

WOOD FOR LIFE

2011

ÅRSREDOVISNING



Setra

INNEHÅLL

1	Förvaltningsberättelse
4	Riskhantering och resultatpåverkande faktorer
6	Resultaträkning för koncernen
6	Rapport över totalresultat
7	Balansräkning för koncernen
8	Förändringar i koncernens eget kapital
9	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 fredagen den 27 april 2012 kl 13.30 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 2011 finns publicerad på Setras hemsida www.setragroup.com.

Bilden på framsidan visar ski-lodgen i Romme Alpin. Här utanför Borlänge, i Sveriges mest besökta skidanläggning utanför fjällvärlden, blandas känslan av amerikansk ski-lodge med det som är typiskt för Dalarna. För att skapa rymd och samtidigt lyfta det rustika sökte Dalark Arkitekter, som ritat byggnaden, ett konstruktionsmaterial som kan användas synligt utan bearbetning. Det naturliga valet blev limträbalkar från Setra Långshyttan. Fotograf: Christian Ljung.

2011 WOOD FOR LIFE

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 2011. 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 miljöcertifierade träprodukter för inredning och byggnation till kunder inom bygghandel och industri. Koncernen har drygt 1 000 anställda och omsatte 4,5 miljarder kronor under 2011. Närmare 60 procent av omsättningen utgörs av export till Europa, Nordafrika, Mellanöstern och Japan.

Setra tillverkar sågade och förädlade trävaror – som golv, panel och limträ – samt moduler och planelement för byggnation av bostadshus. Produktion sker på 16 orter i Sverige. Totalt inom koncernen finns tio 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

Under året har beslut om två större investeringar fattats. I sågverket i Skinnskatteberg sker en investering i ett nytt justerverk. Investeringen ligger i linje med Setras strategiska inriktning att renodla verksamheten och geografiskt koncentrera produktionen till Setras kärnområde i mellersta Sverige. Satsningen möjliggör en expansion till cirka 350 000 kubikmeter sågad vara per år.

Vid sågverket i Hasselfors har beslut fattats om investering i utökad torkkapacitet. Förutom att investeringen skapar förutsättningar för en framtida ökning av sågverkets produktionskapacitet ger de nya torkarna miljövinster i form av effektivare energianvändning.

Listtillverkningsenheten Kvarnåsen i Norsjö kommun avyttrades i juni till Kvarnåsen Trä AB. Setras styrelse hade hösten 2010 fattat beslut om att avveckla enheten, antingen genom försäljning eller nedläggning av verksamheten.

Setras helägda dotterbolag Plusshus startade under hösten tillverkning av moduler och planelement vid en ny anläggning i Renholmen i Skellefteå kommun. Cirka 20-talet personer arbetar vid fabriken. Plusshus har tecknat ett långsiktigt hyresavtal med det kommunala fastighetsbolaget Polaris och får genom detta möjligheter till fortsatt utveckling och tillväxt. I början av 2012 fattade Plusshus beslut om att avveckla fabriken i Arvidsjaur.

Under året skedde förändringar i bolagets ägarförhållanden. LRF, Lantbrukarnas Ekonomi AB, sålde sin andel till Skogsägarna Mellanskog ekonomisk förening. Huvudägare i Setra Group AB är, efter förändringen, Sveaskog med 50,0 procent och Mellanskog med 49,5 procent av aktierna. Övriga cirka 1 500 mindre aktieägare har cirka 0,5 procent av aktierna.

Mot bakgrund av den ägarförändring som skedde under 2011 hölls en extra bolagsstämma den 17 januari 2012 som beslutade om förändringar i bolagets styrelse.

Marknad

Setras försäljning utgörs till största delen av sågade och hyvlade trävaror. Merparten av detta exporteras till marknader i Europa, Nordafrika, Mellanöstern samt till Japan. 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 de dominerande drivkrafterna för efterfrågan på Setras produkter.

Det allmänna ekonomiska läget på Setras huvudmarknader har under året varit fortsatt svagt. Byggandet, och därmed efterfrågan på trävaror, har legat kvar på en låg nivå och någon märkbar ökning av byggaktiviteterna har inte ägt rum. USA, som är den enskilt största trävarumarknaden globalt, uppvisar en fortsatt långsam återhämtning såväl vad gäller ekonomi som byggande. Volymer av trävaror som går från Europa till Nordamerika är därför fortsatt mycket begränsade. Kina däremot har en fortsatt god ekonomisk utveckling och konsumtionen av trävaror fortsätter att öka. De producentländer som drar nytta av detta är främst Kanada och Ryssland.

Medan försäljningen på den svenska marknaden, som står för cirka 40 procent av Setras omsättning, har varit relativt stabil, har skuld kris och valutaeffekter påverkat exporten till de europeiska marknaderna negativt, framförallt till Sydeuropa. Försäljningsvolymerna till nordeuropeiska länder som Tyskland, Nederländerna och Danmark ökade under året.

De nordafrikanska marknaderna har blivit allt viktigare för den svenska trävaruexporten. Setras export till Nordafrika och Mellanöstern, som främst består av sågade furuprodukter, svarar för närmare 20 procent av den totala nettoomsättningen. Den dramatiska "arabiska våren" inledde året i regionen och i dess spår följde politisk turbulens och oro. Trots detta utgjorde de nordafrikanska marknaderna en stabil bas för Setras försäljning under 2011 på en annars ganska svag trävarumarknad. En ung och växande befolkning med stora behov av bostäder och infrastruktur driver efterfrågan.

En annan händelse i omvärlden som åtminstone tillfälligt påverkade försäljningen under 2011 var den stora naturkatastrof som drabbade Japan i mars. Jordskälv och en förödande tsunami orsakade enorm förstörelse, inklusive av importhamnarna. Japan är ett land som uppskattar svenskt trä och är en viktig exportmarknad för Setra.

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. Försäljningen av bioprodukter har utvecklats väl. Den

milda hösten bidrog dock till minskad efterfrågan på biobränsle för uppvärmning.

Setras råvara består av tall- och grantimmer från svenska skogar. Andelen tall är ungefär 60 procent och andelen gran ungefär 40 procent. Setras största råvaruleverantörer är Sveaskog, Mellan-skog och Korsnäs. För sågverken i Vimmerby och Rolfs görs även virkesinköp direkt från enskilda skogsägare.

Under 2011 har det rått en bristande balans mellan försäljningspriser och råvarukostnader. Resultateffekten av de pressade marginalerna har dock delvis motverkats av att leveransvolymerna av sågade och hyvlade trävaror ökade med cirka 10 procent under året. Under fjärde kvartalet genomfördes stora produktionsbegränsande åtgärder för att undvika lageruppbbyggnad i den svaga marknaden, vilket påverkade resultatet negativt.

Nettoomsättning och resultat

Koncernens nettoomsättning uppgick till 4 476 (4 641) Mkr, en minskning med 4 procent jämfört med föregående år. Minskningen är främst ett resultat av lägre priser på trävaror.

Rörelseresultatet uppgick till -42 (134) Mkr. Förra året belastades med kostnader av engångskaraktär med 92 Mkr. Rörelsemar-ginalen uppgick till -0,9 (2,9) procent. Det försämrade rörelse-re-sultatet förklaras främst av lägre priser på trävaror.

Resultatet efter finansnetto uppgick för helåret till -85 (96) Mkr. Finansnettot uppgick till -43 (-38) Mkr.

Resultatet efter skatt uppgick till -59 (67) Mkr. Skatt uppgick till 26 (-29) Mkr, vilket motsvarar cirka 31 procent av resultatet före skatt. Resultat per aktie uppgick till -1,15 (1,29) kronor.

Avkastningen på operativt kapital var -2,2 (6,8) procent.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under 2011 till 79 (84) Mkr. Under året aktiverades även 49 Mkr som materiella anläggningstillgångar avseende avtal om färdig värme i Hasselfors sågverk som klassificerats som finansiellt leasingavtal.

Avyttringar

Under året avyttrades två skogsägande dotterföretag till Norra Skogsägarna. Affären var en av årets enskilt största skogsaffärer i Norrbotten, totalt avyttrades 1 322 hektar skogsmark. Skogsfas-tigheterna ligger strax utanför Kalix i Norrbottens Län. Efter avyttringen har Setra kvar en skogsfastighet om cirka 950 hektar skogsmark belägen i Gällivare kommun.

Rörelsen vid listtillverkningsenheten Kvarnåsen i Norsjö kom-mun avyttrades i juni till Kvarnåsen Trä AB.

Tillgångar under avyttring

Tillgångar och skulder hänförliga till enheterna i Malå, Rolfs och Vimmerby redovisades som avyttringsgrupp som innehas till för-säljning i balansräkningen per den 31 december 2010. Då det inte är sannolikt att dessa kommer att avyttras under 2012 har tillgångarna och skulderna inte redovisats som avyttringsgrupp som innehas till försäljning i balansräkningen per den 31 decem-ber 2011.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 199 (-43) Mkr och har påverkats positivt av sänkta lagernivåer. Under året har lagernivåerna sänkts med 175 Mkr.

Finansiering

Setras räntebärande nettoskuld per den 31 december 2011 uppgick till 627 Mkr och utgjordes av 705 Mkr i lån hos banker, 170 Mkr i finansiell leasingsskuld, 31 Mkr i räntebärande pensionsskuld, samt 279 Mkr i likvida medel och kortfristiga placeringar. Den rän-tebärande nettoskulden vid årets ingång uppgick till 808 Mkr. Net-toskultsättningsgraden uppgick till 51 (59) procent. Soliditeten uppgick till 43 (44) procent.

Likvida medel uppgick per den 31 december 2011 till 278 (101) Mkr. Disponibla medel, inklusive outnyttjad checkräknings-kredit, uppgick per den 31 december 2011 till 778 (601) Mkr. Koncernen har en beviljad checkräkningskredit om 500 (500) Mkr som inte var utnyttjad vid årets slut.

Avseende moderbolagets bankfinansiering om totalt 700 Mkr är finansieringen villkorad av att vissa nyckeltal är uppfyllda. Ett av dessa var inte uppfyllt per den 31 december 2011. I mars 2012 har avtal tecknats med långivarna om nya lånevillkor.

Kapitalstruktur i sammandrag, Mkr	2011-12-31	2010-12-31
Operativt kapital	1 847	2 051
Övrigt kapital	20	119
Summa kapital	1 867	2 170
Räntebärande nettoskuld	627	808
Eget kapital	1 240	1 362
Summa finansiering	1 867	2 170
Skultsättningsgrad, %	51	59

Övrigt kapital avser främst marknadsvärde på derivatinstrument.

Valutasäkring

Under året skedde försäljningen i EUR till 9,48 (9,72), GBP till 10,70 (11,19) och USD till 6,84 (7,29). Valutasäkring har gjorts i enlighet med koncernens finanspolicy. Valutasäkringen gav samman-lagt en positiv resultateffekt om 84 (60) Mkr, jämfört med om ingen valutasäkring skulle ha gjorts.

