde vid årets slut	98	115

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

Finansiella leasingkulder

Koncernen	Maskiner och andra tekniska anläggningar	
	2014	2013
<i>Bruttoskulder avseende finansiell leasing - minimileaseavgifter inom ett år</i>		
	22	24
<i>mellan ett och fem år</i>		
	72	82
<i>senare än fem år</i>		
	55	67
	149	173
<i>Framtida finansiella kostnader för finansiell leasing</i>		
	-33	-40
Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing	116	133

Nuvärde av finansiella leasingkulder förfaller till betalning		
	2014	2013
Inom ett år	16	16
Mellan ett och fem år	53	61
Senare än fem år	47	56
Summa kort- och långfristig skuld	116	133

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 38 (37) Mkr och baseras på levererad volym energi. Räntor hänförliga till finansiella leasingavtal uppgick under året till 8 (9) Mkr. Förfallostrukturen för de odiskonterade minimileaseavgifterna, se not 26, finansieringsrisk/ likviditetsrisk.

Not 15

Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	14-12-31	13-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	921	921
	921	921
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-348	-348
	-348	-348
	573	573

Specifikation av moderbolagets andelar i koncernföretag

Dotterföretag/Org nr/Säte	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	
			2014	2013
Setra Trävaror AB, 556035-2196, Solna	1 668	100	472	472
Setra Byggprodukter AB, 556000-8145, Solna	4 760	100	54	54
Setra Plusshus AB, 556296-2851, Skellefteå	10 000	100	41	41
Katrineholms Träförädlings AB, 556022-8578, Uppsala	6 400	100	1	1
Setra Sales France S.A.R.L., Bordeaux, Frankrike	2 040	100	0	0
Setra Trälyftet AB, 556627-2851, Solna	1 000	100	0	0
Setra Byggsystem AB, 556737-5430, Solna	1 000	100	0	0
Setra Sales Germany GmbH, Hamburg, Tyskland		100	0	0
M&S (Softwood) Ltd., London, England och Wales	160 000	100	5	5
			573	573

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

Not 16

Andelar i intresseföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	14-12-31	13-12-31	14-12-31	13-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Vid årets början	0	0	-	-
Redovisat värde vid periodens slut	0	0	-	-

Specifikation av andelar i intresseföretag

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

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

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

2013	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	
	14-12-31	13-12-31	14-12-31	13-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>				
Vid årets början		1	0	-
Förvärv av andelar		-	1	-
Avyttring av andelar		-1	-	-
Redovisat värde vid periodens slut	0	1	-	-

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	
	14-12-31	13-12-31
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	2	1
Förvärv av andelar	0	1
Avyttring av andelar	-1	0
Redovisat värde vid periodens slut	1	2

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

Not 18

Varulager

Koncernen	14-12-31	13-12-31
Råvaror och förnödenheter	141	96
Varor under tillverkning	139	149
Färdiga varor och handelsvaror	410	294
Avverkningsrätter o dyl	14	24
	704	563

Varukostnaden som kostnadsförts under året uppgår till 2 235 (2 243) Mkr.

Årets resultateffekt av värdering till nettoförsäljningsvärde uppgår till -1 (7) Mkr.

Not 19

Eget kapital

Koncernen

Aktiekapital

	Antal aktier, st	Aktiekapital, kr
Emitterade per den 1 januari 2014	51 523 342	798 611 801
Emitterade per den 31 december –betalda	51 523 342	798 611 801

Per den 31 december 2014 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 betalts 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.

	2014	2013
Ingående säkringsreserv	-10	28
Kassaflödessäkringar		
Redovisat i övrigt totalresultat	-66	-17
Överfört till resultaträkningen	42	-30
Skatt hänförlig till året förändring av säkringsreserv	5	9
Utgående säkringsreserv	-29	-10

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 1,25 kr per aktie för räkenskapsåret 2014.

