

**1 JANUARI – 31 DECEMBER 2016 (jämfört med samma period föregående år)**

- Nettoomsättningen uppgick till 117 314 (115 316) MSEK
- Den organiska försäljningen, vilken exkluderar valutaeffekter, förvärv och avyttringar, ökade med 2 procent
- Rörelseresultatet ökade med 3 procent till 11 279 (10 947) MSEK
- Justerat rörelseresultat, vilket exkluderar jämförelsestörande poster, ökade med 7 procent till 13 989 (13 014) MSEK
- Justerad rörelsemarginal uppgick till 11,9 procent (11,3 procent)
- Justerat resultat före skatt ökade med 8 procent till 13 070 (12 059) MSEK
- Jämförelsestörande poster uppgick till -2 710 (-2 067) MSEK, varav -1 907 (-874) MSEK är kassaflödespåverkande
- Periodens resultat uppgick till 6 012 (7 452) MSEK
- Resultat per aktie uppgick till 7,93 (9,97) SEK
- Justerad avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 12,5 procent (12,0 procent)
- Rörelsens kassaflöde uppgick till 10 382 (9 890) MSEK
- Styrelsen föreslår en höjning av utdelningen med 4,3 procent till 6,00 (5,75) SEK per aktie
- Initierat arbete för att föreslå årsstämman 2017 att besluta om att dela SCA koncernen i två noterade bolag; hygien och skogsindustri
- Ingick avtal om förvärv av medicinteknikföretaget BSN medical. Köpeskillingen för aktierna uppgår till 1 400 MEUR och övertagande av nettoskuld till cirka 1 340\* MEUR

\*Beräknad per 31 december 2016

**RESULTATUTVECKLING**

MSEK	1612	1512	%	2016:4	2015:4	%
Nettoomsättning	117 314	115 316	2	30 897	29 040	6
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	13 989	13 014	7	3 685	3 454	7
Jämförelsestörande poster	-2 710	-2 067		-696	697	
Rörelseresultat	11 279	10 947	3	2 989	4 151	-28
Finansiella poster	-919	-955		-289	-259	
Resultat före skatt	10 360	9 992	4	2 700	3 892	-31
Justerat resultat före skatt <sup>1</sup>	13 070	12 059	8	3 396	3 195	6
Skatter <sup>2</sup>	-4 348	-2 540		-1 117	-985	
Periodens resultat	6 012	7 452	-19	1 583	2 907	-46
Resultat per aktie, SEK	7,93	9,97		1,99	4,03	

<sup>1</sup> Exklusive jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> Inklusive reservering om cirka 1 300 MSEK för helåret 2016 samt cirka 300 MSEK för helåret och fjärde kvartalet 2015 relaterade till pågående skattemål.

## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Den organiska försäljningen för helåret 2016 ökade med 2 procent och påverkades av en delvis utmanande marknadssituation för hygienprodukter och kapacitetsneddragningar. Det justerade rörelseresultatet, exklusive omräkningsvalutaeffekter, förvärv och avyttringar, ökade med 8 procent och den justerade rörelsemarginalen ökade med 0,6 procentenheter och uppgick till 11,9 procent. Justerad avkastning på sysselsatt kapital ökade med 0,5 procentenheter och uppgick till 12,5 procent.

Styrelsen föreslår en höjning av utdelningen med 4,3 procent till 6,00 SEK per aktie.

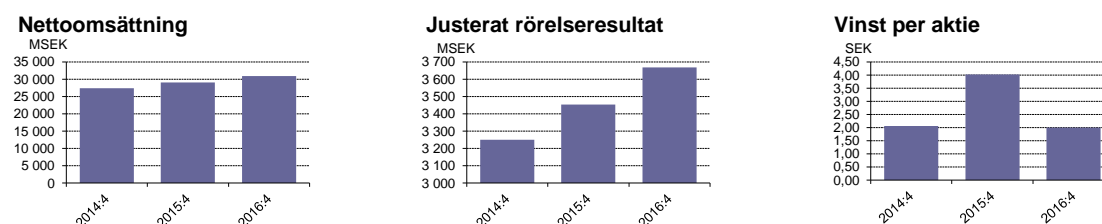
Under 2016 initierade vi ett arbete för att kunna föreslå årsstämman 2017 att besluta om att dela SCA koncernen i två noterade bolag, ett hygienbolag och ett skogsindustribolag. Under året vidareutvecklade vi vår strategi och vision. Förvärvet av Wausau Paper, en ledande nordamerikansk tillverkare av mjukpapper för storförbrukare, slutfördes och integreras på ett framgångsrikt sätt. Vi stärkte vårt samarbete med Vinda för att bygga en ledande asiatisk hygienverksamhet. Vi ingick avtal om förvärv av medicinteknikföretaget BSN medical. Köpeskillingen för aktierna uppgår till 1 400 MEUR och övertagande av nettoskuld till cirka 1 340\* MEUR. Förvärvet av BSN medical passar SCA strategiskt mycket väl och stöder vår vision. BSN medical har ledande marknadspositioner inom flera attraktiva medicintekniska produktkategorier och skapar en ny tillväxtplattform med framtida branschkonsolideringsmöjligheter. BSN medical delar samma positiva marknadsegenskaper, kundbas och försäljningskanaler som vår inkontinensverksamhet, med det globalt ledande varumärket TENA, vilket möjliggör högre tillväxt genom korsvis försäljning. Transaktionen är villkorad av sedvanliga godkännanden från konkurrensmyndigheter och förväntas slutföras under andra kvartalet 2017.

Vi vidareutvecklade våra kund- och konsumenterbjudanden och lanserade 23 innovationer under året. Innovationer lanserades inom mjukpapper för konsumenter, bland annat under varumärkena Lotus, Plenty, Regio, Tempo och Zewa, inom mensskydd, bland annat under varumärkena Bodyform, Libresse och Nosotras, inom barnblöjor under varumärkena Drypers och Libero samt inom mjukpapper för storförbrukare och inkontinensprodukter under de två världsledande varumärkena Tork och TENA. Vi fortsatte att effektivisera värdekedjan och åtgärda underpresterande marknadspositioner. Under året tog vi beslut om omstruktureringssåtgärder inom mjukpappersproduktionen i Frankrike och Spanien. Omstruktureringarna ligger i linje med strategin att effektivisera produktionen för att driva kostnads- och kapitaleffektivitet och öka värdeskapandet inom Mjukpapper. Vi beslutade att avveckla vår barnblöjverksamhet i Mexiko och vår hygienverksamhet i Indien. Efter fyra år på den indiska marknaden är vår bedömning att lönsamhet inte kan uppnås inom rimlig tid. Vi prioriterar tillväxt på utvalda tillväxtmarknader som Kina, Sydostasien, Latinamerika, Östeuropa och Ryssland, där vi redan har starka marknadspositioner. Under året integrerades vår hygienverksamhet i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea med Vinda, där vi är majoritetsägare.

Koncernens nettoomsättning för det fjärde kvartalet 2016 ökade med 6 procent jämfört med samma period föregående år. Den organiska försäljningen ökade med 2 procent. På tillväxtmarknaderna, som svarade för 33 procent av nettoomsättningen, ökade den organiska försäljningen med 7 procent och på mogna marknader var den i nivå med samma period föregående år. För Personliga hygienprodukter minskade den organiska försäljningen med 1 procent. Tillväxten påverkades negativt av barnblöjverksamheten där den organiska försäljningen minskade med 4 procent främst relaterat till lägre försäljning i Ryssland, Mexiko, Mellanöstern och Afrika bland annat till följd av ökad konkurrens och beslutet att avveckla barnblöjverksamheten i Mexiko. Inom inkontinensprodukter, var den organiska försäljningen i nivå med samma period föregående år. I Europa uppvisade detaljhandeln en fortsatt hög tillväxt medan en lägre försäljning till vårdsektorn påverkade tillväxten negativt. För Mjukpapper ökade den organiska försäljningen med 4 procent. Tillväxten påverkades positivt av tillväxtmarknaderna där den organiska försäljningen ökade med 11 procent. För Skogsindustriprodukter ökade den organiska försäljningen med 4 procent främst till följd av högre volymer för sågade trävaror och massa.