Koncernens utestående valutaterminskontrakt per den 31 december 2011 hade ett marknadsvärde om 31 (112) Mkr. Den del av kontrakt som motsvarades av kundfordringar har påverkat resultatet för 2011. Övriga utestående kontrakt vilka inte mot-svarades av kundfordringar hade ett marknadsvärde på 25 Mkr. En sammanställning av utestående kontrakt återfinns i not 27.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet utgörs huvudsakligen av koncernöver-gripande ledning och administration. Resultatet efter finansiella poster uppgick till 142 (-3) Mkr. Moderbolaget har inte gjort några investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar. Likvida medel uppgick till 268 (86) 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 2011 till 353 Mkr. Vid årets ingång uppgick de till 319 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. Härutöver är styrelsens ambition att kunna hålla en långsiktigt stabil nivå på utdelningarna när väl en tillfredsställande finansiell ställning uppnåtts.

Personal

Medelantalet anställda i koncernen var 1 044 (1 121). Andelen kvinnor var endast 14 (13) procent. Setra arbetar målmedvetet för att öka andelen kvinnor, framför allt avseende ledar- och chefspositioner. I rekryteringsprocessen eftersträvas att åtminstone en av kandidaterna ska vara kvinna. Under 2011 rekryterades två platschefer, varav en kvinnlig.

Setra driver ett långsiktigt arbete för att skapa en säker och stimulerande arbetsmiljö. Det förebyggande säkerhetsarbetet, som bland annat inkluderar investeringar i skalskydd och utbildning, har hög prioritet. Under 2011 har Setra fortsatt arbetet med att genomföra de investeringar som krävs i produktionsmiljön för att uppfylla kraven enligt arbetsmiljöverkets föreskrifter om säkra maskiner, som är en implementering av EUs maskindirektiv.

Setra har inom arbetsmiljöområdet satt upp ett hållbarhetsmål för att kunna följa upp hur många av antalet inträffade arbetsolyckor som leder till sjukfrånvaro per 100 anställda. För 2012 är målet att detta tas ska vara högst 1,1. För 2011 var det 2,3.

Utvecklingen av ohälsotalen inom Setra har generellt varit god och sjukfrånvaron har successivt minskat år från år. För 2011 uppgick den totala sjukfrånvaron till 4,0 procent, vilket är i nivå med måltalet för treårsperioden 2010-2012.

Hösten 2011 startade Setra i samarbete med SLU, Sveriges Lantbruksuniversitet, ett traineeprogram för att få in fler unga akademiker i träbranschen. Setra har tre deltagare med i det ett-åriga programmet där praktiska projektarbeten i verksamheten varvas med teori.

Miljö- och tillståndsförhållanden

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 3 935 000 m³ sågad och förädlad trävara.

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och årsstämmovalda 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 2012 är enligt nedan och är oförändrade mot 2011.

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

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

Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningslönen och avgångsvederlag sammanlagt 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 frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Förväntad framtida utveckling

Det är svårt bedöma i vilken takt trävarumarknaden kommer att återhämta sig, men det finns indikationer på viss ljusning. Setras totala orderstock är vid inledningen av 2012 god. Timberpriserna har sakta börjat sjunka från höga nivåer vilket bör leda en förbättrad balans mellan råvarupriser och försäljningspriser.

Förslag till vinstdisposition

Som framgår av uppställningen på sidan 35 uppgår fritt eget kapital i moderbolaget till 543 Mkr per den 31 december 2011. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2011. Fritt eget kapital föreslås att balanseras i ny räkning.

Riskhantering och resultatpåverkande faktorer

Setra påverkas av såväl den allmänna konjunkturen, valutaförändringar och andra omvärldsfaktorer som av mer företagsspecifika faktorer. Här beskrivs de faktorer som har betydelse för bedömningen av såväl Setras rörelserisk som 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 bygande 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 konjunkturnedgångar. 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 närmare 60 procent till marknader i Europa, Nordafrika, Mellanöstern samt Japan. 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 tre 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 2011 i procent framgår av tabellen nedan:

Kostnader, %	2011	2010
Råvarukostnader	55	51
Personalkostnader	12	13
Fraktkostnader	10	11
Handelsvaror	5	7
Övriga direkta produktionskostnader	8	7
Övriga fasta kostnader	7	8
Avskrivningar	3	3

Sågtimmer

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, förutom ett mindre innehav, utan köper timmer från aktörer i sågverkens närområde, varav de största är Sveaskog, Mellanskog och Korsnäs. Kring sågverken i Vimmerby och Rolfs bedriver Setra fält-

köpsverksamhet, dvs inköp av timmer och avverkningsrätter 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 med kort tid och löper ut under 2012.

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 inflytande.

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.

Bland Setras största konkurrenter om fiberråvara finns företag som främst är verksamma inom massatillverkning och med sågverk som biverksamhet. Trots att de inte är verksamma inom samma industri, har dessa företag stort inflytande på marknaden på grund av sin stora konsumtion av fiberråvara.

Personalkostnader

Personalkostnaden står för 12 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 rederier genom vilka kostnaden bestäms. Fraktkostnadernas utveckling styrs av utbud och efterfrågan samt av utvecklingen av olje- och bränslepriset.

Handelsvaror

Kostnaden för handelsvaror avser främst externa köp av insatsmaterial till hustillverkningen i Plusshus. Som ett led i renodlingen och fokuseringen av Setras verksamhet, utvecklades Setras distribution av skivmaterial och snickeriprodukter till bygghandelskunder under första hälften av 2011.

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 27.

Övriga fasta kostnader

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

Säsongsvariationer

Det tredje kvartalet är normalt det leverans- och produktionsmässigt svagaste kvartalet till följd av att semestermånaden infaller under 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, och framgår av koncernens finanspolicy. 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 2011 till 2,2 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 50 procent och högst 60 procent vara säkrat. Av valutaflöden i intervallet 13–24 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 27.

Omräkningsexponering

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

Finansiering

Finansieringsrisken utgörs av risken att finansiering inte alls kan erhållas, eller endast till kraftigt ökade kostnader. För att minska risken i framtida kapitalanskaffning har koncernen en policy avseende en likviditetsberedskap innebärande att koncernen vid varje tidpunkt ska ha en omedelbart tillgänglig likviditetsreserv motsvarande fem procent av nettoomsättningen. Likviditetsreserven ska för närvarande uppgå till ca 225 Mkr. Vidare eftersträvas en förfallostruktur på upplåningen som sprids över såväl tid som motparter. Räntebindningstiden på placeringar och lån ska normalt inte överstiga 365 dagar.

Koncernens lån består av banklån. Därtill har koncernen en checkräkningskredit. För detaljer kring den finansiella skulden, räntebindning och förfallostruktur, se not 23 och not 27.

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	Resultat- påverkan, Mkr
Försäljningspris på sågade trävaror	+/- 5%	+/- 135
Försäljningspris på bioprodukter	+/- 5%	+/- 35
Råvarupriser, sågtimmer	+/- 5%	-/+ 130
Valutor*		
EUR	+/- 5%	+/- 65
GBP	+/- 5%	+/- 13
USD	+/- 5%	+/- 15
Räntesats	+/- 1%	-/+ 6

* Exklusive effekt av valutasäkringar

Resultaträkning för koncernen

Mkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning	2	4 476	4 641
Övriga rörelseintäkter	3	42	33
		4 518	4 674
Rörelsens kostnader			
Förändring av produkter i arbete samt färdiga varor		-142	211
Råvaror och förnödenheter		-2 369	-2 457
Handelsvaror		-219	-312
Övriga externa kostnader	5,6	-1 152	-1 170
Personalkostnader	7	-544	-602
Avskrivning enligt plan	8	-129	-137
Nedskrivningar	8	-4	-7
Övriga rörelsekostnader	4	-1	-66
Rörelseresultat		-42	134
Finansiella poster	9		
Finansiella intäkter		5	5
Finansiella kostnader		-48	-43
Finansnetto		-43	-38
Resultat efter finansiella poster		-85	96
Skatt på årets resultat	10	26	-29
Årets resultat		-59	67
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-59	67
Resultat per aktie, kronor (ingen utspädning förekommer)	11	-1,15	1,29

Rapport över totalresultat

Mkr	2011	2010
Årets resultat	-59	67
Årets övriga totalresultat		
Förändring av säkringsreserv	-85	104
Förändring av omräkningsreserv	0	-11
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat	22	-27
Summa övrigt totalresultat	-63	66
Årets totalresultat	-122	133
Totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-122	133

Balansräkning för koncernen

Mkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	12		
Goodwill		144	149
Övriga immateriella anläggningstillgångar		1	1
		145	150
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	13, 14		
Byggnader och mark		252	206
Maskiner och andra tekniska anläggningar		579	475
Inventarier, verktyg och installationer		7	6
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar		44	48
		882	735
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i intresseföretag	16	0	0
Finansiella placeringar	17	0	0
Långfristiga fordringar		2	2
		2	2
Uppskjutna skattefordringar	10	134	132
Summa anläggningstillgångar		1 163	1 019
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	823	749
Skattefordringar		0	2
Kundfordringar	27	493	388
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		40	59
Övriga fordringar		111	250
Kortfristiga placeringar	17	1	1
Likvida medel	28	278	101
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas till försäljning	19	-	543
Summa omsättningstillgångar		1 746	2 093
Summa tillgångar		2 909	3 112
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Aktiekapital		799	799
Övrigt tillskjutet kapital		368	368
Reserver		-4	59
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		77	136
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		1 240	1 362
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	23	857	798
Avsättningar till pensioner	21	31	33
Övriga avsättningar	22	33	20
Uppskjutna skatteskulder	10	15	62
Summa långfristiga skulder		936	913
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	23	18	32
Leverantörsskulder		459	426
Skatteskulder		3	3
Upplupna skulder och förutbetalda intäkter	25	194	169
Övriga skulder		39	17
Avsättningar	22	20	57
Skulder i avyttringsgrupp som innehas till försäljning	19	-	133
Summa kortfristiga skulder		733	837
Summa skulder		1 669	1 750
Summa eget kapital och skulder		2 909	3 112

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 29.