Kapitalhantering

Enligt styrelsens policy är koncernens finansiella målsättning att ha en god kapitalstruktur och finansiell stabilitet som en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten. Målet för nettoskuldssättningsgraden, det vill säga den finansiella nettoskuden i förhållande till eget kapital, är 30–60 procent. Nettoskuldssättningsgraden per den 31 december 2014 uppgick till 26 (33) procent. Koncernens mål är att ha en uthållig avkastning på operativt kapital om cirka 15 procent i genomsnitt. Setras utdelningspolicy är att föreslå utdelningar som återspeglar koncernens finansiella ställning, kassaflöde, investeringsbehov samt förväntad framtida lönsamhet. Härutöver är styrelsens ambition att kunna hålla en långsiktigt stabil nivå på utdelningarna när väl en tillfredsställande finansiell ställning uppnåtts.

Varken moderbolaget eller något av dotterbolagen står under externa kapitalkrav.

Moderbolaget

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Fritt eget kapital

Överkursfond

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

Balanserade vinstmedel

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

Not 20

Pensioner

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

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernen	14-12-31	13-12-31
Nuvärdet av ofonderade förmånsbestämda förpliktelser	41	35
Beloppet redovisas i följande post i balansräkningen:		
Avsättningar till pensioner	41	35

Av de förmånsbestämda förpliktelserna avser 39 (33) Mkr utfästelser inom FPG/PRI-systemet.

Förändringar av nuvärdet av förpliktelserna för förmånsbestämda planer

Koncernen	2014	2013
Förpliktelse vid årets början	35	38
Räntekostnad	1	1
Utbetalningar	-1	-1
Omvärdering till följd av förändrade finansiella antaganden	6	-3
Omvärderingar till följd av erfarenhetsbaserade justeringar	0	0
Förpliktelse vid årets slut	41	35

Kostnad redovisad i resultaträkningen

Kostnad förmånsbestämda pensionsplaner	1	1
Kostnad avgiftsbestämda pensionsplaner	27	25
Total pensionskostnad	28	26

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

%	14-12-31	13-12-31
Diskonteringsränta	2,75	4,0
Långsiktigt inflationsantagande	1,5	2,0
Framtida löneökningar*	-	-
Framtida ökning av pensioner*	-	-
Personalomsättning*	-	-

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

Forts not 20

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

Genomsnittlig återstående löptid på förpliktelsen uppgår till 25 år.

För 2015 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 avskastning kommer ett underskott att uppstå. En minskning av diskonteringsräntan kommer att innebära en ökning av skulderna i planen, även om detta kommer att uppvägas av en ökning i värdet på innehavet av obligationer. Vidare finns en inflationsrisk då vissa av planens förpliktelser är kopplade till inflationen där en högre inflation leder till högre skulder. Risk finns att tillgångarna inte är korrelerade med inflationen vilket kan innebära att ett underskott i planen ökar. Vidare kan även en förändring i antaganden om livslängd påverka skulden där en förlängd livstid ökar skulden.

En minskning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle öka skulden med 8,9% och en ökning av diskonteringsräntan med 0,5 procentenheter skulle minska skulden med 7,8%. Vid denna beräkning har samma metod använts som vid beräkningen av den pensionskostnad 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 2014 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 6 (7) Mkr. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent (148 procent).

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

Moderbolaget

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

Not 21

Avsättningar

	Personal- och omstrukturingskostnader		Övrigt		Summa	
	14-12-31	13-12-31	14-12-31	13-12-31	14-12-31	13-12-31
Koncernen						
Redovisat värde vid årets ingång	5	18	33	33	38	51
Avsättningar som gjorts under året	5	2	3	-	8	2
Belopp som tagits i anspråk under året	-4	-15	-	-	-4	-15
Redovisat värde vid årets utgång	6	5	36	33	42	38
Avsättningar som är långfristiga skulder	-	-	32	32	32	32
Avsättningar som är kortfristiga skulder	6	5	4	1	10	6
Moderbolaget						
Redovisat värde vid årets ingång	-	-	-	-	-	-
Redovisat värde vid årets utgång	-	-	-	-	-	-

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

Not 22

Räntebärande skulder

Koncernen	14-12-31	13-12-31
Långfristiga skulder		
Banklån	500	604
Finansiella leasingkulder	100	117
	600	721
Kortfristiga skulder		
Banklån	50	0
Finansiella leasingkulder	16	16
	66	16

Villkor och återbetalningstider

Banklån

Banklån om 550 Mkr belöper på moderbolaget och är i svenska kronor. 300 Mkr förfaller i juni 2015 och 250 Mkr förfaller i september 2015. Efter balansdagen har moderbolaget omförhandlat låneavtalen och i samband med detta amorteras 50 Mkr. De nya låneavtalen om totalt 500 Mkr förfaller i början av 2018. Moderbolagets bankfinansiering är villkorad av att vissa nyckeltal är uppfyllda. Per den 31 december 2014 var alla dessa villkor uppfyllda.