Koncernens justerade rörelseresultat för det fjärde kvartalet 2016, exklusive omräkningsvalutaeffekter, förvärv och avyttringar, ökade med 5 procent jämfört med samma period föregående år. Ökningen var främst relaterad till bättre pris/mix, högre volymer, kostnadsbesparingar och lägre råvarukostnader. Investeringar i ökade marknadsaktiviteter genomfördes. Det brittiska pundet och den mexikanska peson har försvagats mot ett flertal handelsvalutor, vilket påverkade resultatet negativt. Koncernens justerade rörelsemarginal var i nivå med föregående år och uppgick till 11,9 procent. Det operativa kassaflödet ökade med 6 procent. Justerad avkastning på sysselsatt kapital minskade med 0,3 procentenheter och uppgick till 12,8 procent.

\* Beräknad per 31 december 2016



Exklusive jämförelsestörande poster

**JUSTERAD RESULTATUTVECKLING FÖR KONCERNEN**

MSEK	1612	1512	%	2016:4	2015:4	%
Nettoomsättning	117 314	115 316	2	30 897	29 040	6
Justerad kostnad för sålda varor <sup>1</sup>	-85 721	-85 476		-22 525	-21 372	
Justerat bruttoresultat <sup>1</sup>	31 593	29 840	6	8 372	7 668	9
Justerade försäljnings- och administrationskostnader <sup>1</sup>	-17 604	-16 826		-4 687	-4 214	
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	13 989	13 014	7	3 685	3 454	7
Finansiella poster	-919	-955		-289	-259	
Justerat resultat före skatt <sup>1</sup>	13 070	12 059	8	3 396	3 195	6
Justerade skatter <sup>1,2</sup>	-4 775	-3 306		-1 193	-1 046	
Justerat resultat för perioden <sup>1</sup>	8 295	8 753	-5	2 203	2 149	3
Resultat per aktie, SEK - moderbolagets aktieägare						
- efter utspädningseffekter	7,93	9,97		1,99	4,03	
Justerade Marginaler (%)						
Bruttomarginal <sup>1</sup>	26,9	25,9		27,1	26,4	
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	11,9	11,3		11,9	11,9	
Finansnettomarginal	-0,8	-0,8		-0,9	-0,9	
Vinstmarginal <sup>1</sup>	11,1	10,5		11,0	11,0	
Skatter <sup>1,2</sup>	-4,1	-2,9		-3,9	-3,6	
Nettomarginal <sup>1</sup>	7,0	7,6		7,1	7,4	

<sup>1</sup> Exklusive jämförelsestörande poster, för belopp se sidan 14.

<sup>2</sup> Inklusive reservering om cirka 1 300 MSEK för helåret 2016 samt cirka 300 MSEK för helåret och fjärde kvartalet 2015 relaterade till pågående skattemål.

**JUSTERAT RÖRELSERESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE**

MSEK	1612	1512	%	2016:4	2015:4	%
Personliga hygienprodukter	4 255	3 990	7	1 143	1 086	5
Mjukpapper	8 155	7 217	13	2 215	1 943	14
Skogsindustriprodukter	2 211	2 605	-15	552	612	-10
Övrigt	-632	-798		-225	-187	
Totalt <sup>1</sup>	13 989	13 014	7	3 685	3 454	7

<sup>1</sup> Exklusive jämförelsestörande poster, för belopp se sidan 14.

**OPERATIVT KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSOMRÅDE**

MSEK	1612	1512	%	2016:4	2015:4	%
Personliga hygienprodukter	4 723	3 792	25	1 143	1 061	8
Mjukpapper	9 334	7 667	22	2 586	2 102	23
Skogsindustriprodukter	1 884	2 501	-25	645	689	-6
Övrigt	-993	-1 039		-432	-121	
Totalt	14 948	12 921	16	3 942	3 731	6

## KONCERNEN

### MARKNAD/OMVÄRLD

#### Januari–december 2016 jämfört med motsvarande period föregående år

Den globala marknaden för hygienprodukter var delvis utmanande under 2016.

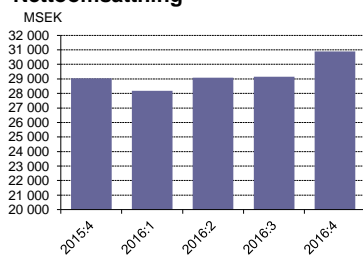
Det brittiska pundet och den mexikanska peson har försvagats betydligt mot ett flertal handelsvalutor, vilket bland annat lett till ökade kostnader för import av råvaror och färdiga produkter.

De europeiska och nordamerikanska marknaderna för inkontinensprodukter inom vårdsektorn uppvisade högre efterfrågan men fortsatt prispress till följd av intensiv konkurrens. De europeiska och nordamerikanska detaljhandelsmarknaderna för inkontinensprodukter uppvisade hög tillväxt. Tillväxtmarknaderna uppvisade en högre efterfrågan på inkontinensprodukter. Den globala marknaden för inkontinensprodukter präglades av fortsatt hög konkurrens. I Europa var efterfrågan stabil på barnblöjor och mensskydd. På tillväxtmarknaderna ökade efterfrågan på barnblöjor och mensskydd. Den globala marknaden för barnblöjor och flera marknader för mensskydd präglades av ökad konkurrens och kampanjaktivitet.

Den europeiska marknaden för mjukpapper för konsumenter uppvisade låg tillväxt och ökad konkurrens. De europeiska och nordamerikanska marknaderna för mjukpapper för storförbrukare uppvisade låg tillväxt. Tillväxten var något högre i Europa jämfört med Nordamerika. Den kinesiska mjukpappersmarknaden uppvisade högre efterfrågan.

Under 2016 ökade den europeiska efterfrågan på kraftliner och sågade trävaror. Den europeiska efterfrågan på tryckpapper fortsatte att minska under året.

#### Nettoomsättning

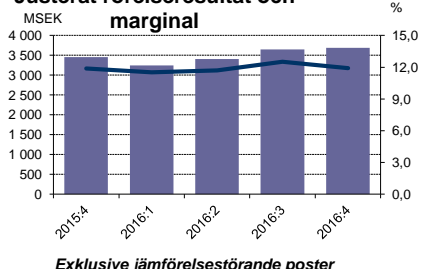


### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

#### Januari–december 2016 jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättningen ökade med 2 procent jämfört med samma period föregående år och uppgick till 117 314 (115 316) MSEK. Den organiska försäljningen, vilken exkluderar valutaeffekter, förvärv och avyttringar, ökade med 2 procent varav volym var 1 procent och pris/mix var 1 procent. Den organiska försäljningen på mogna marknader var i nivå med föregående år och ökade på tillväxtmarknader med 7 procent. Tillväxtmarknader svarade för 32 procent av nettoomsättningen. Valutaeffekter minskade nettoomsättningen med 3 procent. Förvärvet av Wausau Paper Corp. ökade nettoomsättningen med 3 procent.

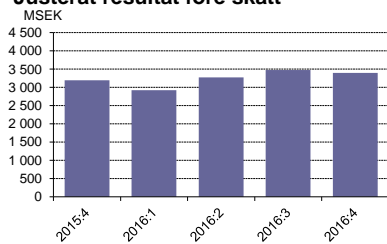
#### Justerat rörelseresultat och marginal



Exklusive jämförelsestörande poster

Justerat rörelseresultat ökade med 7 procent (8 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter, förvärv och avyttringar) och uppgick till 13 989 (13 014) MSEK. Högre volymer, bättre pris/mix, kostnadsbesparingar, lägre råvaru- och energikostnader samt förvärv ökade resultatet. Inom Personliga hygienprodukter och Mjukpapper var försäljningskostnaderna högre och investeringar i ökade marknadsaktiviteter genomfördes. Det brittiska pundet och den mexikanska peson har försvagats mot ett flertal handelsvalutor, vilket påverkade resultatet negativt. Personliga hygienprodukters justerade rörelseresultat, ökade med 7 procent (10 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter och avyttringar). Mjukpappers justerade rörelseresultat, ökade med 13 procent (12 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter och förvärv). Inom Skogsindustriprodukter minskade det justerade rörelseresultatet med 15 procent.