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 2010-01-01	799	368	-3	-4	69	1 229
Totalresultat						
Årets resultat					67	67
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Förändringar av säkringsreserv				104		104
Förändring av omräkningsreserv			-11			-11
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat				-27		-27
Summa övrigt totalresultat	-	-	-11	77	-	66
Summa totalresultat	-	-	-11	77	67	133
Utgående eget kapital 2010-12-31	799	368	-14	73	136	1 362

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 2011-01-01	799	368	-14	73	136	1 362
Totalresultat						
Årets resultat					-59	-59
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Förändringar av säkringsreserv				-85		-85
Förändring av omräkningsreserv			0			0
Skatt hänförlig till övrigt totalresultat				22		22
Summa övrigt totalresultat	-	-	0	-63	-	-63
Summa totalresultat	-	-	0	-63	-59	-122
Utgående eget kapital 2011-12-31	799	368	-14	10	77	1 240

Kassaflödesanalys för koncernen

Mkr	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten	28		
Resultat efter finansiella poster		-85	96
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		95	100
		10	196
Betald inkomstskatt		0	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		10	188
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av varulager		175	-307
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		43	-62
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-29	138
Kassaflöde från den löpande verksamheten		199	-43
Investeringsverksamheten			
Försäljning av dotter-/intresseföretag, netto likviditetspåverkan		82	-19
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-79	-84
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		1	21
Förändring av finansiella tillgångar		0	7
Kassaflöde från investeringsverksamheten		4	-75
Finansieringsverksamheten			
Uptagna lån		-	10
Amortering av lån		-10	-5
Amortering av leasingskuld		-16	-17
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-26	-12
Årets kassaflöde		177	-130
Likvida medel vid årets början		101	231
Valutakursdifferens i likvida medel		0	0
Likvida medel vid årets slut		278	101

Moderbolaget

Resultaträkning

Mkr	Not	2011	2010
Övriga rörelseintäkter	3	119	55
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5,6	-14	-22
Personalkostnader	7	-22	-25
Avskrivningar enligt plan	8	0	0
Rörelseresultat		83	8
Finansiella poster	9		
Resultat från andelar i koncernföretag		48	-7
Resultat från andelar i intresseföretag		2	4
Ränteintäkter och liknande resultatposter		4	3
Ränteintäkter och liknande resultatposter, koncernföretag		43	20
Räntekostnader och liknande resultatposter		-35	-31
Räntekostnader och liknande, koncernföretag		-3	0
Finansnetto		59	-11
Resultat efter finansiella poster		142	-3
Skatt på årets resultat	10	-24	0
Årets resultat		118	-3

Årets totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Balansräkning, 31 december

Mkr	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	2	2
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	13	0	0
Inventarier, verktyg och installationer	13	-	0
		2	2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	15	573	578
Uppskjuten skattefordran	10	38	62
		611	640
Summa anläggningstillgångar		613	642
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar på koncernföretag		1 212	1 251
Övriga fordringar		2	65
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	1
		1 214	1 317
<i>Kassa och bank</i>	28	268	86
Summa omsättningstillgångar		1 482	1 403
Summa tillgångar		2 095	2 045
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		799	799
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		186	186
Balanserat resultat		239	242
Årets resultat		118	-3
		543	425
Summa eget kapital		1 342	1 224
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	21	0	0
Summa avsättningar		0	0
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	700	700
Övriga räntebärande skulder	24	-	5
Summa långfristiga skulder		700	705
Kortfristiga skulder			
Övriga räntebärande skulder	24	-	14
Leverantörsskulder		4	3
Skulder till koncernföretag		37	87
Övriga skulder		2	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	10	9
Summa kortfristiga skulder		53	116
Summa eget kapital och skulder		2 095	2 045
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser			
Ställda säkerheter	29	-	-
Eventalförpliktelser	29	48	47

Förändringar i moderbolagets eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2010-01-01	799	186	359	-117	1 227
Totalresultat					
Årets resultat				-3	-3
Transaktioner med aktieägare					
Omföring av föregående års resultat			-117	117	-
Utgående eget kapital 2010-12-31	799	186	242	-3	1 224
Ingående balans 2011-01-01	799	186	242	-3	1 224
Totalresultat					
Årets resultat				118	118
Transaktioner med aktieägare					
Omföring av föregående års resultat			-3	3	-
Utgående eget kapital 2011-12-31	799	186	239	118	1 342

Kassaflödesanalys för moderbolaget

Mkr	Not	2011	2010
Den löpande verksamheten	28		
Resultat efter finansiella poster		142	-3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m m		-51	3
		91	0
Betald inkomstskatt		-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		91	0
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		40	-76
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		-49	-40
Kassaflöde från den löpande verksamheten		82	-116
Investeringsverksamheten			
Försäljning av dotter-/intresseföretag		52	3
Erhållen utdelning från dotterföretag		50	-
Lämnat aktieägartillskott till dotterföretag		-2	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		100	3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	-
Årets kassaflöde		182	-113
Likvida medel vid årets början		86	199
Likvida medel vid årets slut		268	86

Noter till finansiella rapporter

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 rapporterings rekommendation 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.

Upskattningarna 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 fram-

tida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs närmare i not 32.

Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

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

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Ett antal nya eller ändrade IFRS ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2011. Dessa har inte haft någon effekt för koncernens finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

Nya IFRS och tolkningar som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft 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 2012 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 koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder och eventalförpliktelser. 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 eventalförpliktelser. 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 eventalförpliktelser, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ redovisas denna direkt i rapporten över totalresultatet.

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

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid varje förvärv från innehavare utan

bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskilling och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

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

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

Intresseföretag

Intresseföretag är de företag för vilka koncernen har ett betydande inflytande, men inte ett bestämmande inflytande, över den driftsmässiga och finansiella styrningen, vanligtvis genom andelsinnehav mellan 20 och 50 procent av röstetalet. Från och med den tidpunkt som det betydande inflytandet erhålls redovisas andelar i intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden i koncernredovisningen. Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktierna i intresseföretagen motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital samt koncernmässig goodwill och andra eventuella kvarvarande värden på koncernmässiga över- och undervärden. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens nettoresultat efter skatt justerat för eventuella avskrivningar, nedskrivningar eller upplösningar av 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 orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen. Orealiserade vinster som uppkommer från transaktioner med intresseföretag och gemensamt kontrollerade företag elimineras i den utsträckning som motsvarar koncernens ägarandel i företaget. Orealiserade förluster elimineras på samma sätt som orealiserade vinster, men endast i den utsträckning det inte finns något nedskrivningsbehov.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

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

de, 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 och utförande av tjänsteuppdag

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

Statliga stöd

Statliga bidrag redovisas i balansräkningen som förutbetalad intäkt när det föreligger rim-

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

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

Ränteintäkter respektive räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga redovisade värdet av fordran respektive skuld och det belopp som regleras vid förfall.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts. Räntekostnader belastar resultatet i den period till vilken de hänförs sig oavsett hur de upplånade medlen har använts. Koncernen aktiverar ränta i tillgångarnas anskaffningsvärden om det är en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa.

Skatter

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

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

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat, vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt 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 leverantörs- skulder, 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. Leverantörs- skulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, 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. Används derivatinstrument för säkringsredovisning och till den del denna är effektiv, redovisas värdeförändringar på derivatinstrumentet på samma rad i resultaträkningen som den säkrade posten. Även om säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid säkringsredovisning redovisas ineffektiv del på samma sätt som värdeförändringar på derivat som inte används för säkringsredovisning.

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 skulдинstrument och utdelningsintäkter samt valutakursdifferenser på monetära poster vilka redovisas i resultaträkningen. Vid avyttring av tillgången redovisas ackumulerad vinst/förlust, som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, i resultaträkningen.

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

Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga skulder har en löptid kortare än ett år.

Derivat och säkringsredovisning

Koncernens derivatinstrument har anskaffats för att säkra de risker för valutakurs-exponeringar och elprisändringar som koncernen är utsatt för. Ett inbäddat derivat särredovisas om det inte är nära relaterat till värdekontraktet. Derivat redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen värderas derivatinstrument till verkligt värde och värdeförändringar redovisas på sätt som beskrivs nedan.

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. Vinst och förluster avseende säkringar redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som vinst och förluster redovisas för de poster som säkrats.

Kassaflödes- och elprissäkringar

De derivatinstrument som används för säkring av framtida kassaflöden och prognostiserad elkonsumtion redovisas i balansräkningen till verkligt värde. Värdeför-

ändringarna redovisas i övrigt totalresultat tills dess att det säkrade flödet träffar resultaträkningen, varvid säkringsinstrumentets ackumulerade värdeförändringar överförs till resultaträkningen för att där möta och matcha resultateffekterna från den säkrade transaktionen. De säkrade flödena kan vara både kontrakterade och prognostiserade transaktioner.

Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Lånekostnader ingår i anskaffningsvärdet för egenproducerade anläggningstillgångar om det är en tillgång som det tar en betydande tid i anspråk att färdigställa. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

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

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid 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, utsträngas och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs 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.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs då de inträffar.

Utgifter för utveckling, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att åstadkomma nya eller förbättrade produkter eller processer, redovisas som en tillgång i balansräkningen, om produkten eller processen är tekniskt och kommersiellt användbar och företaget har tillräckliga resurser att fullfölja utveckling en och där efter använda eller sälja den immateriella tillgången. Det redovisade värdet inkluderar samtliga direkt hänförliga utgifter; till exempel för material och tjänster, ersättningar till anställda, registrering av en juridisk rättighet och avskrivningar på patent och licenser.

Övriga utgifter för utveckling redovisas i resultaträkningen som kostnad när de uppkommer.

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. Good-

will 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.

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som innehas till försäljning

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som tillgångar som innehas till försäljning när deras redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning är mycket sannolik. De redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, om deras redovisade värde huvudsakligen ska återvinnas genom en försäljningstransaktion och inte genom fortlöpande användning, och det är mycket sannolikt att en försäljning kommer att ske.

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 eget kapitalinstrument som är klassificerat som finansiell tillgång som kan säljas omföres tidigare redovisad ackumulerad vinst eller förlust i eget kapital till resultaträkningen.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värdet 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 eget kapitalinstrument som är klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, vilka tidigare redovisats i resultaträkningen, får inte senare återföras via resultaträkningen. Det nedskrivna värdet är det värde från vilket efterföljande omvärderingar görs, vilka redovisas i övrigt totalresultat.

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

Utbetalning av kapital till ägarna

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Resultat per aktie

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

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den 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

Koncernens nettoförpliktelse avseende förmånsbestämda planer beräknas separat för varje plan genom en uppskattning av den framtida ersättning som de anställda intjänat genom sin anställning i både innevarande och tidigare perioder; denna ersättning diskonteras till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är räntan på balansdagen på en förstklassig företagsobligation med en löptid som motsvarar koncernens pensionsförpliktelser. När det inte finns en aktiv marknad för sådana företagsobligationer används istället marknadsräntan på statsobligationer med en motsvarande löptid. Beräkningen utförs av en kvalificerad aktuarie med användande av den så kallade Projected Unit Credit Method. Vidare beräknas det verkliga värdet av eventuella förvaltningstillgångar per rapportdagen.