De räntebärande skulderna har följande förfallostruktur

	14-12-31	13-12-31
Inom ett år	66	16
Mellan ett och fem år	553	662
Senare än fem år	47	59
Summa kort- och långfristiga lån	666	737

Genomsnittlig räntebindningstid och räntesats

Den genomsnittliga räntebindningstiden för moderbolagets banklån uppgick per 2014-12-31 till 70 (102) dagar. Den genomsnittliga räntesatsen per 2014-12-31 uppgick till 3,14 (4,10) procent.

Beviljade kreditramar

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit om 400 (400) Mkr. I övrigt har koncernen inga beviljade låneramar. Disponibla medel uppgick till 763 (783) Mkr per årsskiftet.

Not 23

Skulder till kreditinstitut och övriga räntebärande skulder

Moderbolaget	14-12-31	13-12-31
Skulder till kreditinstitut		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Banklån	500	600
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Banklån	50	-

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

Not 24

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	14-12-31	13-12-31	14-12-31	13-12-31
Upplupen löne- och semesterlöneskuld	52	52	1	2
Upplupna sociala avgifter	26	25	1	1
Upplupen löneskatt	7	7	1	1
Upplupen bonus till kunder	21	9	-	-
Övriga poster	64	71	6	5
	170	164	9	9

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

Koncernen 2014	Derivat, säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgång- ar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar			0		0	0
Långfristiga fordringar		1			1	1
Kundfordringar		508			508	508
Övriga fordringar		61			61	61
Kortfristiga placeringar		1			1	1
Likvida medel		363			363	363
	-	934	0	-	934	934

Långfristiga räntebärande skulder				600	600	600
Kortfristiga räntebärande skulder				66	66	66
Leverantörsskulder				350	350	350
Övriga skulder	51			18	69	69
	51	-	-	1 034	1 085	1 085

Koncernen 2013	Derivat, säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgång- ar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar			1		1	1
Långfristiga fordringar		1			1	1
Kundfordringar		467			467	467
Övriga fordringar	7	76			83	83
Kortfristiga placeringar		2			2	2
Likvida medel		383			383	383
	7	929	1	-	937	937

Långfristiga räntebärande skulder				721	721	721
Kortfristiga räntebärande skulder				16	16	16
Leverantörsskulder				384	384	384
Övriga skulder	20			19	39	39
	20	-	-	1 140	1 160	1 160

Moderbolaget 2014	Derivat, säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgång- ar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Fordringar på koncernföretag		962			962	962
Övriga fordringar		1			1	1
Likvida medel		348			348	348
	0	1 311	0	0	1 311	1 311

Långfristiga räntebärande skulder				500	500	500
Kortfristiga räntebärande skulder				50	50	50
Leverantörsskulder				4	4	4
Skulder till koncernföretag				49	49	49
Övriga skulder				3	3	49
	0	0	0	606	606	652

Moderbolaget 2013	Derivat, säkringsredovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgång- ar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Fordringar på koncernföretag		1 049			1 049	1 049
Övriga fordringar		2			2	9
Likvida medel		370			370	370
	0	1 421	0	0	1 421	1 428
Långfristiga räntebärande skulder				600	600	600
Kortfristiga räntebärande skulder				0	0	0
Leverantörsskulder				3	3	3
Skulder till koncernföretag				37	37	37
Övriga skulder				3	3	15
	0	0	0	643	643	655

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 2014 fördelat sig på följande valutor.