Jämförelsestörande poster uppgick till -2 710 (-2 067) MSEK och inkluderar kostnader om cirka -1 090 MSEK främst hänförliga till pågående konkurrens mål i Chile, Colombia, Polen, Spanien och Ungern. Dessutom ingår omstruktureringskostnader om cirka -805 MSEK främst relaterade till nedläggning av mjukpappersanläggningarna i Sant Joan de Mediona, Spanien och i Saint-Cyr-en-Val, Frankrike samt omstruktureringsåtgärder vid produktionsanläggningarna Hondouville och Saint-Etienne-du-Rouvray i Frankrike. I jämförelsestörande poster ingår också kostnader om cirka -175 MSEK för avvecklingen av barnblöjverksamheten i Mexiko samt kostnader om -375 MSEK för avveckling av hygienverksamheten i Indien. Integreringskostnader relaterade till Wausau Paper Corp. förvärvet samt varulagervärdering hänförlig till förvärvsbalansen ingår med cirka -215 MSEK. Dessutom ingår transaktionskostnader för BSN medical med -145

**Justerat resultat före skatt**

Exklusive jämförelsestörande poster

**Förändring av nettoomsättning (%)**

	1612 vs. 1512	2016:4 vs. 2015:4
<b>Totalt</b>	<b>2</b>	<b>6</b>
Pris/mix	1	0
Volym	1	2
Valuta	-3	1
Förvärv	3	3
Avyttringar	0	0

**Förändring av justerat rörelseresultat (%)**

	1612 vs.1512	2016:4 vs. 2015:4
<b>Totalt</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
Pris/mix	4	4
Volym	7	4
Råmaterial	3	5
Energi	2	-1
Valuta	-3	0
Övrigt	-6	-5

MSEK och övriga kostnader om cirka -90 MSEK. En reavinst om cirka 200 MSEK hänförlig till avyttringen av ägarandelen i IL Recycling ingår.

Finansiella poster minskade till -919 (-955) MSEK. Lägre räntor och positiva valutaomvärderingseffekter påverkade finansiella poster positivt.

Justerat resultat före skatt ökade med 8 procent (9 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter, förvärv och avyttringar) och uppgick till 13 070 (12 059) MSEK. Skattekostnaden, exklusive effekter av jämförelsestörande poster, uppgick till 4 775 (3 306) MSEK inklusive en reservering om cirka 1 300 (300) MSEK relaterad till pågående skattemål.

Justerat resultat för perioden, minskade med 5 procent (4 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter, förvärv och avyttringar) och uppgick till 8 295 (8 753) MSEK. Periodens resultat minskade med 19 procent (18 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter, förvärv och avyttringar) och uppgick till 6 012 (7 452) MSEK. Resultat per aktie, inklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 7,93 (9,97) SEK.

Justerad avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 12,5 (12,0) procent.

Värdet på biologiska tillgångar uppgick vid årets början till cirka 30,1 miljarder SEK och vid årets slut till cirka 30,8 miljarder SEK. Vid 2016 års värdering har antagandena för framtida pris- och kostnadsnivå samt diskonteringsräntan (WACC) justerats. Diskonteringsräntan har sänkts från 6,25 procent till 5,25 procent för att anpassa den till det lägre ränteläget i Sverige. Den sänkta diskonteringsräntan har medfört en värdeökning på cirka 7,1 miljarder SEK. Antagandet för priser och kostnader har ändrats från 10 till 5 års historiskt utfall. Vid 2016 års värdering har ett genomsnittligt virkespris om 432 (467) SEK/m<sup>3</sup>fub använts. Förändringarna i antagandena har medfört en värdeminskning om cirka 6,7 miljarder SEK. Övrig förändring uppgår till cirka 0,3 miljarder SEK. Se sidan 26 för ytterligare information.

**Fjärde kvartalet 2016 jämfört med fjärde kvartalet 2015**

Nettoomsättningen ökade med 6 procent och uppgick till 30 897 (29 040) MSEK. Den organiska försäljningen, vilken exkluderar valutaeffekter, förvärv och avyttringar, ökade med 2 procent varav volym var 2 procent och pris/mix var 0 procent. Den organiska försäljningen på mogna marknader var i nivå med samma period föregående år och ökade på tillväxtmarknader med 7 procent. Tillväxtmarknader svarade för 33 procent av nettoomsättningen. Valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 1 procent och förvärvet av Wausau Paper Corp. ökade nettoomsättningen med 3 procent.

Justerat rörelseresultat, ökade med 7 procent (5 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter, förvärv och avyttringar) och uppgick till 3 685 (3 454) MSEK. Högre volymer, bättre pris/mix, kostnadsbesparingar, lägre råvarukostnader samt förvärv ökade resultatet. Investeringar i ökade marknadsaktiviteter genomfördes. Det brittiska pundet och den mexikanska peson har försvagats mot ett flertal handelsvalutor, vilket påverkade resultatet negativt.

Justerat resultat före skatt ökade med 6 procent (5 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter, förvärv och avyttringar) och uppgick till 3 396 (3 195) MSEK. Skattekostnaden, exklusive effekter av jämförelsestörande poster, uppgick till 1 193 (1 046) MSEK.

Justerat resultat för perioden, ökade med 3 procent (2 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter, förvärv och avyttringar) och uppgick till 2 203 (2 149) MSEK. Periodens resultat minskade med 46 procent (47 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter, förvärv och avyttringar) och uppgick till 1 583 (2 907) MSEK. Resultat per aktie, inklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 1,99 (4,03) SEK.

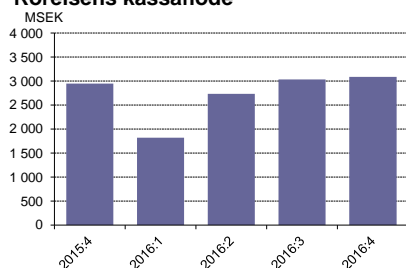
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, uppgick till 12,8 (13,1) procent.

## KASSAFLÖDE OCH FINANSIERING

### Januari–december 2016 jämfört med motsvarande period föregående år

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 19 343 (18 312) MSEK. Kassaflödeseffekten från rörelsekapitalförändringar uppgick till 1 970 (-399) MSEK. Rörelsekapitalet som andel av nettoomsättningen minskade. Löpande investeringar uppgick till -5 181 (-4 162) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 14 948 (12 921) MSEK.

Rörelsens kassaflöde



Finansiella poster minskade till -919 (-955) MSEK. Lägre räntor och positiva valutaomvärderingseffekter påverkade finansiella poster positivt. Skattebetalningarna uppgick till 3 799 (2 208) MSEK. Rörelsens kassaflöde för perioden uppgick till 10 382 (9 890) MSEK. Förbättringen är framförallt hänförlig till en lägre rörelsekapitalbindning och ett högre rörelseöverskott.

Strategiska investeringar uppgick till -4 264 (-3 125) MSEK. Ökningen är främst relaterad till investeringen i ökad kapacitet vid Östrands massafabrik i Sverige och investeringen i en ny produktionsanläggning för inkontinensprodukter i Brasilien. Under året har cirka 2,0 miljarder SEK investerats i Östrand och sedan starten av projektet har 2,6 miljarder SEK investerats av den totala beräknade investeringen på cirka 7,8 miljarder SEK. Nettot av förvärv och avyttringar uppgick till -6 109 (236) MSEK. Ökningen är främst relaterad till förvärvet av Wausau Paper Corp. Utdelning till aktieägarna påverkade kassaflödet med -4 228 (-3 903) MSEK. Nettokassaflödet uppgick till -3 784 (3 098) MSEK.