Vid fastställandet av förpliktelsens nuvärde och verkligt värde på förvaltningstillgångarna kan det uppstå aktuariella vinster och förluster. Dessa uppkommer antingen genom att det verkliga utfallet avviker från det tidigare gjorda antagandet, eller genom att antagandena ändras. Korridorregeln tillämpas. Korridorregeln innebär att den del av de ackumulerade aktuariella vinster eller förlusterna som överstiger 10 procent av de största av förpliktelsens nuvärde och förvaltningstillgångarnas verkliga värde redovisas i resultatet över den förväntade genomsnittliga återstående tjänstgöringstiden för de anställda som omfattas av planen. I övrigt beaktas inte aktuariella vinster eller förluster.

I balansräkningen redovisat värde för pensioner och liknande förpliktelser motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstillpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångar, oredovisade aktuariella vinster eller förluster samt oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till nettot av oredovisade aktuariella förluster och oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder och nuvärdet av framtida återbetalningar från planen eller minskade framtida betalningar till planen. När ersättningarna i en plan förbättras, redovisas den andel av den ökade ersättningen som hänförs till de anställdas tjänstgöring under tidigare perioder som en kostnad i resultaträkningen linjärt fördelad över den genomsnittliga perioden tills ersättningen är helt intjänad. Om ersättningen är fullt ut intjänad redovisas en kostnad i resultaträkningen direkt.

När det finns en skillnad mellan hur pensionskostnaden fastställs i juridisk person och koncern redovisas en avsättning eller fordran avseende särskild löneskatt baserat på denna skillnad. Avsättningen eller fordran nuvärdeberäknas ej.

Nettot av räntan på pensionskostnader och förväntad avkastning på tillhörande förvaltningstillgångar redovisas i finansnettot. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Övriga långfristiga ersättningar

Koncernens nettoförpliktelse avseende övriga långfristiga ersättningar, förutom pensioner, uppgår till värdet av framtida ersättningar som anställda har intjänat som ersättning för de tjänster som de utfört i innevarande och tidigare perioder. Ersättningen diskonteras till ett nuvärde och det verkliga värdet på eventuella förvaltningstillgångar dras av. Diskonteringsräntan fastställs på samma grunder som för förmånsbestämda pensionsplaner. Beräkningen sker med den så kallade Projected Unit Credit Method. Eventuella aktuariella vinster eller förluster redovisas i resultaträkningen i den period de uppkommer.

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. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

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

Från och med 2011 redovisas erhållna koncernbidrag som finansiell intäkt och lämnade koncernbidrag som finansiell kostnad i resultaträkningen. Tidigare redovisades koncernbidrag enligt UFR 2 Koncernbidrag och aktieägartillskott direkt i eget kapital. Jämförelsesiffrorna för 2010 har ändrats enligt de nya principerna.

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 de kommer att utfalla. Om det i efterföljande perioder visar sig att den initiala bedömningen behöver revideras ska anskaffningsvärdet justeras. Som intäkt redovisas endast erhållna utdelningar under förutsättning att dessa

härör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. Utdelningar som överstiger dessa intjänade vinstmedel betraktas som en återbetalning av investeringen och reducerar andelens redovisade värde.

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 lätttnadsregel jämfört med reglerna i IAS 39. Lätttnadsregeln avser finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterföretag.

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

Ersättningar till anställda

Förmånsbestämda planer

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

Skatter

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

Koncernbidrag

Koncernbidrag som ett moderföretag erhåller från ett dotterföretag ska i moderföretaget redovisas enligt samma principer som sedvanliga utdelningar från dotterföretag. Koncernbidrag som lämnas från moderföretag till dotterföretag redovisas som finansiell kostnad i resultaträkningen.

Not 2

Extern nettoomsättning per geografisk marknad

	Koncernen	
	2011	2010
Sverige	1 892	1 923
Storbritannien	321	355
Norge	176	291
Tyskland	389	324
Danmark	160	153
Japan	160	177
Nordafrika/Mellanöstern	861	944
Övriga Europa	517	474
	4 476	4 641

Av koncernens nettoomsättning avser 4 320 (4 514) Mkr varuförsäljning och 156 (127) intäkter från entreprenaduppdrag.

Not 3

Övriga rörelseintäkter

	Koncernen	
	2011	2010
Vinst vid försäljning av aktier i dotter- och intresseföretag	25	4
Vinst vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	1	18
Övrigt	16	11
	42	33

Statligt fraktstöd har erhållits med 17 (20) Mkr och ingår som en kostnadsreducerande post i raden "Övriga externa kostnader" i resultaträkningen.

	Moderbolaget	
	2011	2010
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	96	34
Övrigt	23	21
	119	55

Övrigt avser främst utdebitering av koncerngemensamma tjänster till dotterföretag.

Not 4

Övriga rörelsekostnader

	Koncernen	
	2011	2010
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	0	-40
Förlust vid avyttring av aktier i dotterföretag	-	-24
Förlust vid avyttring av anläggningstillgångar	0	-1
Övrigt	-1	-1
	-1	-66

Not 5

Ärvo och kostnadsersättning till revisorer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	1	1	0	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	-	-
Övriga tjänster	0	0	0	0
KPMG				
Revisionsuppdrag	-	0	-	0
Andra uppdrag	-	0	-	0
Övriga revisorer				
Revisionsuppdrag	0	0	-	-
Andra uppdrag	0	0	-	-

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

Not 6

Operationell leasing

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
<i>Tillgångar som innehåller via operationella leasingavtal</i>				
Räkenskapsårets betalda leasingavgifter	49	49	0	0
Avtalade framtida leasingavgifter	36	38	0	0
<i>Hysesavtal avseende kontor och lokaler</i>				
Räkenskapsårets betalda hyresavgifter	4	12	2	2
Avtalade framtida hyresavgifter	11	26	8	6
<i>Avtalade framtida betalningar förfaller till betalning</i>				
Inom ett år	27	31	2	2
Mellan ett och fem år	20	33	6	4
Senare än fem år	0	0	-	-
	47	64	8	6

Koncernens leasingavgifter avser i huvudsak truckar. Hyresavgifter avser främst hyra av kontor. Minskningen av hyresavgifter förklaras av avvecklingen av det hyrda distributionslagret i Katrineholm som slutfördes under 2011.

Not 7

Anställda och personalkostnader

	2011		2010	
	Medelantal anställda	varav män	Medelantal anställda	varav män
Moderbolaget				
Sverige	13	8	13	8
Koncernföretag				
Sverige	990	881	1 025	903
Norge	-	-	41	34
Storbritannien	28	24	28	24
Danmark	3	2	3	2
Tyskland	4	4	4	4
Frankrike	2	1	2	1
Japan	2	2	3	2
Spanien	2	2	2	2
Totalt koncernföretag	1 031	916	1 108	972
Totalt koncernen	1 044	924	1 121	980

Könsfördelning i styrelse och företagsledning, andel kvinnor %

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Styrelsen	20	25	20	25
Övriga ledande befattningshavare	14	11	14	11

Forts not 7

	2011				2010			
	Löner och ersättningar	Varav styrelse o ledande bef. havare	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Varav styrelse o ledande bef. havare	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolaget								
Sverige	13	8	9	4 ¹	15	10	8	3 ¹
Koncernföretag								
Sverige	351	6	141	23	370	9	143	26
Norge	-	-	-	-	18	1	3	1
Storbritannien	10	2	1	0	10	2	2	1
Danmark	2	-	0	0	2	-	0	0
Tyskland	4	-	1	0	4	-	1	0
Frankrike	1	-	0	0	1	-	1	0
Japan	2	-	0	0	2	-	0	0
Spanien	2	-	0	0	2	-	0	0
Totalt koncernföretag	372	8	143	23	409	12	150	28
Totalt koncernen	385	16	152	27	424	22	158	31

¹ Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,0 (1,0) Mkr vd i moderbolaget. Pensionskostnader till övriga ledande befattningshavare uppgår till 3,4 (1,8). Moderbolaget har inga utestående pensionsförpliktelser till gruppen styrelse, vd och övriga ledande befattningshavare.

Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare

Styrelsen

Till styrelsens ordförande och årsstämmovalda ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Styrelsens ordförande Håkan Ahlqvist erhåller 350 000 kr. Övriga ledamöter erhåller 150 000 kr vardera. Ledamoten Herman Sundqvist som var ledamot under 2011 erhölet inget arvode. Till arbetstagarrepresentanter utgår inget arvode. Inget särskilt arvode utgår för utskottsarbete.

Kostnadsfört arvode för 2011 uppgick till 800 000 kr.

Verkställande direktören

Lön och övriga förmåner 2011

Lön och övriga förmåner till den nuvarande verkställande direktören har under 2011 utgått med totalt 3,0 (3,7) Mkr. Ingen rörlig ersättning har utgått. Övriga förmåner avser i huvudsak bilförmån.

Pension

Avtal om framtida pension innebär pension vid 65 år. Ordinarie pension följer ITP-planen med tillägg upp till 35 procent av den fasta lönen.

Uppsägning och avgångsvederlag

Uppsägningstiden är 12 månader från bolagets och 6 månader från vd:s sida. Vd:s anställningsavtal upphör dock i oktober 2012 till följd av pension. Någon uppsägningslön från bolaget utgår inte därefter.

Övriga ledande befattningshavare

Koncernledningen bestod under 2011 av vd och ytterligare sex personer, varav en kvinna.

Lön och övriga förmåner 2011

Lön och övriga förmåner till övriga ledande befattningshavare har under 2011 utgått med totalt 9,1 (13,3) 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 mellan 6 och 18 månader från bolagets sida. Från den anställdes sida är uppsägningstiden 6 månader. Vid uppsägning från bolagets sida kan avgångsvederlag utgå med maximalt 12 månader. Avräkning kan göras mot inkomst från annan anställning.

Sjukfrånvaro, procent

Moderbolaget	2011	2010
Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	0,7	0,6
Andel långtidssjukfrånvaro av total sjukfrånvaro (> 60 dagar)	0,0	0,0
Sjukfrånvaro för män		
Sjukfrånvaro för kvinnor		
29 år eller yngre		
30–49 år		
50 år eller äldre		

Ingen uppgift lämnas för de kategorier för vilka medelantalet anställda ej överstiger 10 anställda.

Koncernen	2011	2010
Total sjukfrånvaro som andel av ordinarie arbetstid	4,0	3,7
Andel långtidssjukfrånvaro av total sjukfrånvaro (> 60 dagar)	36,7	34,9
Sjukfrånvaro för män	3,7	3,4
Sjukfrånvaro för kvinnor	5,5	5,9
29 år eller yngre	3,9	3,2
30–49 år	3,8	3,5
50 år eller äldre	4,2	4,2

Not 8

Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Avskrivningar enligt plan		Nedskrivningar	
	2011	2010	2011	2010
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0	-1	-	-
Byggnader och mark	-20	-22	-	0
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-105	-109	-4	-6
Inventarier, verktyg och installationer	-4	-5	-	-1
	-129	-137	-4	-7

Nedskrivningar är hänförliga till avvecklade produktionsenheter.