Valuta	2014	%	2013	%
EUR	1 184	59,9	1 221	65,8
GBP	296	15,0	276	14,9
USD	387	19,6	279	15,0
NOK	100	5,1	72	3,9
JPY	11	0,6	8	0,4
	1 978	100,0	1 856	100,0

Forts not 26

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

Koncernen Valutaderivat, belopp i miljoner	Nom belopp	Kurs	Säkrings- grad, %
1–6 månader			
EUR	41	9,10	63
GBP	9	11,28	63
USD	15	7,06	60
7–12 månader			
EUR	21	9,27	35
GBP	4	11,63	30
USD	6	7,27	30

Koncernen klassificerar sina terminskontrakt som används för säkring av prognostiserade transaktioner som kassaflödessäkringar. Det verkliga värdet på terminskontrakt använda för att säkra prognostiserade flöden uppgick netto till -46 (-5) Mkr per den 31 december 2014.

En femprocentig förstärkning av den svenska kronan mot de mest betydande valutorna per den 31 december 2014 skulle innebära en förändring av resultatet före skatt, med beaktande av säkringarna per den 31 december, med 32 Mkr avseende EUR, 12 Mkr avseende USD och 7 Mkr avseende GBP.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponeringen i Setra är begränsad. De utländska dotterföretagens nettotillgångar uppgår till cirka 25 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 2014 till 763 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 2014	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Banklån	50	-	500	-
Finansiella leasingskulder	22	20	52	55
Leverantörsskulder	350	-	-	-
Räntebetalningar	13	12	14	-

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

Koncernen per den 31 december 2013	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Banklån	0	600	1	3
Finansiella leasingkulder	24	22	60	67
Leverantörskulder	384	-	-	-
Räntebetalningar	25	14	1	1

Samtliga koncernens bruttoreglerade derivatinstrument ingår i en säkringsrelation. Dessa kräver avtalsenliga odiskonterade inflöden på 889 Mkr inom 1 år och avtalsenliga odiskonterade utflöden på 904 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 2014 har koncernen inte använt några derivatinstrument. Per den 31 december 2014 uppgick den genomsnittliga räntebindningen till 70 (102) dagar.

Om koncernens hela låneportfölj skulle löpa med rörlig ränta skulle resultateffekten på ett år av en ränteförändring på en procentenhet bli 6 Mkr, beräknad på den finansiella skulden per den 31 december 2014. Eftersom den genomsnittliga räntebindningstiden vid utgången av året var ca två månader får en ränteförändring med en procentenhet en resultat effekt om cirka 5 Mkr under nästkommande tolv månadersperiod.

Kreditrisk

Kreditrisk i finansiell verksamhet

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

Kreditrisk i kundfordringar

Risken att koncernens kunder inte uppfyller sina åtaganden, det vill säga att betalning inte erhålls för kundfordringar, utgör en kundkreditrisk. Koncernens kundkrediter uppgick per den 31 december 2014 till 508 (467) 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 2014 till 43 (42) Mkr. Avsättningen har under året förändrats med 1 Mkr till följd av konstaterade kreditförluster samt med 2 Mkr till följd av avsättning för befarade kreditförluster.

Förfallostrukturen för koncernens utestående kundfordringar per den 31 december 2014 framgår av tabellen nedan.

Mkr	14-12-31	13-12-31
Totala kundfordringar	508	467
varav förfallet 10–30 dagar	22	24
31–60 dagar	8	2
61–	0	3

Bortsett från försäljning av bioprodukter står ingen enskild kund för mer än fyra procent av koncernens nettoomsättning. Vad gäller bioprodukter står Sveaskog och Mellanskog för cirka 20 procent av intäkterna.

Av kundfordringarna per den 31 december 2014 var 43 procent i SEK, 27 procent i EUR, 19 procent i USD och 11 procent i GBP.

Elprisrisk

Koncernen köper årligen ca 130 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 -5 (-8) Mkr per den 31 december 2014.

En tioprocentig förändring av elpriset per den 31 december 2014 skulle innebära en förändring av resultatet före skatt med ca 1Mkr.

Derivatinstrument

	14-12-31		13-12-31	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Koncernen				
Valutaterminkontrakt – kassaflödessäkringar	-	46	7	12
Elterminkontrakt – kassaflödessäkringar	-	5	-	8
Summa kortfristig del	-	51	7	20

Derivatinstrument

Ingen ineffektivitet finns att redovisa avseende kassaflödessäkringarna. Det nominella beloppet för utestående valutaterminkontrakt uppgick per 31 december 2014 till 861 (899) Mkr.