Nettolåneskulden har under året ökat med 5 883 MSEK och uppgick till 35 361 MSEK. Exklusive pensionsskulden uppgick nettolåneskulden till 30 944 MSEK. Nettokassaflödet ökade nettolåneskulden med 3 784 MSEK. Marknadsvärdering av pensionstillgångar samt uppdateringar av de antaganden och bedömningar som påverkar värderingen av pensionsskulden, netto tillsammans med marknadsvärderingar av finansiella instrument ökade nettolåneskulden med 1 526 MSEK. Marknadsvärderingseffekten är till största del hänförlig till antaganden om lägre diskonteringsräntor som ökar pensionsskulden. Valutakursförändringar ökade nettolåneskulden med 573 MSEK.

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

## EGET KAPITAL

### Januari–december 2016

Koncernens eget kapital ökade under perioden med 3 828 MSEK och uppgick till 79 519 MSEK. Periodens resultat ökade eget kapital med 6 012 MSEK. Eget kapital minskade på grund av utdelning till aktieägare med 4 228 MSEK. Eget kapital minskade, till följd av marknadsvärdering av pensionstillgångar samt uppdateringar av de antaganden och bedömningar som påverkar värderingen av pensionsskulden, netto med 1 114 MSEK efter skatt. Värdering av finansiella instrument till marknadsvärde ökade det egna kapitalet med 564 MSEK efter skatt. Valutakursförändringar, inklusive effekterna från säkringar av nettoinvesteringar i utlandet, efter skatt, ökade eget kapital med 2 312 MSEK. Eget kapital ökade till följd av en riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande i Vinda med 431 MSEK och minskade på grund av förvärv av innehav utan bestämmande inflytande med 156 MSEK. Övrigt ökade eget kapital med 7 MSEK.

## SKATT

### Januari–december 2016

En skattekostnad redovisas, exklusive jämförelsestörande poster, om 4 775 MSEK. Denna redovisade skattekostnad motsvarar en skattesats om 36,5 procent för perioden. Skattesatsen, exklusive jämförelsestörande poster och en skattereservering om cirka 1,3 miljarder SEK relaterad till bland annat pågående skattemål i Sverige och Österrike och uppgick till 26 procent.

Skattekostnaden, inklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 4 348 MSEK, motsvarande en skattesats om 42 procent för perioden. Skattesatsen, inklusive jämförelsestörande poster och exklusive en skattereservering om cirka 1,3 miljarder SEK relaterad till bland annat pågående skattemål i Sverige och Österrike och uppgick till 29 procent.

## UTDELNING

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

## HÄNDELSER UNDER KVARTALET

### SCA förvärvar BSN medical, ett ledande medicintekniskt företag

Den 19 december 2016 meddelade SCA att bolaget ingått ett avtal att förvärva BSN medical, ett ledande medicintekniskt företag, från riskkapitalbolaget EQT. BSN medical utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer produkter inom sårvård, kompressionsbehandling och ortopedi. Köpeskillingen för aktierna uppgår till 1 400 MEUR och övertagande av nettoskuld till cirka 1 340<sup>1)</sup> MEUR. Transaktionen är villkorad av sedvanliga godkännanden från konkurrensmyndigheter. Transaktionen förväntas slutföras under andra kvartalet 2017.

BSN medical är ett innovativt medicintekniskt företag med välkända varumärken som Leukoplast, Cutimed, JOBST, Delta Cast, Delta Lite och Actimove, väletablerade marknadsledare på sina huvudmarknader. BSN medical har en stark go-to-market samt produktions- och leverantörsflöden med försäljning i över 140 länder och produktion i elva länder. BSN medical har cirka 6 000 medarbetare.

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

BSN medicals redovisade nettoomsättning för 2015 uppgick till 861 MEUR (8 050 MSEK), justerad EBITDA<sup>2)</sup> på 201 MEUR (1 879 MSEK), justerat rörelseresultat<sup>3)</sup> på 137 MEUR (1 281 MSEK), en justerad rörelsemarginal<sup>3)</sup> på 15,9 procent och en justerad avkastning på sysselsatt kapital<sup>3)</sup> som uppgick till 7,7 procent. Redovisad nettoomsättning för BSN medical de första nio månaderna 2016 uppgick till 627 MEUR (5 872 MSEK), justerad EBITDA<sup>2)</sup> på 151 MEUR (1 414 MSEK), justerat rörelseresultat<sup>3)</sup> på 103 MEUR (965 MSEK) och en justerad rörelsemarginal<sup>3)</sup> på 16,4 procent. Förvärvet förväntas bidra positivt till SCAs vinst per aktie från år ett. BSN medical har en affärsmodell med hög cash conversion och låg kapitalbindning.

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

<sup>1)</sup> Beräknad per 31 december 2016

<sup>2)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster

<sup>3)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster och inklusive BSN medicals avskrivningar hänförliga till förvärvsbalans

### SCA avvecklar barnblöjverksamheten i Mexiko

Den 3 oktober 2016 meddelade SCA att bolaget som en del av arbetet med att åtgärda svaga marknadspositioner med otillräcklig lönsamhet beslutat att avveckla barnblöjverksamheten i Mexiko. Barnblöjverksamheten i Mexiko hade en nettoomsättning på cirka 340 MSEK under 2015.

**SCA avvecklar hygienverksamheten i Indien**

Den 22 december 2016 meddelade SCA att bolaget beslutat att avveckla hygienverksamheten i Indien. Efter fyra år på den indiska marknaden är SCAs bedömning att lönsamhet inte uppnås inom rimlig tid. SCA prioriterar tillväxt på utvalda tillväxtmarknader som Kina, Sydostasien, Latinamerika, Östeuropa och Ryssland, där bolaget redan har starka marknadspositioner. Hygienverksamheten i Indien hade en nettoomsättning på cirka 110 MSEK under 2015, varav majoriteten var relaterad till barnblöjor. Avvecklingen kommer att ske under första kvartalet 2017.

**Kapitalstruktur och utdelningspolicy för SCAs hygienverksamhet**

Den 27 oktober 2016 meddelade SCA att kapitalstrukturmålet för SCAs hygienverksamhet är att ha en effektiv kapitalstruktur samtidigt som långsiktig tillgång till lånefinansiering skall säkerställas. Kassaflöde i förhållande till nettolåneskuld beaktas med målsättning att upprätthålla en solid investment grade rating. Utdelningspolicy: SCAs hygienverksamhet strävar efter att ge långsiktig stabil och stigande utdelning till sina aktieägare. När rörelsens kassaflöde, långsiktigt överstiger vad bolaget kan investera i lönsam expansion och under förutsättning att målet för kapitalstruktur är uppfyllt, distribueras överskottet till aktieägarna. SCAs nettolåneskuld, inklusive pensionsskuld, som per den 30 september 2016 uppgick till 40 281 MSEK har fördelats pro forma med 35 281 MSEK till hygienverksamheten och med 5 000 MSEK till skogsindustriverksamheten.

**Beslut vid möte med innehavare av obligationer utgivna av SCA**

Den 27 oktober 2016 kallade SCA innehavare av obligationer utgivna under bolagets EMTN-program till ett möte och offentliggjorde ett erbjudande att byta motpart från SCA till SCA Hygiene AB samt en begäran om att medge undantag från tillämpningen av vissa avtalsvillkor med anledning av en eventuell utdelning av SCA Hygiene AB till SCAs aktieägare. Mötet hölls den 25 november 2016, varvid erbjudandet och begäran antogs.

**SCA utnämnt till världsledande i kampen mot klimatförändringar**

Den 25 oktober 2016 meddelade SCA att bolaget kvalificerade till CDPs 2016 Climate change A-lista för Climate change leadership. SCA utnämndes även till global ledare i Supplier Climate A-lista för sina strategier och åtgärder för att motverka klimatförändringar. CDP är en internationell icke vinstdrivande organisation som arbetar för hållbarhet. SCA kvalificerade även till CDPs 2016 Forest A-lista samt erhöll A ledarskapsnivå i CDP 2016 Global Water Report.