Moderbolaget	Avskrivningar enligt plan		Nedskrivningar	
	2011	2010	2011	2010
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0	0	-	-
Inventarier, verktyg och installationer	0	0	-	-
	0	0	-	-

Not 9

Finansnetto

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter				
Externa, banktillgodohavande	4	3	3	2
Koncernföretag	-	-	43	20
Övriga finansiella intäkter				
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	50	-
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	2	4
Övriga	1	2	1	1
	5	5	99	27
Finansiella kostnader				
Räntekostnader				
Externa, finansiella skulder	-46	-37	-34	-27
Externa, förmånsbestämda pensionsförpliktelser	-1	-1	-	-
Koncernföretag	-	-	-3	0
Övriga finansiella kostnader				
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-2	-7
Övriga	-1	-5	-1	-4
	-48	-43	-40	-38
Finansnetto	-43	-38	59	-11

Resultat från andelar i koncern-/intresseföretag i moderbolaget avser utdelning från koncernföretag, nedskrivning av aktier i dotterföretag samt resultat vid aktieförsäljning. För de koncernmäsiga resultaten av dessa transaktioner, se not 3 och 4.

Not 10

Skatter

Skattekostnad i resultaträkningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Aktuell skatt	-2	-4	-	-
Uppskjuten skatt				
Förändringar av aktiverade underskottsavdrag	9	-16	-24	0
Förändringar i temporära skillnader	19	-9	-	-
	28	-25	-24	0
Redovisad skatt på årets resultat	26	-29	-24	0

För koncernen har 22 (-27) Mkr avseende skatt för säkringsreserv redovisats direkt mot eget kapital. För moderbolaget har ingen skatt redovisats direkt mot eget kapital.

Forts not 10

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen	2011	%	2010	%
Resultat före skatt	-85		96	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22	-26	-25	26
Skattefri / ej avdragsgill aktieavyttring	6	-7	-5	5
Övrigt	-2	2	1	-1
Redovisad effektiv skattekostnad/skattesats	26	-31	-29	30

Moderbolaget	2011	%	2010	%
Resultat före skatt	142		-3	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-37	26	1	-26
Skattefri aktieavyttring/utdelning	13	-9	-1	26
Övrigt	0	0	0	0
Redovisad effektiv skattekostnad/skattesats	-24	17	0	0

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder i balansräkningen

	Koncernen		Moderbolaget	
	11-12-31	10-12-31	11-12-31	10-12-31
Uppskjutna skattefordringar				
Materiella anläggningstillgångar	12	16	0	0
Lager	6	7	-	-
Pensionsavsättningar	1	2	-	-
Avsättningar	22	23	-	-
Underskottsavdrag	93	84	38	62
	134	132	38	62
Uppskjutna skatteskulder				
Materiella anläggningstillgångar	10	31	-	-
Övrigt inkl derivat	5	31	-	-
	15	62	-	-
Summa uppskjuten skattefordran (+)/skatteskuld (-), netto	119	70	38	62

Koncernen har per den 31 december 2011 underskottsavdrag uppgående till 353 Mkr och har ingen tidsbegränsning avseende utnyttjande. Underskottsavdragen uppgick vid årets ingång till 319 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 oredivisade uppskjutna skattefordringar och skulder på temporära skillnader.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag, koncernen

	Balans per 1/1 2011	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat mot eget kapital	Balans per 31/12 2011
Materiella anläggnings-tillgångar	-15	17		2
Lager	7	-1		6
Pensionsavsättningar	2	-1		1
Avsättningar	23	-1		22
Underskottsavdrag	84	9		93
Övrigt	-31	4	22	-5
	70	28	22	119

Not 11

Resultat per aktie

	2011	2010
Resultat per aktie, kr	-1,15	1,29
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, Mkr	-59	67
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	11-12-31	10-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	181	219
Omvärderingar	-5	-
Avyttringar	-	-33
Omräkningsdifferens	0	-5
	176	181
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-32	-32
	-32	-32
Redovisat värde vid årets slut	144	149

Övriga immateriella tillgångar

Koncernen	11-12-31	10-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	20	20
	20	20
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	-17	-16
Årets avskrivningar	0	-1
	-17	-17
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>		
Vid årets början	-2	-2
	-2	-2
Redovisat värde vid årets slut	1	1

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 2012–2023. De framtida kassaflöden som använts vid beräkningen baseras för det första året på budget för 2012.

Från 2013 och framåt är kassaflödena baserade på bedömda utfall med beaktande av genomsnittlig historisk intjäning. Tillväxttakten antas till 1 procent och rörelsemarginalen till 5,2 procent. Kassaflödena har diskonterats med en vägd kapitalkostnad som motsvarar 10 procent före skatt. Beräkningen visar att nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet med 380 Mkr. En minskning av rörelsemarginalen till 3,1 procent eller en ökning av diskonteringsräntan till 19,0 procent skulle eliminera den återstående marginalen. Övrig goodwill, 20 Mkr, avser Setra Plusshus och M&S Softwood Ltd och har testats på motsvarande sätt. Beräkningen visar att nyttjandevärdet överensstämmer med det redovisade värdet.

Koncernens övriga immateriella tillgångar 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	11-12-31	10-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	2	2
	2	2
<i>Akkumulerade avskrivningar enligt plan</i>		
Vid årets början	0	0
Årets avskrivningar	0	0
	0	0
Redovisat värde vid årets slut	2	2

Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader och mark		Maskiner och andra tekniska anläggningar		Inventarier, verktyg och installationer		Pågående nyanläggningar	
	11-12-31	10-12-31	11-12-31	10-12-31	11-12-31	10-12-31	11-12-31	10-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden								
Vid årets början	613	911	1 975	2 900	72	243	48	26
Investeringar	4	8	85	43	2	2	40	61
Avyttringar och utrangeringar	-17	-105	-73	-390	-13	-32	-	-
Omklassificeringar	12	-	53	14	1	3	-66	-17
Överfört till/från avyttringsgrupp klassificerad som innehav till försäljning	200	-200	590	-590	144	-144	22	-22
Omräkningsdifferens	0	-1	0	-2	0	0	-	-
	812	613	2 630	1 975	206	72	44	48
Akkumulerade avskrivningar enligt plan								
Vid årets början	-354	-499	-1 424	-2 020	-65	-223		
Avyttringar och utrangeringar	4	36	38	247	12	22		
Årets avskrivning enligt plan	-20	-22	-105	-109	-4	-5		
Överfört till/från avyttringsgrupp klassificerad som innehav till försäljning	-130	130	-457	457	-141	141		
Omräkningsdifferens	0	1	0	1	0	0		
	-500	-354	-1 948	-1 424	-198	-65		
Akkumulerade nedskrivningar								
Vid årets början	-53	-106	-76	-238	-1	-7		
Årets nedskrivningar	-	-	-4	-6	-	-1		
Avyttringar och utrangeringar	6	40	27	118	0	7		
Överfört till/från avyttringsgrupp klassificerad som innehav till försäljning	-13	13	-50	50	0	0		
	-60	-53	-103	-76	-1	-1		
Redovisat värde vid årets slut	252	206	579	475	7	6	44	48
Taxeringsvärden, byggnader i Sverige	194	136						
Taxeringsvärden, mark i Sverige	80	53						

Moderbolaget	Byggnader och mark	
	11-12-31	10-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	19	19
	19	19
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-14	-14
	-14	-14
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-5	-5
	-5	-5
Redovisat värde vid årets slut	0	0
Taxeringsvärden, byggnader i Sverige	-	-
Taxeringsvärden, mark i Sverige	10	10

Moderbolaget	Inventarier, verktyg och installationer	
	11-12-31	10-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	0
Avyttringar och utrangeringar	0	-
	-	0
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	0	0
Avyttringar och utrangeringar	0	-
Årets avskrivning enligt plan	0	0
	-	0
Redovisat värde vid årets slut	-	0

Not 14

Finansiella leasingavtal

Koncernen	Maskiner och andra tekniska anläggningar	
	11-12-31	10-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	152	203
Investeringar	49	33
Avyttringar och utrangeringar	-31	-23
Överfört till/från avyttringsgrupp som innehas till försäljning	61	-61
	231	152
Akkumulerade avskrivningar enligt plan		
Vid årets början	-61	-78
Avyttringar och utrangeringar	24	20
Överfört till/från avyttringsgrupp som innehas till försäljning	-16	16
Årets avskrivning	-21	-19
	-74	-61
Redovisat värde vid årets slut	157	91

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

Finansiella leasingkulder förfaller till betalning

	Minimi- leaseavgifter 2011	Minimi- leaseavgifter 2010
Inom ett år	18	11
Mellan ett och fem år	65	28
Senare än fem år	87	60
Summa kort- och långfristig skuld	170	99

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 vida-reuthyrts. Variabla avgifter har erlagts med 37 (38) Mkr. Räntor hänförliga till finansiella leasingavtal uppgick under året till 11 (9) Mkr. Förfallostrukturen för de odiskonterade minimileaseavgifterna, se not 27, finansieringsrisk/likviditetsrisk.

Not 15

Andelar i koncernföretag

	Moderbolaget	
	11-12-31	10-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	924	992
Omvärderingar	-5	-
Avyttring av dotterföretag	-	-68
Lämnade aktieägartillskott	2	-
	921	924
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-346	-346
Årets nedskrivningar	-2	-
	-348	-346
Redovisat värde vid periodens slut	573	578

Specifikation av moderbolagets andelar i koncernföretag

Dotterföretag/Org nr/Säte	Antal andelar		Andel i %		Redovisat värde	
					2011	2010
Setra Trävaror AB, 556035-2196, Solna	1 668	100			472	472
Setra Byggprodukter AB, 556000-8145, Solna	4 760	100			54	54
Plusshus AB, 556296-2851, Skellefteå	10 000	100			41	46
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	578

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

Not 16

Andelar i intresseföretag

	Koncernen		Moderbolaget	
	11-12-31	10-12-31	11-12-31	10-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Vid årets början	0	2	-	2
Avyttring av andelar i intresseföretag	-	-2	-	-2
Redovisat värde vid periodens slut	0	0	-	-

Specifikation av andelar i intresseföretag

Intresseföretag/Org nr	Antal andelar	Andel i %	Bokfört värde hos moderbolaget		Andelens värde i koncernen
Svenskt Limträ AB, 556186-3001	1 000	33,3	-		0

Uppgift om koncernmässiga värden avseende

ägd andel av intäkter, resultat, tillgångar och skulder

2011	Intäkter		Resultat		Tillgångar		Skulder		Eget kapital	
Svenskt Limträ AB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2010										
Svenskt Limträ AB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Not 17

Finansiella placeringar

Finansiella tillgångar som är anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	11-12-31	10-12-31	11-12-31	10-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Vid årets början	0	1	-	-
Förvärv av andelar	-	-	-	-
Avyttring av andelar	0	-1	-	-
Redovisat värde vid periodens slut	0	0	-	-

Specifikation av moderbolagets och koncernens övriga innehav

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

Kortfristiga placeringar som är omsättningstillgångar

Aktier och andelar	Koncernen	
	11-12-31	2010-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1	8
Förvärv av andelar	0	1
Avyttring av andelar	0	-8
Redovisat värde vid periodens slut	1	1

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

Not 18**Varulager**

Koncernen	11-12-31	10-12-31
Råvaror och förnödenheter	146	125
Varor under tillverkning	144	117
Färdiga varor och handelsvaror	460	437
Avverkningsrätter o dyl	73	70
	823	749

Årets nedskrivningar till nettoförsäljningsvärde uppgår till 1 (46) Mkr.