De säkrade, mycket sannolika prognostiserade transaktionerna i utländsk valuta förväntas inträffa vid varierande tidpunkter under de kommande tolv månaderna. Vinster och förluster på valutaterminkontrakt 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 2014 var 12,8 (13,0) MW säkrat avseende förbrukningen 2015 och 6,6 (6,5) MW avseende förbrukningen 2016. Vinster och förluster på elterminkontrakten per 31 december, som redovisats i säkringsreserven i eget kapital, redovisas i resultaträkningen i de perioder under vilka den säkrade transaktionen påverkar resultaträkningen.

Beräkning av verkligt värde

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Derivatinstrument som används försäkringsändamål			
Valutaderivat	-	-	-
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Aktier	-	-	0
Summa tillgångar	-	-	0
Derivatinstrument som används för säkringsändamål			
Valutaderivat	-	46	-
Elderivat	-	5	-
Summa skulder	-	51	-

Det har inte skett några överföringar mellan de olika nivåerna under 2014.

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	
	2014	2013	2014	2013
Betald och erhållen ränta				
Erhållen ränta	3	4	21	32
Utbetald ränta	-34	-40	-25	-31
	-31	-36	-4	1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m				
Av- och nedskrivningar	115	122	-	0
Förändring i avsättningar	3	-13	-	-
Realisationsvinst/-förlust vid avyttring av tillgångar, netto	0	-12	-	-
Övrigt	17	3	-	-
	135	100	-	0

Likvida medel

Följande komponenter ingår i likvida medel:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Kassa och bank	363	383	348	370

Avyttring av dotter- och intresseföretag – koncernen

Pålkem Skog AB	
2013	
Avyttring av dotterföretag	
<i>Avytttrade tillgångar och skulder</i>	
Materiella anläggningstillgångar	1
Likvida medel	0
Summa tillgångar	1
Skuld till koncernföretag	1
Summa skulder	1
Köpeskilling	11
Reglering av skuld till moderföretag	-1
Utbetald köpeskilling och reglerad skuld	10
avgår likvida medel i den förvärvade verksamheten	0
Summa påverkan avyttring av dotterföretag, netto	10

Not 28

Ställda säkerheter, eventualförpliktelser och eventualtillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	14-12-31	13-12-31	14-12-31	13-12-31
Ställda säkerheter				
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>				
Fastighetsinteckningar	11	11	-	-
Företagsinteckningar	19	17	-	-
Spärrade bankmedel	3	3	-	-
Summa ställda säkerheter	33	31	-	-
Eventualförpliktelser				
Garantiförbindelse	2	5	-	-
Garantiåtaganden, FPG/PRI	1	1	-	-
Borgensåtaganden	0	0	-	-
Borgen till förmån för dotter-företag	-	-	37	44
Övriga ansvarsförbindelser	-	-	-	-
Summa eventualförpliktelser	3	6	37	44

Not 29

Närstående

Närståenderelationer

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

Sammanställning över närståendetransaktioner

Utöver de transaktioner med närstående som omfattas av koncernredovisningen, har följande transaktioner med närstående skett: Setra Group AB ägs till 50 procent av Sveaskog. Setra och Sveaskog har tecknat avtal om leverans av timmer och bioprodukter, där Setra köper timmer från Sveaskog och Sveaskog köper bioprodukter från Setra. Under året har inköp från Sveaskog skett med netto 1 094 (929) Mkr. Utestående leverantörsskuld till Sveaskog uppgick per den 31 december 2014 till netto 29 (54) Mkr. Inga utestående lånefordringar eller -skulder fanns per den 31 december 2014.

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 601 (550) Mkr. Utestående leverantörsskuld till Mellanskog uppgick per den 31 december 2014 till netto 0 (46) Mkr. Inga utestående lånefordringar eller -skulder fanns per den 31 december 2014.

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor.

Not 30

Händelser efter balansdagen

Efter balansdagen har moderbolaget tecknat nya låneavtal om totalt 500 Mkr avseende den långfristiga finansieringen och som ersätter tidigare låneavtal om totalt 550 Mkr. Ett avtal om 300 Mkr förfaller i februari 2018 och ett avtal om 200 Mkr förfaller i mars 2018.