**HÄNDELSER EFTER KVARTALET UTGÅNG****SCA stärker mjukpappersverksamheten i Storbritannien**

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

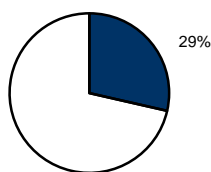
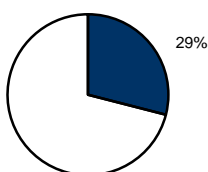
Efter investeringen vid mjukpappersanläggningen i Skelmersdale om cirka 160 MSEK, kommer produktionskapaciteten av TAD-moderrullar att uppgå till 28 000 ton. Kostnaden för stängningen av den äldre mjukpappersmaskinen i Stubbins, med en årlig produktionskapacitet på 20 000 ton, förväntas uppgå till cirka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

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

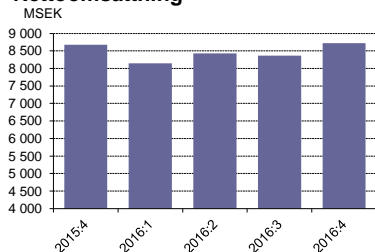


## **EVENTUELL UPPDELNING AV SCA KONCERNEN I TVÅ NOTERADE BOLAG; HYGIEN OCH SKOGSINDUSTRI**

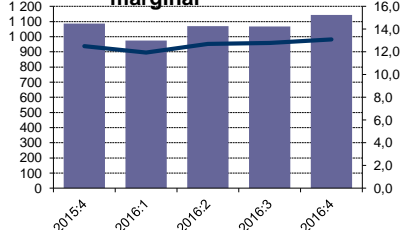
Som meddelades den 24 augusti 2016 har SCA initierat ett arbete för att kunna föreslå årsstämman 2017 att besluta om att dela SCA koncernen i två noterade bolag; hygien och skogsindustri. Arbetet fortlöper enligt plan. De totala kostnaderna för en eventuell uppdelning av SCA koncernen uppskattas uppgå till cirka 1 070 MSEK varav projekt- och noteringskostnader utgör cirka 320 MSEK, utländsk skatt av engångskaraktär på anläggningstillgångar utanför Sverige utgör cirka 450 MSEK och varumärkesrelaterade kostnader utgör cirka 300 MSEK. Av de totala kostnaderna uppskattas cirka 120 MSEK påverka finansiella poster, cirka 155 MSEK påverka eget kapital och cirka 795 MSEK påverka jämförelsestörande poster. Av de totala kostnaderna har 80 MSEK påverkat det fjärde kvartalet 2016 varav 68 MSEK påverkat finansiella poster och 12 MSEK påverkat jämförelsestörande poster.

Andel av koncernen, nettoomsättning  
1612Andel av koncernen, rörelseresultat  
1612

Nettoomsättning



Justerat rörelseresultat och marginal



Förändring av nettoomsättning (%)

	1612 vs. 1512	2016:4 vs. 2015:4
<b>Totalt</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>
Pris/mix	1	1
Volym	2	-2
Valuta	-4	1
Förvärv	0	0
Avyttringar	-1	0

Förändring av justerat  
rörelseresultat (%)

	1612 vs. 1512	2016:4 vs. 2015:4
<b>Totalt</b>	<b>7</b>	<b>5</b>
Pris/mix	8	11
Volym	8	-6
Råmaterial	-1	0
Energi	0	0
Valuta	-4	-2
Övrigt	-4	2

## PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER

MSEK	1612	1512	%	2016:4	2015:4	%
Nettoomsättning	33 651	34 344	-2	8 711	8 681	0
Justerat rörelseöverskott	5 305	5 012	6	1 428	1 313	9
Justerat rörelseresultat*	4 255	3 990	7	1 143	1 086	5
Justerad rörelsemarginal, %*	12,6	11,6		13,1	12,5	
Justerad ROCE, %*	31,8	29,2		34,7	33,1	
Operativt kassaflöde	4 723	3 792		1 143	1 061	

\*) Exklusive omstrukturingskostnader, vilka redovisas som jämförelsestörande poster utanför affärsområdet.

### Januari–december 2016 jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättningen minskade med 2 procent och uppgick till 33 651 (34 344) MSEK. Den organiska försäljningen, vilken exkluderar valutaeffekter, förvärv och avyttringar, ökade med 3 procent varav volym var 2 procent och pris/mix var 1 procent. Avyttringen av barnblöjverksamheten i Sydafrika minskade nettoomsättningen med 1 procent. Den organiska försäljningen på mogna marknader ökade med 2 procent och på tillväxtmarknader med 3 procent. Tillväxtmarknader svarade för 41 procent av nettoomsättningen. Valutaeffekter minskade nettoomsättningen med 4 procent.

Inom inkontinensprodukter, under det globalt ledande varumärket TENA, ökade den organiska försäljningen med 2 procent. Tillväxten är hänförlig till tillväxtmarknaderna och Västeuropa. Inom barnblöjor minskade den organiska försäljningen med 1 procent. Västeuropa uppvisade hög tillväxt medan försäljningen på tillväxtmarknaderna minskade. Inom mensskydd ökade den organiska försäljningen med 10 procent och är hänförlig till tillväxtmarknaderna och Västeuropa.

Justerat rörelseresultat ökade med 7 procent (10 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter och avyttringar) och uppgick till 4 255 (3 990) MSEK. Resultatet påverkades positivt av högre volymer, bättre pris/mix och kostnadsbesparingar. Högre råvarukostnader påverkade resultatet negativt. Försäljningskostnaderna var högre och investeringar i ökade marknadsaktiviteter genomfördes. Det brittiska pundet och den mexikanska peson har försvagats mot ett flertal handelsvalutor, vilket påverkade resultatet negativt.

Justerad avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 31,8 (29,2) procent. Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 5 314 (5 018) MSEK. Det operativa kassaflödet ökade till 4 723 (3 792) MSEK.

### Fjärde kvartalet 2016 jämfört med fjärde kvartalet 2015

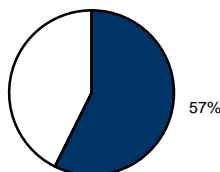
Nettoomsättningen var i nivå med samma period föregående år och uppgick till 8 711 (8 681) MSEK. Den organiska försäljningen minskade med 1 procent varav pris/mix var 1 procent och volym var -2 procent. Den organiska försäljningen på mogna marknader var i nivå med samma period föregående år och minskade på tillväxtmarknader med 1 procent. Tillväxtmarknader svarade för 41 procent av nettoomsättningen. Valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 1 procent.

Inom inkontinensprodukter, under det globalt ledande varumärket TENA, var den organiska försäljningen i nivå med samma period föregående år. I Europa uppvisade detaljhandeln en fortsatt hög tillväxt medan en lägre försäljning till vårdsektorn påverkade tillväxten negativt. Inom barnblöjor minskade den organiska försäljningen med 4 procent främst relaterat till lägre försäljning i Ryssland, Mexiko, Mellanöstern och Afrika bland annat till följd av ökad konkurrens och beslutet att avveckla barnblöjverksamheten i Mexiko. Inom mensskydd ökade den organiska försäljningen med 5 procent och är främst hänförlig till Latinamerika där marknadsandelarna har ökat.

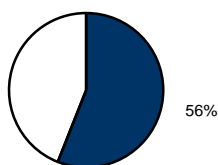
Justerat rörelseresultat ökade med 5 procent (7 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter och avyttringar) och uppgick till 1 143 (1 086) MSEK. Bättre pris/mix och kostnadsbesparingar påverkade resultatet positivt. Lägre volymer påverkade resultatet negativt. Investeringar i ökade marknadsaktiviteter genomfördes. Det brittiska pundet och den mexikanska peson har försvagats mot ett flertal handelsvalutor, vilket påverkade resultatet negativt.