Not 19**Tillgångar och skulder i avyttringsgrupp som innehas till försäljning**

De tillgångar och skulder som hänför sig till enheterna Kvarnåsen, Malå, Rolfs och Vimmerby redovisades 2010 som innehav för försäljning då en process pågick att avyttra dessa enheter. Tillgångar och skulder för Kvarnåsen avyttrades under 2011. Då det inte är sannolikt att övriga enheter kommer att avyttras under 2012 redovisas tillgångar och skulder hänförliga till dessa enheter inte som innehav till försäljning.

Tillgångar i avyttringsgrupp klassificerad som innehav till försäljning

Koncernen	11-12-31	10-12-31
Materiella anläggningstillgångar	-	165
Varulager	-	250
Kundfordringar	-	128
	-	543

Skulder i avyttringsgrupp klassificerad som innehav till försäljning

Koncernen	11-12-31	10-12-31
Leverantörsskulder	-	67
Räntebärande skulder, finansiell leasing	-	47
Övriga kortfristiga skulder	-	19
Avsättningar	-	0
	-	133

Det fanns 2010 inga intäkter eller kostnader redovisade i övrigt totalresultat avseende avyttringsgrupp klassificerad som innehav till försäljning. Avyttringsgrupperna var inte självständiga rörelsegrenar och särredovisades därför inte som avvecklade verksamheter i resultaträkningen.

Not 20**Eget kapital****Koncernen****Aktiekapital**

	Antal aktier, st	Aktiekapital, kr
Emitterade per den 1 januari 2011	51 523 342	798 611 801
Emitterade per den 31 december		
– betalda	51 523 342	798 611 801

Per den 31 december 2011 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 överkurser som betalats i samband med emissioner.

Reserver**Omräkningsreserv**

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

Säkringsreserv

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

	2011	2010
Ingående säkringsreserv	73	-4
Kassaflödessäkringar		
Redovisat i övrigt totalresultat	-1	44
Överfört till resultaträkningen	-84	60
Skatt hänförlig till året förändring av säkringsreserv	22	-27
Utgående säkringsreserv	10	73

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 ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2011.

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 nettoskuld-sättningsgraden, det vill säga den finansiella nettoskulden i förhållande till eget kapital, är 30–60 procent. Nettoskuld-sättnings-

graden per den 31 december 2011 uppgick till 51(59) 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 fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Not 21

Pensioner

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

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernen	2011- 12-31	2010- 12-31	2009- 12-31	2008- 12-31	2007- 12-31
Nuvärdet av ofonderade förmånsbestämda förpliktelser	36	36	37	37	32
Oredovisade aktuariella förluster	-5	-3	-7	-8	-5
Redovisade förpliktelser i balansräkningen	31	33	30	29	27
Beloppet redovisas i följande post i balansräkningen:					
Avsättningar till pensioner	31	33	30	29	27

Av de förmånsbestämda förpliktelserna avser 25 (24) Mkr utfästelser inom FPG/PRI-systemet.

Förändringar av nuvärdet av förpliktelser för förmånsbestämda planer

Koncernen	2011	2010
Förpliktelse vid årets början	36	37
Kostnad förmånsbestämda pensionsplaner	1	1
Utbetalningar	-1	-1
Förpliktelse i avyttrat dotterföretag	-	-1
Aktuariella vinster och förluster	0	0
Förpliktelse vid årets slut	36	36

Kostnad redovisad i resultaträkningen

Förmånsbestämda pensionsplaner		
Förmåner intjänade under året	0	0
Räntekostnad	1	1
Redovisade aktuariella förluster	0	4
Kostnad förmånsbestämda pensionsplaner	1	5
Kostnad avgiftsbestämda pensionsplaner	27	27
Total pensionskostnad	28	32

Kostnaden redovisas i följande rader i resultaträkningen:

Personalkostnader	27	31
Finansiella kostnader	1	1

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

%	11-12-31	10-12-31
Diskonteringsränta	4,0	4,0
Framtida löneökningar*	-	-
Framtida ökning av pensioner*	-	-
Personalomsättning*	-	-

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

För 2012 beräknas 1 Mkr bli betalda till förmånsbestämda planer.

Merparten av åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs 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 2011 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs 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 2011 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 113 procent (146 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 22

Avsättningar

	Personal- och omstrukturingskostnader		Övrigt		Summa	
	11-12-31	10-12-31	11-12-31	10-12-31	11-12-31	10-12-31
Koncernen						
Redovisat värde vid årets ingång	55	76	22	22	77	98
Avsättningar som gjorts under året	-	25	13	-	13	25
Belopp som tagits i anspråk under året	-37	-46	0	0	-37	-46
Redovisat värde vid årets utgång	18	55	35	22	53	77
Avsättningar som är långfristiga skulder	-	-	33	20	33	20
Avsättningar som är kortfristiga skulder	18	55	2	2	20	57
Moderbolaget						
Redovisat värde vid årets ingång	-	-	-	-	-	-
Redovisat värde vid årets utgång	-	-	-	-	-	-

Årets avsättning inom Övrigt avser kostnader för miljörisker. I posten Övrigt ingår kostnader för miljöåtgärder med 34 (21) Mkr. Av totala avsättningar beräknas 33 Mkr betalas efter mer än 12 månader.

Not 23

Räntebärande skulder

Koncernen	11-12-31	10-12-31
Långfristiga skulder		
Banklån	705	705
Finansiella leasingsskulder	152	88
Övrigt	-	5
	857	798
Kortfristiga skulder		
Banklån	0	6
Finansiella leasingsskulder	18	11
Övriga skulder	-	15
	18	32

Villkor och återbetalningstider

Banklån

Banklån om 700 Mkr belöper på moderbolaget och är i svenska kronor. 450 Mkr förfaller i november 2013 och 250 Mkr förfaller i september 2015. Moderbolagets bankfinansiering är villkorad av att vissa nyckeltal är uppfyllda. Per den 31 december 2011 var ett av dessa villor inte uppfyllt. I mars 2012 har avtal tecknats om nya lånevillkor. Övriga banklån belöper på dotterföretag och har säkerheter i dotterföretagens tillgångar.

De räntebärande skulderna har följande förfallostruktur

	11-12-31	10-12-31
Inom ett år	18	32
Mellan ett och fem år	766	734
Senare än fem år	91	64
Summa kort- och långfristig skuld	875	830

Genomsnittlig räntebindningstid och räntesats

Den genomsnittliga räntebindningstiden för moderbolagets banklån uppgick per 2011-12-31 till 129 (101) dagar. Den genomsnittliga räntesatsen per 2011-12-31 uppgick till 5,11 (3,93) procent.

Forts not 23

Beviljade kreditramar

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit om 500 (500) Mkr. I övrigt har koncernen inga beviljade låneramar. Disponibla medel uppgick till 778 (601) Mkr per årsskiftet.

Not 24

Skulder till kreditinstitut och övriga räntebärande skulder

Moderbolaget	11-12-31	10-12-31
Skulder till kreditinstitut		
Långfristiga skulder		
Banklån	700	700
Övriga räntebärande skulder		
Långfristiga skulder		
Övriga skulder	-	5
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	-	14

Inga av lånen förfaller senare än fem år från balansdagen, se även not 23.

Not 25

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	11-12-31	10-12-31	11-12-31	10-12-31
Upplupen löne- och semesterlöneskuld	56	45	2	2
Upplupna sociala avgifter	30	25	1	1
Upplupen löneskatt	7	7	1	1
Upplupen bonus till kunder	8	5	-	-
Övriga poster	93	87	6	5
	194	169	10	9

Finansiella tillgångar och skulder per kategori

Koncernen 2011	Derivat, säkrings- redovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar			0		0	0
Långfristiga fordringar		2			2	2
Kundfordringar		493			493	493
Övriga fordringar	42	69			111	111
Kortfristiga placeringar		1			1	1
Likvida medel		278			278	278
	42	843	0	-	885	885
Långfristiga räntebärande skulder				857	857	857
Kortfristiga räntebärande skulder				18	18	18
Leverantörsskulder				459	459	459
Övriga skulder	23			16	39	39
	23	-	-	1 350	1 373	1 373

Koncernen 2010	Derivat, säkrings- redovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella placeringar			0		0	0
Långfristiga fordringar		2			2	2
Kundfordringar		388			388	388
Övriga fordringar	117	133			250	250
Kortfristiga placeringar		1			1	1
Likvida medel		101			101	101
	117	625	0	-	742	742
Långfristiga räntebärande skulder				798	798	798
Kortfristiga räntebärande skulder				32	32	32
Leverantörsskulder				426	426	426
Övriga skulder				17	17	17
	-	-	-	1 273	1 273	1 273

Moderbolaget 2011	Derivat, säkrings- redovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Övriga fordringar		2			2	44
	-	2	-	-	2	44
Långfristiga räntebärande skulder				700	700	700
Leverantörsskulder				4	4	4
Övriga skulder				2	2	13
	-	-	-	706	706	717

Moderbolaget 2010	Derivat, säkrings- redovisning	Kund- och lånefordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Övriga skulder	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Övriga fordringar		65			65	177
	-	65	-	-	65	177
Långfristiga räntebärande skulder				705	705	705
Kortfristiga räntebärande skulder				14	14	14
Leverantörsskulder				3	3	3
Övriga skulder				3	3	3
	-	-	-	725	725	725

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 27

Finansiella risker och policies

Informationen nedan gäller moderbolaget och koncernen om inget annat anges. Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker. Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansierings- och kreditrisker. Koncernens policy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten och framgår av koncernens finanspolicy. Ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av moderbolaget. Den övergripande målsättningen är att genom en effektiv hantering minimera koncernens kapital-kostnader 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	50%	60%
13–24 månader	30%	40%

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

Transaktionsexponering

Koncernens transaktionsexponering har avseende 2011 fördelats på följande valutor.