Not 31

Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

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

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

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

Not 32

Uppgifter om moderbolaget

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

Koncernredovisningen för 2014 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 2014	-57 537 215
Överkursfond	185 946 005
Balanserad vinst	383 951 378
Summa	512 360 168

Styrelsen föreslår att:

Utdelning 1,25 kronor per aktie	64 404 178
Balanseras i ny räkning	447 955 990
Summa	512 360 168

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 18 mars 2015. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 april 2015.

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 18 mars 2015

Michael Bertorp
Styrelseordförande

Börje Bengtsson
Styrelseledamot

Sture Karlsson
Styrelseledamot

Per Matses
Styrelseledamot

Per-Olof Wedin
Styrelseledamot

Ellinor Berglund
Styrelseledamot
Arbetsgatarrepresentant

Kenneth Fendinge
Styrelseledamot
Arbetsgatarrepresentant

Göran Sundqvist
Styrelseledamot
Arbetsgatarrepresentant

Hannele Arvonen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 18 mars 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Setra Group AB (publ) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU samt årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden enligt International

Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Setra Group AB (publ) för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Uttalanden

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

Stockholm den 18 mars 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson

Auktoriserad revisor

Femårsöversikt

Mkr	2014	2013	2012	2011	2010
Resultaträkning					
Nettoomsättning	4 194	4 068	4 069	4 476	4 641
Övriga rörelseintäkter	41	25	27	42	33
Summa intäkter	4 235	4 093	4 096	4 518	4 674
Rörelsens kostnader	-3 919	-3 864	-4 027	-4 431	-4 311
Avskrivningar enligt plan	-115	-122	-129	-129	-137
Jämförelsestörande poster	-	-	-20	-	-92
Rörelseresultat	201	107	-80	-42	134
Finansnetto	-31	-37	-44	-43	-38
Resultat efter finansiella poster	170	70	-124	-85	96
Skatt	-37	-10	8	26	-29
Årets resultat	133	60	-116	-59	67
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	144	144	144	145	150
Materiella anläggningstillgångar	702	754	824	882	735
Finansiella anläggningstillgångar	1	2	2	2	2
Uppskjutna skattefordringar	97	126	135	134	132
Omsättningstillgångar	1 305	1 150	1 236	1 468	1 992
Likvida medel	363	383	280	278	101
Summa tillgångar	2 612	2 559	2 621	2 909	3 112
Eget kapital	1 274	1 162	1 137	1 240	1 362
Uppskjutna skatteskulder	-	-	9	15	62
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	739	772	894	906	863
Rörelseskulder	599	625	581	748	825
Summa eget kapital och skulder	2 612	2 559	2 621	2 909	3 112
Nyckeltal					
Omsättningstillväxt, %	3,1	0,0	-9,1	-3,6	12,3
Rörelsemarginal, %	4,8	2,6	-2,0	-0,9	2,9
Nettomarginal, %	3,2	1,5	-2,8	-1,3	1,4
Operativt kapital, Mkr	1 669	1 561	1 708	1 847	2 051
Avkastning på operativt kapital, %	12,4	6,5	-4,5	-2,2	6,8
Avkastning på eget kapital, %	10,9	5,2	-9,7	-4,5	5,2
Soliditet, %	48,8	45,4	43,6	42,6	43,8
Finansiell nettoskuld, Mkr	344	388	607	627	808
Nettoskudsättningsgrad, %	26	33	53	51	59
Räntetäckningsgrad, ggr	6,0	2,7	neg	neg	3,2
Resultat per aktie, kr	2,59	1,17	-2,25	-1,15	1,29
Kassaflöde och investeringar					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	113	262	100	199	-43
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	63	51	96	79	84

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 dividerat med eget kapital.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

Styrelse

Michael Bertorp

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



Börje Bengtsson

Styrelseledamot sedan 2014
Medlem i Revisionsutskottet.
Huvudsysselsättning:
Olika styrelseuppdrag, bland annat
styrelseledamot i Mellanskog och Svevia AB,
samt styrelseordförande i 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

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



Pontus Bohlin

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



Kenneth Fendinge

Arbetsgärrrepresentant
Styrelseledamot sedan 2007,
suppleant 2003–2007
Huvudsysselsättning:
Slipare.
Anställd sedan 1991.