Justerad avkastning på sysselsatt kapital, uppgick till 34,7 (33,1) procent.

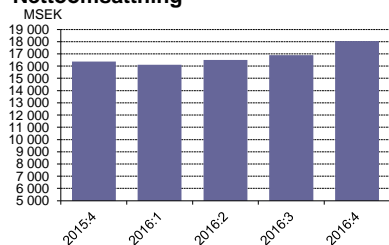
### Andel av koncernen, nettoomsättning 1612



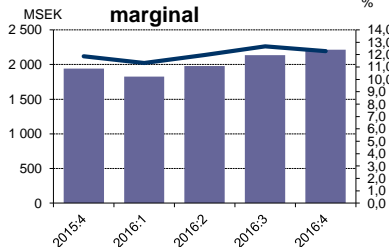
### Andel av koncernen, rörelseresultat 1612



### Nettoomsättning



### Justerat rörelseresultat och marginal



### Förändring av nettoomsättning (%)

	1612 vs. 1512	2016:4 vs. 2015:4
<b>Totalt</b>	<b>5</b>	<b>10</b>
Pris/mix	1	0
Volym	2	4
Valuta	-3	1
Förvärv	5	5
Avyttringar	0	0

### Förändring av justerat rörelseresultat (%)

	1612 vs. 1512	2016:4 vs. 2015:4
<b>Totalt</b>	<b>13</b>	<b>14</b>
Pris/mix	8	1
Volym	8	9
Råmaterial	6	10
Energi	5	1
Valuta	-3	1
Övrigt	-11	-8

## MJUKPAPPER

MSEK	1612	1512	%	2016:4	2015:4	%
Nettoomsättning	67 561	64 184	5	18 044	16 366	10
Justerat rörelseöverskott	11 920	10 679	12	3 196	2 807	14
Justerat rörelseresultat*	8 155	7 217	13	2 215	1 943	14
Justerad rörelsemarginal, %*	12,1	11,2		12,3	11,9	
Justerad ROCE, %*	13,5	12,9		14,4	14,1	
Operativt kassaflöde	9 334	7 667		2 586	2 102	

\*) Exklusive omstruktureringkostnader, vilka redovisas som jämförelsestörande poster utanför affärsområdet.

### Januari–december 2016 jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättningen ökade med 5 procent och uppgick till 67 561 (64 184) MSEK. Den organiska försäljningen, vilken exkluderar valutaeffekter, förvärv och avyttringar, ökade med 3 procent varav pris/mix var 1 procent och volym var 2 procent. Förvärvet av Wausau Paper Corp. ökade nettoomsättningen med 5 procent. Den organiska försäljningen på mogna marknader minskade med 1 procent och på tillväxtmarknader ökade den med 10 procent. Tillväxtmarknader svarade för 32 procent av nettoomsättningen. Valutaeffekter minskade nettoomsättningen med 3 procent.

Inom mjukpapper för konsumenter ökade den organiska försäljningen med 3 procent. Tillväxten är relaterad till hög tillväxt på tillväxtmarknaderna framförallt Kina, Latinamerika och Ryssland. Inom mjukpapper för storförbrukare ökade den organiska försäljningen med 3 procent. Ökningen var relaterad till Västeuropa och tillväxtmarknaderna.

Justerat rörelseresultat ökade med 13 procent (12 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter och förvärv) och uppgick till 8 155 (7 217) MSEK. Bättre pris/mix, högre volymer, kostnadsbesparingar, lägre råvaru- och energikostnader och förvärv ökade resultatet. Förvärvet av Wausau Paper Corp. ökade rörelseresultatet med 4 procent. Försäljningskostnaderna var högre och investeringar i ökade marknadsaktiviteter genomfördes. Det brittiska pundet och den mexikanska peson har försvagats mot ett flertal handelsvalutor, vilket påverkade resultatet negativt.

Justerad avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 13,5 (12,9) procent. Kassamässigt rörelseöverskott ökade till 11 970 (10 703) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 9 334 (7 667) MSEK.

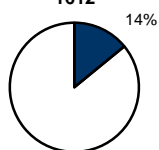
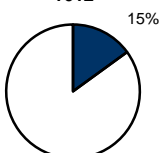
### Fjärde kvartalet 2016 jämfört med fjärde kvartalet 2015

Nettoomsättningen ökade med 10 procent och uppgick till 18 044 (16 366) MSEK. Den organiska försäljningen ökade med 4 procent varav pris/mix var 0 procent och volym var 4 procent. Förvärvet av Wausau Paper Corp. ökade nettoomsättningen med 5 procent. Den organiska försäljningen på mogna marknader var i nivå med samma period föregående år och på tillväxtmarknader ökade den med 11 procent. Tillväxtmarknader svarade för 33 procent av nettoomsättningen. Valutaeffekter ökade nettoomsättningen med 1 procent.

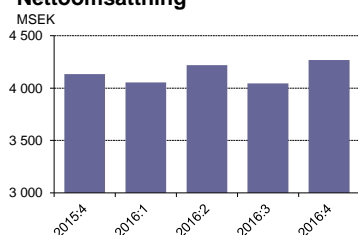
Inom mjukpapper för konsumenter ökade den organiska försäljningen med 4 procent. Tillväxten är främst relaterad till Kina, Latinamerika och Ryssland. En lägre försäljning av moderrullar i Västeuropa påverkade tillväxten negativt. Inom mjukpapper för storförbrukare ökade den organiska försäljningen med 4 procent och var relaterad till Nordamerika, Västeuropa och tillväxtmarknaderna.

Justerat rörelseresultat ökade med 14 procent (10 procent exklusive omräkningsvalutaeffekter och förvärv) och uppgick till 2 215 (1 943) MSEK. Högre volymer, bättre pris/mix, kostnadsbesparingar, lägre råvaru- och energikostnader, samt förvärv påverkade resultatet positivt. Förvärvet av Wausau Paper Corp. ökade rörelseresultatet med 3 procent. Investeringar i ökade marknadsaktiviteter genomfördes. Det brittiska pundet och den mexikanska peson har försvagats mot ett flertal handelsvalutor, vilket påverkade resultatet negativt.

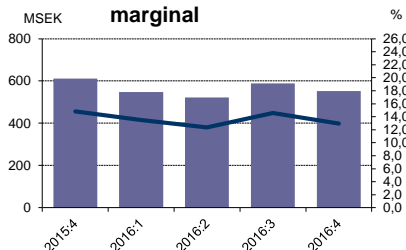
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, uppgick till 14,4 (14,1) procent. Goodwill relaterad till förvärvet av Wausau Paper Corp. påverkade negativt.

Andel av koncernen, nettoomsättning  
1612Andel av koncernen, rörelseresultat  
1612

## Nettoomsättning



## Justerat rörelseresultat och marginal



## Förändring av nettoomsättning (%)

	1612 vs. 1512	2016:4 vs. 2015:4
<b>Totalt</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>
Pris/mix	-3	0
Volym	0	4
Valuta	-1	-1
Förvärv	0	0
Avyttringar	0	0

Förändring av justerat  
rörelseresultat (%)

	1612 vs. 1512	2016:4 vs. 2015:4
<b>Totalt</b>	<b>-15</b>	<b>-10</b>
Pris/mix*	-16	0
Volym	0	4
Råmaterial	0	-2
Energi	-3	-11
Valuta	0	0
Övrigt	4	-1

\* I pris/mix ingår valutaeffekter om cirka 0% (6 MSEK) respektive +11% (70 MSEK)

## SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

MSEK	1612	1512	%	2016:4	2015:4	%
Leveranser						
- Tryckpapper, tusen ton	733	842	-13	193	218	-11
- Sågade trävaror, tusen m <sup>3</sup>	2 480	2 336	6	617	548	13
- Kraftliner, tusen ton	800	827	-3	195	196	-1
- Massa, tusen ton	507	514	-1	131	122	7
Nettoomsättning	16 587	17 279	-4	4 268	4 133	3
Justerat rörelseöverskott	3 331	3 798	-12	844	886	-5
Justerat rörelseresultat*	2 211	2 605	-15	552	612	-10
Justerad rörelsemarginal, %*	13,3	15,1		12,9	14,8	
Justerad ROCE, %*	5,7	6,9		5,5	6,6	
Operativt kassaflöde	1 884	2 501		645	689	

\*) Exklusive omstruktureringkostnader, vilka redovisas som jämförelsestörande poster utanför affärsområdet.