Valuta	2011	%	2010	%
EUR	1 499	67,6	1 312	64,2
GBP	270	12,2	295	14,4
USD	336	15,1	312	15,3
NOK	97	4,4	118	5,8
JPY	15	0,7	7	0,3
	2 217	100,0	2 044	100,0

Transaktionsexponeringen för de närmaste sex månaderna har säkrats till 59 procent genom valutaderivat. I intervallet 7–12 månader har 51 procent säkrats och i intervallet 13–24 månader har 25 procent säkrats. Använda derivat är terminskontrakt fördelade på följande valutor och förfallotider. Kursen avser genomsnittlig kontraktskurs.

Forts not 27

Koncernen Valutaderivat, belopp i miljoner	Nom belopp	Kurs	Säkrings grad, %
1–6 månader			
EUR	46	9,36	61
GBP	7	10,85	60
USD	12	7,25	62
7–12 månader			
EUR	42	9,30	55
GBP	6	10,82	50
USD	9	6,93	51
13–24 månader			
EUR	44	9,24	31
GBP	6	10,56	30
USD	7	6,63	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 31 (112) Mkr per den 31 december 2011.

En femprocentig förstärkning av den svenska kronan mot de mest betydande valutorna per den 31 december 2011 skulle innebära en förändring av resultatet före skatt med 65 Mkr avseende EUR, 15 Mkr avseende USD och 13 Mkr avseende GBP.

Omräkningsexponering

Omräkningsexponeringen i Setra är begränsad. De utländska dotterföretagens nettotillgångar uppgår till ca 20 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 innebarande att alltid ha en omedelbar tillgänglig likviditetsreserv motsvarande fem procent av nettoomsättningen, för närvarande cirka 225 Mkr. Disponibla medel uppgick per den 31 december 2011 till 778 Mkr, inklusive en outnyttjad checkräkningskredit om 500 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 förfallodagen. 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 2011	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Banklån	0	450	251	4
Finansiella leasingsskulder	28	28	66	107
Leverantörsskulder	459	-	-	-
Räntebetalningar	36	34	27	1

Samtliga koncernens brutto reglerade derivatinstrument ingår i en säkringsrelation. Dessa kräver avtalsenliga odiskonterade inflöden på 1 101 Mkr inom 1 år och 508 Mkr mellan 1 och 2 år och avtalsenliga odiskonterade utflöden på 1 070 Mkr inom 1 år och 507 Mkr mellan 1 och 2 år.

Koncernen per den 31 december 2010	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Banklån	6	0	701	4
Övriga räntebärande skulder	15	-	5	-
Finansiella leasingsskulder	17	17	27	81
Leverantörsskulder	426	-	-	-
Räntebetalningar	29	28	75	1

Samtliga koncernens brutto reglerade derivatinstrument ingår i en säkringsrelation. Dessa kräver avtalsenliga odiskonterade inflöden på 933 Mkr inom 12 månader och 474 Mkr mellan 1 och 2 år och avtalsenliga odiskonterade utflöden på 843 Mkr inom 1 år och 452 Mkr mellan 1 och 2 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 2011 har koncernen inte använt några derivatinstrument. Per den 31 december 2011 uppgick den genomsnittliga räntebindningen till 129 (101) dagar.

Om koncernens hela låneportfölj skulle löpa med rörlig ränta skulle resultateffekten på ett år av en ränteförändring på en procentenhet bli 7 Mkr, beräknad på den finansiella skulden per den 31 december 2011. Eftersom den genomsnittliga räntebindningstiden vid utgången av året var ca fyra månader får en ränteförändring med en procentenhet en resultateffekt om cirka 5 Mkr under nästkommande tolv månadersperiod.

Kreditrisk

Kreditrisk i finansiell verksamhet

Den finansiella riskhanteringen medför en exponering för kreditrisk. Det är främst motpartsrisk 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.

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 2011 till 493 (516) Mkr. För koncernen begränsas risken för kreditförluster genom kreditförsäkring. Merparten av kundkrediterna omfattas av kreditförsäkring eller är säkrade på annat sätt. Avsättning för osäkra kundfordringar uppgick per den 31 december 2011 till 16 (17) Mkr. Avsättningen har under året förändrats med 2 Mkr till följd av konstaterade kreditförluster samt med 1 Mkr till följd av avsättning för befarade kreditförluster.

Förfallostrukturen för koncernens utestående kundfordringar per den 31 december 2011 framgår av tabellen nedan.

Mkr	11-12-31	10-12-31
Totala kundfordringar	493	516
varav förfallet 10–30 dagar	19	17
31–60 dagar	4	7
61–	5	5

Bortsett från försäljning av bioprodukter står ingen enskild kund för mer än tre procent av koncernens nettoomsättning. Vad gäller bioprodukter står Sveaskog och Mellanskog för cirka 30 procent av intäkterna.

Av kundfordringarna per den 31 december 2011 var 58 procent i SEK, 24 procent i EUR, 12 procent i USD och 5 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 avseende nästkommande tolv månaderna uppgår till 90-100 procent och för 13-24 månader till 45-55 procent.

Det verkliga värdet på terminskontrakt använda för att säkra prognostiserad förbrukning uppgick netto till -12 (5) Mkr per den 31 december 2011.

En tioprocentig förändring av elpriset per den 31 december 2011 skulle innebära en förändring av resultatet före skatt med ca 6 Mkr.

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 för säkringsändamål	-	42	-
Finansiella tillgångar som kan säljas			
Aktier	-	-	0
Summa tillgångar	-	42	0
Derivatinstrument som används för säkringsändamål	-	23	-
Summa skulder	-	23	-

Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalyser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Betald och erhållen ränta				
Erhållen ränta	4	3	46	22
Utbetald ränta	-45	-37	-36	-26
	-41	-34	10	-4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m m				
Av- och nedskrivningar	133	143	0	0
Förändring i avsättningar	-23	-21	0	0
Realisationsvinst/-förlust vid avyttring av tillgångar, netto	-25	3	-2	3
Utdelning från koncernföretag	-	-	-50	-
Övrigt	10	-25	1	0
	95	100	-51	3

Likvida medel

Följande komponenter ingår i likvida medel:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Kassa och bank	278	101	268	86

Avyttring av dotter- och intresseföretag – koncernen

	Innanbäcken Skog AB och Mjöträsket Skog AB	
	2011	
Avyttring av dotterföretag		
<i>Avytrade tillgångar och skulder</i>		
Materiella anläggningstillgångar		6
Likvida medel		0
Summa tillgångar		6
Skuld till koncernföretag		6
Summa skulder		6
Köpeskilling		24
Reglering av skuld till moderföretag		6
Utbetald köpeskilling och reglerad skuld		30
avgår likvida medel i den förvärvade verksamheten		0
Påverkan på likvida medel		30
<i>Övriga dotterföretag</i>		
Setra Barkevik, betalning av köpeskilling, kortfristig fordran 2010-12-31		61
Setra Barkevik, betalning av tilläggs-köpeskilling, kortfristig skuld 2010-12-31		-14
Summa påverkan avyttring av dotterföretag		77
Avyttring av intresseföretag		
ScandFibre Logistics, erhållen tilläggsköpeskilling		2
Naturbränsle i Mellansverige, betalning av köpeskilling, kortfristig fordran 2010-12-31		3
Summa påverkan avyttring av intresseföretag		5
Summa påverkan avyttring av dotter-/intresseföretag, netto		82

Avyttring av dotter- och intresseföretag – koncernen

		Setra Barkevik 2010
Avyttring av dotterföretag		
<i>Avytrade tillgångar och skulder</i>		
Materiella anläggningstillgångar		50
Finansiella anläggningstillgångar		1
Varulager		17
Rörelsefordringar		20
Likvida medel		22
Summa tillgångar		110
Räntebärande avsättningar		1
Uppskjuten skatteskuld		0
Långfristiga räntebärande skulder		15
Kortfristiga räntebärande skulder		9
Rörelseskulder		30
Summa avsättningar och skulder		55
Köpeskilling		61
avgår fordran på köpeskilling		-61
Utbetald köpeskilling		0
avgår likvida medel i den förvärvade verksamheten		-22
Påverkan på likvida medel		-22
Avyttring av intresseföretag		
Köpeskilling ScandFibre Logistics, erhållen		2
Köpeskilling Naturbränsle i Mellansverige		4
avgår fordran på köpeskilling		-3
Påverkan på likvida medel		3
Summa påverkan på likvida medel vid avyttring av dotter-/intresseföretag, netto		-19

Not 29

Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	11-12-31	10-12-31	11-12-31	10-12-31
Ställda säkerheter				
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>				
Fastighetsinteckningar	11	11	-	-
Företagsinteckningar	17	17	-	-
Summa ställda säkerheter	28	28	-	-
Eventalförpliktelser				
Garantiförbindelse	3	3	-	-
Garantiåtaganden, FPG/PR1	1	1	-	-
Borgensåtaganden	0	0	-	-
Borgen till förmån för dotterföretag	-	-	48	47
Övriga ansvarsförbindelser	1	1	-	-
Summa eventalförpliktelser	5	5	48	47

I samband med förvärvet av de utestående aktierna i Setra Pluss-hus den 1 december 2009 träffades avtal om tilläggsköpeskilling om den förvärvade verksamheten uppnår ett visst resultat under åren 2010-2012. Tilläggsköpeskillingen kan maximalt uppgå till 17 Mkr. I förvärvsanalysen beaktes initialt 5 Mkr. Beloppet har återförts i sin helhet 2011 då ingen tilläggsköpeskilling förväntas utgå.

Not 30

Närstående

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotter- och intresseföretag, se not 15 och 16. Närstående relationer 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 1 014 (1 208) Mkr. Utestående leverantörsskuld till Sveaskog uppgick per 2011-12-31 till netto 144 (79) Mkr. Inga utestående lånefordringar eller -skulder fanns per den 31 december 2011.

Setra Group AB ägs till 49 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 677 (853) Mkr. Utestående leverantörsskuld till Mellanskog uppgick per 2011-12-31 till netto 55 (133) Mkr. Inga utestående lånefordringar eller skulder fanns per den 31 december 2011.

Transaktioner med närstående är prissatta på marknads-mässiga villkor.

Not 31

Händelser efter balansdagen

Ett av moderbolagets lånevillkor gentemot långivarna var inte uppfyllt per den 31 december 2011. I mars 2012 har moderbolaget tecknat avtal med sina lånegivare om nya lånevillkor.

Mot bakgrund av den ägarförändring som skedde under 2011 hölls en extra bolagsstämma den 17 januari 2012. Bolagsstämman beslutade om förändringar i bolagets styrelse.

I början av 2012 fattade Pluss-hus beslut om att avveckla fabriken i Arvidsjaur.

Not 32

Viktiga uppskattningar och bedömningar

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

Reservering av kostnader för miljöåtgärder har gjorts enligt not 22. 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 21. En förändring i något av dessa antaganden kan ge påverkan på beräknade pensionsåtaganden och pensionskostnader.