Göran Sundqvist

Arbetsgärrrepresentant
Suppleant sedan 2009
Huvudsysselsättning:
Hyveloperatör.
Anställd sedan 2007.



Revisor

Martin Johansson

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

Koncernledning



Hannele Arvonen

Vd och koncernchef,
tf Affärsområdeschef Bygg-
produkter & Byggsystem
Född: 1966. Anställd 2013.
Utbildning: Jägmästare,
BA International Relations.



Olle Berg

Direktör Marknad och
Affärsutveckling
Född 1965. Anställd 2013.
Utbildning: Ekonom.



Jonas Björnståhl

Affärsområdeschef
Sågade Trävaror
Född 1972. Anställd 2008.
Utbildning: Jägmästare.



Klas Flygare

Chef Bioprodukter och Råvara
Född 1965. Anställd 2012.
Utbildning: Jägmästare.



Pontus Friberg

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



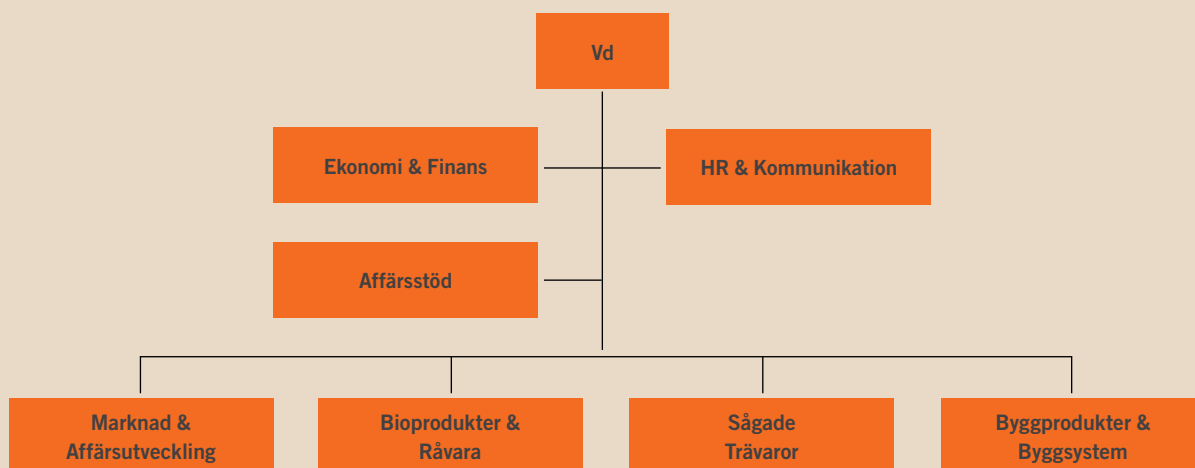
Anders Marklund

Ekonomidirektör
Född 1965. Anställd 2005.
Utbildning: Civilekonom.



Lotta Löwhagen Lundberg

Direktör HR och Kommunikation
Född 1960. Anställd 2006.
Utbildning: Agronom.



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

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

Förädlingsenheter

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

Setra Skutskär
Box 37
814 31 SKUTSKÄR
Telefon: 026-27 94 50

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

Husfabriker

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

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

FÖRSÄLJNING & ADMINISTRATION

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

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

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

SÄLJKONTOR UTANFÖR SVERIGE

Storbritannien

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

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

Tyskland

Setra Sales Germany
Fuhlsbüttler Str. 139
DE-223 05 HAMBURG
Telefon: +49 170 921 1120

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

Polen

Setra Poland
Timberman Mariusz Kowalski
UL Lubelska 14 A
PL-84-300 LEBORK
Telefon: +48 695 19 86 86

Frankrike

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

Spanien

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

Japan

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

Kina

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

Kontakta oss

–för mer information om denna redovisning, vänligen kontakta

Anders Marklund

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

Setra Group AB
Box 3027
169 03 SOLNA
Tel: 08-705 03 00
info@setragroup.com

www.setragroup.com