Vid en eventuell uppdelning av SCA koncernen i två noterade bolag; hygien och skogsindustri förväntas ett behov av att inom skogsindustri verksamheten rekrytera till 15-20 tjänster vid huvudkontoret i Sundsvall.

## Januari–december 2016 jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättningen minskade med 4 procent och uppgick till 16 587 (17 279) MSEK. Den organiska försäljningen, vilken exkluderar valutaeffekter, förvärv och avyttringar, minskade med 3 procent varav pris/mix var -3 procent och volym var 0 procent. Stängningen av en tryckpappersmaskin under fjärde kvartalet 2015 minskade nettoomsättningen med 3 procent. Valutaeffekter minskade nettoomsättningen med 1 procent.

Sågade trävaror uppvisade lägre priser (inklusive valutaeffekter) och högre volymer. Massa och kraftliner uppvisade lägre priser (inklusive valutaeffekter) och lägre volymer. Tryckpapper uppvisade högre priser (inklusive valutaeffekter) och lägre volymer.

Justerat rörelseresultat minskade med 15 procent och uppgick till 2 211 (2 605) MSEK. Lägre priser (inklusive valutaeffekter) och högre energikostnader minskade resultatet. Lägre distributions- och råvarukostnader påverkade resultatet positivt.

Justerad avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 5,7 (6,9) procent. Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 2 639 (3 319) MSEK och operativt kassaflöde till 1 884 (2 501) MSEK.

## Fjärde kvartalet 2016 jämfört med fjärde kvartalet 2015

Nettoomsättningen ökade med 3 procent och uppgick till 4 268 (4 133) MSEK. Den organiska försäljningen, vilken exkluderar valutaeffekter, förvärv och avyttringar, ökade med 4 procent varav pris/mix var 0 procent och volym var 4 procent. Stängningen av en tryckpappersmaskin under fjärde kvartalet 2015 minskade nettoomsättningen med 3 procent. Valutaeffekter minskade nettoomsättningen med 1 procent.

Kraftliner uppvisade lägre priser (inklusive valutaeffekter) och lägre volymer. Sågade trävaror uppvisade högre priser och högre volymer. Massa uppvisade lägre priser (inklusive valutaeffekter) och högre volymer. Tryckpapper uppvisade högre priser (inklusive valutaeffekter) och lägre volymer.

Justerat rörelseresultat minskade med 10 procent och uppgick till 552 (612) MSEK. Högre energi- och råvarukostnader minskade resultatet. Högre volymer och lägre distributionskostnader påverkade resultatet positivt.

Justerad avkastning på sysselsatt kapital, uppgick till 5,5 (6,6) procent.

## AKTIEFÖRDELNING

31 december 2016	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	64 594 572	640 515 522	705 110 094
- varav aktier i eget innehav		2 767 605	2 767 605

Vid utgången av perioden uppgick andelen A-aktier till 9,2 procent. Under fjärde kvartalet har på aktieägares begäran totalt 0 aktier av serie A omvandlats till serie B. Det totala antalet röster i bolaget uppgår till 1 286 461 242.

## KOMMANDE RAPPORTER

SCAs årsredovisning för 2016 kommer att finnas tillgänglig hos bolaget och på bolagets hemsida, [www.sca.com](http://www.sca.com), under vecka 11, 2017 och framåt.

Under 2017 publiceras kvartalsrapporter den 27 april, 18 juli och 26 oktober.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma i SCA kommer att hållas den 5 april 2017 klockan 15:00, i Stockholm Waterfront Congress Centre, Stockholm, Sverige.

## INBJUDAN TILL PRESSKONFERENS BOKSLUTSRAPPORT 2016

Media och analytiker är välkomna till en presskonferens där denna bokslutsrapport presenteras av Magnus Groth, vd och koncernchef.

Tid: klockan 10.00, torsdagen den 26 januari

Plats: SCAs huvudkontor, Waterfront Building, Klarabergsviadukten 63, Stockholm

Presentationen kommer att webbsändas på [www.sca.com](http://www.sca.com). För att delta ring: +44 (0)20 7162 0077, +1 646 851 2407 eller +46 (0)8 5052 0110. Uppge "SCA" eller konferens id 961083.

Stockholm, 26 januari 2017  
SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Magnus Groth  
Vd och koncernchef

### För ytterligare information, kontakta:

Fredrik Rystedt, CFO och vice vd, +46 8 788 51 31

Johan Karlsson, chef Investerarrelationer, koncernfunktion Kommunikation, +46 8 788 51 30

Linda Nyberg, chef Mediarelationer och Onlinekommunikation, koncernfunktion Kommunikation, +46 8 788 51 58

Joséphine Edwall-Björklund, chef koncernfunktion Kommunikation, +46 8 788 52 34

### Notera

Denna information är sådan information som SCA är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 26 januari 2017 kl. 08:00 CET. Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

Karl Stoltz, Media Relations Manager, +46 8 788 51 55

## RAPPORT ÖVER RESULTAT

MSEK	2016:4	2015:4	2016:3	1612	1512
Nettoomsättning	30 897	29 040	29 154	117 314	115 316
Kostnad för sålda varor <sup>1</sup>	-22 525	-21 372	-21 071	-85 721	-85 476
Jämförelsestörande poster <sup>1,2</sup>	-48	-61	-353	-529	-323
Bruttoresultat	8 324	7 607	7 730	31 064	29 517
Försäljnings- och administrationskostnader <sup>1</sup>	-4 732	-4 270	-4 473	-17 756	-17 025
Jämförelsestörande poster inklusive impairments <sup>1,2</sup>	-648	758	-357	-2 181	-1 744
Intäkter från andelar i intresseföretag och joint ventures	45	56	42	152	199
Rörelseresultat	2 989	4 151*	2 942	11 279	10 947*
Finansiella poster	-289	-259**	-175	-919	-955**
Resultat före skatt	2 700	3 892	2 767	10 360	9 992
Skatter	-1 117	-985	-452	-4 348	-2 540
Periodens resultat	1 583	2 907	2 315	6 012	7 452
Resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	1 398	2 827	2 174	5 570	7 002
Innehav utan bestämmande inflytande	185	80	141	442	450
Resultat per aktie, SEK - moderbolagets aktieägare total verksamhet					
- före utspädningseffekter	1,99	4,03	3,10	7,93	9,97
- efter utspädningseffekter	1,99	4,03	3,10	7,93	9,97
Resultat per aktie	2016:4	2015:4	2016:3	1612	1512
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 398	2 827	2 174	5 570	7 002
Medelantal aktier före utspädning, miljoner	702,3	702,3	702,3	702,3	702,3
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	702,3	702,3	702,3	702,3	702,3
<sup>1</sup> Varav avskrivningar	-1 637	-1 443	-1 571	-6 258	-5 961
<sup>2</sup> Fördelning jämförelsestörande poster per funktion					
Kostnad för såld vara	-48	-61	-353	-529	-323
Försäljnings- och administrationskostnader	-468	-103	-56	-1 757	-551
Nedskrivningar m.m.	-180	-109	-301	-424	-2 163
Finansiella poster	0	970	0	0	970
Summa jämförelsestörande poster	-696	697	-710	-2 710	-2 067
<sup>*</sup> Inkluderar försäljning av värdepapper, 970 MSEK					
<sup>**</sup> Inkluderar ej försäljning av värdepapper, 970 MSEK					
Bruttomarginal	26,9	26,2	26,5	26,5	25,6
Rörelsemarginal	9,7	11,0	10,1	9,6	8,7
Finansnettomarginal	-0,9	2,4	-0,6	-0,8	0,0
Vinstmarginal	8,8	13,4	9,5	8,8	8,7
Skatter	-3,6	-3,4	-1,6	-3,7	-2,2
Nettomarginal	5,2	10,0	7,9	5,1	6,5
Justerade, exklusive jämförelsestörande poster:	2016:4	2015:4	2016:3	1612	1512
<b>Bruttomarginal</b>	27,1	26,4	27,7	26,9	25,9
Rörelsemarginal	11,9	11,9	12,5	11,9	11,3
Finansnettomarginal	-0,9	-0,9	-0,6	-0,8	-0,8
Vinstmarginal	11,0	11,0	11,9	11,1	10,5
Skatter	-3,9	-3,6	-2,3	-4,1	-2,9
Nettomarginal	7,1	7,4	9,6	7,0	7,6