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

Not 33

Uppgifter om moderbolaget

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

Koncernredovisningen för 2011 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen. I koncernen ingår även ägd andel av innehaven i intresseföretag.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står hos moderbolaget följande resultat:

Nettoresultat för räkenskapsåret 2011	118 013 308
Överkursfond	185 946 005
Balanserad vinst	239 355 356
Summa	543 314 669

Styrelsen föreslår att:

Balanseras i ny räkning	543 314 669
Summa	543 314 669

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 19 mars 2012. Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 april 2012.

Koncernredovisningen respektive årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder respektive god redovisningssed 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 19 mars 2012

Håkan Ahlqvist
Styrelseordförande

Ulf Agerhill
Styrelseledamot

Sture Karlsson
Styrelseledamot

Per Matses
Styrelseledamot

Per-Olof Wedin
Styrelseledamot

Ellinor Berglund
Styrelseledamot
Arbetsagarrepresentant

Pontus Bohlin
Styrelseledamot
Arbetsagarrepresentant

Kenneth Fendinge
Styrelseledamot
Arbetsagarrepresentant

Börje Bengtsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 19 mars 2012

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 2011.

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 internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

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 2011 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 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, så-

som 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 2011.

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 ersättningsskyldig 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 19 mars 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Johansson
Auktoriserad revisor

Femårsöversikt

MKR	2011	2010	2009	2008	2007
Resultaträkning					
Nettoomsättning	4 476	4 641	4 131	4 880	6 059
Övriga rörelseintäkter	42	33	45	64	40
Summa intäkter	4 518	4 674	4 176	4 944	6 099
Rörelsens kostnader	-4 431	-4 311	-4 256	-5 088	-5 115
Avskrivningar enligt plan	-129	-137	-147	-148	-149
Jämförelsestörande poster	-	-92	-100	-85	-64
Rörelseresultat	-42	134	-327	-377	771
Finansnetto	-43	-38	-55	-55	-36
Resultat efter finansiella poster	-85	96	-382	-432	735
Skatt	26	-29	97	120	-207
Årets resultat	-59	67	-285	-312	528
Balansräkning					
Immateriella anläggningstillgångar	145	150	189	169	135
Materiella anläggningstillgångar	882	735	987	1 060	999
Finansiella anläggningstillgångar	2	2	5	5	10
Uppskjutna skattefordringar	134	132	154	140	53
Omsättningstillgångar	1 468	1 992	1 339	1 524	1 935
Likvida medel	278	101	231	14	-
Summa tillgångar	2 909	3 112	2 905	2 912	3 132
Eget kapital	1 240	1 362	1 229	857	1 390
Uppskjutna skatteskulder	15	62	32	60	111
Finansiella skulder och räntebärande avsättningar	906	863	919	1 116	818
Rörelseskulder	748	825	725	879	813
Summa eget kapital och skulder	2 909	3 112	2 905	2 912	3 132
Nyckeltal					
Omsättningstillväxt, %	-3,6	12,3	-15,3	-19,5	3,7
Rörelsemarginal, %	-0,9	2,9	-7,9	-7,7	12,7
Nettomarginal, %	-1,3	1,4	-6,9	-6,4	8,7
Operativt kapital, Mkr	1 847	2 051	1 917	2 188	2 198
Avkastning på operativt kapital, %	-2,2	6,8	-15,9	-17,2	40,3
Avkastning på eget kapital, %	-4,5	5,2	-27,3	-27,8	45,4
Soliditet, %	42,6	43,8	42,3	29,4	44,4
Finansiell nettoskuld, Mkr	627	808	680	1 094	818
Nettoskulsättningsgrad, %	51	59	55	128	59
Räntetäckningsgrad, ggr	neg	3,2	neg	neg	16,6
Resultat per aktie, kr	-1,15	1,29	-6,70	-9,89	16,72
Kassaflöde och investeringar					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	199	-43	45	105	56
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	79	84	46	224	129

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.

Nettoskulsättningsgrad

Finansiell nettoskuld dividerad med eget kapital.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Resultat per aktie

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

Styrelse



Håkan Ahlqvist

Styrelseordförande sedan 2009. Medlem i Revisionsutskottet.

Huvudsysselsättning: Senior Advisor och styrelseuppdrag.



Ulf Agerhill

Styrelseledamot sedan januari 2012. Medlem i Revisionsutskottet.

Huvudsysselsättning: Egenföretagare
Styrelseledamot Mellanskog.



Sture Karlsson

Styrelseledamot sedan 2011.

Huvudsysselsättning: Vd Mellanskog.



Per Matses

Styrelseledamot sedan januari 2012. Ordförande i Revisionsutskottet.

Huvudsysselsättning: CFO Sveaskog.



Per-Olof Wedin

Styrelseledamot sedan januari 2012.

Huvudsysselsättning: Vd och koncernchef Sveaskog.



Elinor Berglund

Arbetstagarrepresentant. Styrelseledamot sedan 2009.

Huvudsysselsättning: Kundservice.
Anställd sedan 1989.



Pontus Bohlin

Arbetstagarrepresentant. Styrelseledamot sedan 2009, suppleant 2007–2009.

Huvudsysselsättning: Sågverksarbetare.
Anställd sedan 1984.



Kenneth Fendinge

Arbetstagarrepresentant. Styrelseledamot sedan 2007, suppleant 2003–2007.

Huvudsysselsättning: Slipare.
Anställd sedan 1991.



Göran Sundqvist

Arbetstagarrepresentant. Suppleant sedan 2009.

Huvudsysselsättning: Hyveloperatör.

Anställd sedan 2007.

Revisor

Martin Johansson

PricewaterhouseCoopers AB. Huvudansvarig revisor sedan 2009. Auktoriserad revisor sedan 1997.

Ulf Agerhill, Per Matses och Per-Olof Wedin valdes in i styrelsen i samband med extra bolagsstämma den 17 januari 2012. De ersatte då styrelseledamöterna Sigrun Hjelmquist (oberoende), Anders Källström (LRF) samt Herman Sundqvist (Sveaskog). Extra bolagsstämma hölls mot bakgrund av de ägarförändringar som skedde i bolaget under 2011 och som innebar att Sveaskog och Mellanskog blev huvudägare med 50 respektive 49 procent av aktierna.

Koncernledning



Börje Bengtsson

Vd och koncernchef

Född 1947. Anställd 2009.
Utbildning: Fil kand.



Mikael Eliasson

Affärsområdeschef Furu*

Direktör Affärsutveckling
Född 1954. Anställd 1994.
Utbildning: Merkantil jägmästare,
maskiningenjör.



Per Fredrikson

Affärsområdeschef Gran

Född 1959. Anställd 2006.
Utbildning: Marknadsekonom.



Johan Johannesson

Affärsområdeschef Förädlad

Född 1968. Anställd 2007.
Utbildning: Skogsingenjör,
industriell ekonomi.



Stefan Lundin

Ekonomidirektör

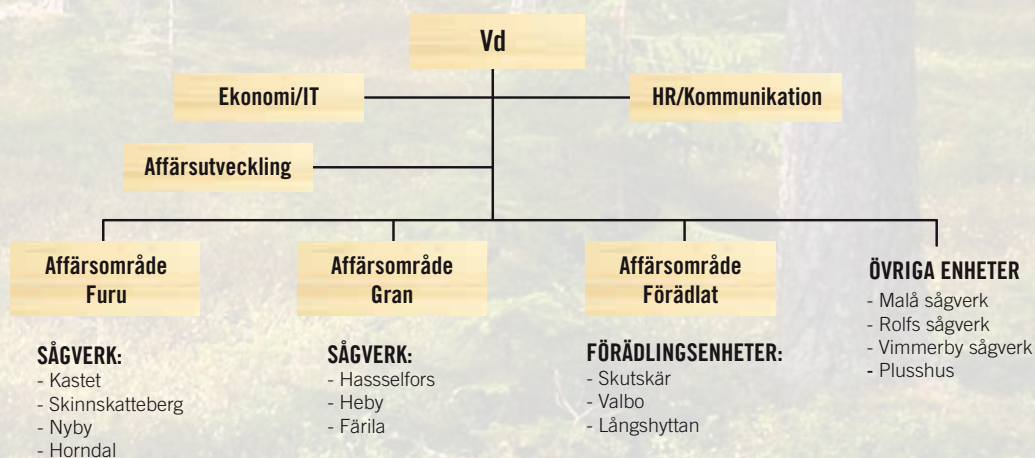
Född 1957. Anställd 2002.
Utbildning: Civilekonom.



Lotta Löwhagen Lundberg

HR-och Kommunikationsdirektör

Född 1960. Anställd 2006.
Utbildning: Agronom med
ekonomisk inriktning.



* Mikael Eliasson tillträdde som Affärsområdeschef Furu i februari 2012 och efterträdde då Jerker Nyström.

WOOD FOR LIFE

ADRESSER

HUVUDKONTOR

Setra Group AB
Box 3027
169 03 SOLNA

Besöksadress:
Gårdsvägen 18

Telefon: 08-705 03 00
Fax: 08-705 03 20
E-post: info@setragroup.com

AFFÄRSOMRÅDE FURU

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

Setra Horndal
Timmervägen 1
774 68 HORNDAL
Telefon: 0226-44 00 00

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

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

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

AFFÄRSOMRÅDE GRAN

Setra Heby (inkl ledning Affärsområde Gran)
744 32 HEBY
Telefon: 0224-368 00

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

Setra Hasselfors
695 85 HASSELFORS
Telefon: 0585-485 00

AFFÄRSOMRÅDE FÖRÄDLAT

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

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: 026-134 66 0

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

ÖVRIGA SÅGVERK

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

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

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

SÄLJKONTOR UTANFÖR SVERIGE

Danmark
Setra Sales Denmark
Box 204
DK-7800 SKIVE
Telefon: +45 97 51 36 33

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

Tyskland
Setra Sales Germany
Fuhlsbüttler Str. 139
DE-223 05 HAMBURG
Telefon: +49 170 921 11 20

Setra Sales Germany
Reichenberger str 5
DE-912 07 LAUF
Telefon: +49 170 921 11 21

Setra Sales Germany
Hauptstrasse 17
DE-546 36 SEFFERWEICH B BITBURG
Telefon: +49 172 801 64 74

Setra Sales Germany
Olen Hoff 8
DE-272 83 VERDEN
Telefon: +49 170 417 11 84

Frankrike
Setra Sales France
62 rue de Mer
FR-76 400 FÉCAMP
Telefon: +33 2 35 28 82 12

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

AGENTER

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

Italien

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

Nordafrika/Tunisien

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

PLUSSHUS

Plusshus (ledning)
Servicegatan 1
931 76 SKELLEFTEÅ
Telefon: 0910-71 44 30

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

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

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