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT**

MSEK	2016:4	2015:4	2016:3	1612	1512
Periodens resultat	1 583	2 907	2 315	6 012	7 452
<b>Övrigt totalresultat för perioden:</b>					
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>					
Aktuariella vinster och förluster avseende förmånsbestämda pensionsplaner	3 755	332	-1 856	-1 525	2 562
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-851	-7	392	411	-558
	2 904	325	-1 464	-1 114	2 004
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>					
Finansiella tillgångar som kan säljas	-3	-842	2	-1	-652
Kassaflödessäkringar	292	-124	106	750	-157
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	125	-1 582	1 235	2 652	-1 871
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	648	416	-436	-437	-58
Övrigt totalresultat från intressebolag	18	-17	-4	12	-17
Inkomstskatt hänförligt till komponenter i övrigt totalresultat	-220	-67	66	-89	44
	860	-2 216	969	2 887	-2 711
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	3 764	-1 891	-495	1 773	-707
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>5 347</b>	<b>1 016</b>	<b>1 820</b>	<b>7 785</b>	<b>6 745</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	5 096	1 059	1 572	7 108	6 510
Innehav utan bestämmande inflytande	251	-43	248	677	235

**KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL**

MSEK	1612	1512
<b>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		
Ingående balans den 1 januari	70 401	67 622
Summa totalresultat för perioden	7 108	6 510
Utdelning	-4 038	-3 687
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande	240	0
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande, utspädning	-110	0
Emissionskostnader riktad nyemission	-4	0
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-799	-40
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande, utspädning	348	0
Omvärderingseffekt vid förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-4	-4
Utgående balans	73 142	70 401
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>		
Ingående balans den 1 januari	5 290	5 250
Summa totalresultat för perioden	677	235
Utdelning	-190	-216
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande	199	0
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande, utspädning	110	0
Emissionskostnader riktad nyemission	-4	0
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	643	21
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande, utspädning	-348	0
Utgående balans	6 377	5 290
<b>Summa eget kapital, utgående balans</b>	<b>79 519</b>	<b>75 691</b>

**KONCERNENS OPERATIVA KASSAFLÖDESANALYS**

MSEK	1612	1512
Kassamässigt rörelseöverskott	19 343	18 312
Förändring av rörelsekapital	1 970	-399
Löpande nettoinvesteringar	-5 181	-4 162
Strukturkostnader m.m.	-1 184	-830
Operativt kassaflöde	14 948	12 921
Finansiella poster	-919	-955
Skattebetalning	-3 799	-2 208
Övrigt	152	132
Rörelsens kassaflöde	10 382	9 890
Företagsförvärv	-6 598	-93
Strategiska investeringar i anläggningar	-4 264	-3 125
Avyttringar	489	329
Kassaflöde före utdelning	9	7 001
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande	435	0
Utdelning	-4 228	-3 903
Nettokassaflöde	-3 784	3 098
Nettolåneskuld vid periodens början	-29 478	-35 947
Nettokassaflöde	-3 784	3 098
Omvärderingar mot eget kapital	-1 526	1 910
Valutaeffekter m.m.	-573	1 461
Nettolåneskuld vid periodens slut	-35 361	-29 478
Skuldsättningsgrad, ggr	0,44	0,39
Skuldbetalningsförmåga, %	40	47



**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

MSEK	1612	1512
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	10 360	9 992
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1</sup>	7 025	6 604
	17 385	16 596
Betald skatt	-3 799	-2 208
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	13 586	14 388
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring av varulager	1 076	-1 390
Förändring av rörelsefordringar	-236	-1 129
Förändring av rörelseskulder	1 130	2 120
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	15 556	13 989
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Företagsförvärv	-4 420	-74
Avyttringar	489	329
Investering i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-9 368	-7 591
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	186	304
Försäljning av värdepapper	141	2 046
Återbetalning av lån från utomstående	0	177
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	-12 972	-4 809
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande	435	0
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-50	-11
Upptagna lån	16 165	11 100
Amortering av lån	-15 614	-15 039
Utdelning	-4 228	-3 903
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	-3 292	-7 853
<b>Periodens kassaflöde</b>	-708	1 327
Likvida medel vid periodens början	5 042	3 815
Kursdifferens i likvida medel	148	-100
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	4 482	5 042
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, SEK	22,06	19,84
<b>Avstämning mot den operativa kassaflödesanalysen</b>		
<b>Periodens kassaflöde</b>	-708	1 327
Återbetalning av lån från utomstående	-141	-177
Försäljning av värdepapper	0	-2 046
Upptagna lån	-16 165	-11 100
Finansiell skuld vid (tilläggsköpeskilling) förvärv	0	-9
Nettolåneskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter	-2 128	0
Amortering av lån	15 614	15 039
Investering via finansiell lease	-264	0
Upplupna räntor	8	64
<b>Nettokassaflöde enligt operativ kassaflödesanalys</b>	-3 784	3 098
<sup>1</sup> Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	6 806	8 216
Verkligt värdevärdering/nettotillväxt av skogstillgångar	-689	-476
Resultat vid försäljning/byten av tillgångar	19	21
Ej utbetalt avseende effektiviseringsprogram	571	232
Resultat vid avyttringar	-265	-92
Utbetalningar avseende effektiviseringsprogram, redan skuldfört	-262	-302
Reservering för pågående konkurrens mål	813	0
Resultat vid försäljning av värdepapper	0	-970
Övrigt	32	-25
<b>Summa</b>	7 025	6 604

**BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN**

MSEK	Not	31 december 2016	31 december 2015
<b>Tillgångar</b>			
Goodwill		19 257	15 412
Övriga immateriella tillgångar		7 750	7 440
Byggnader, mark, maskiner och inventarier		62 184	54 532
Biologiska tillgångar		30 770	30 119
Innehav i joint venture och intresseföretag		1 123	1 078
Aktier och andelar		46	45
Överskott i fonderade pensionsplaner		1 186	371
Långfristiga finansiella tillgångar	4	722	1 032
Uppskjutna skattefordringar		1 465	1 063
Andra långfristiga tillgångar	4	242	150
Summa anläggningstillgångar		124 745	111 242
<b>Varulager</b>			
Kundfordringar	4	17 811	16 829
Aktuella skattefordringar		741	872
Övriga kortfristiga fordringar		2 898	2 831
Kortfristiga finansiella fordringar	4	568	775
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning		156	120
Likvida medel		4 482	5 042
Summa omsättningstillgångar		41 003	41 130
Summa tillgångar		165 748	152 372
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		2 350	2 350
Övrigt tillskjutet kapital		6 830	6 830
Reserver		400	-2 242
Balanserade vinstmedel		63 562	63 463
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		73 142	70 401
Innehav utan bestämmande inflytande		6 377	5 290
Summa eget kapital		79 519	75 691
<b>Skulder</b>			
Långfristiga finansiella skulder	4	31 360	21 475
Avsättningar för pensioner		5 602	2 771
Uppskjutna skatteskulder		11 718	11 076
Övriga långfristiga avsättningar		1 413	901
Övriga långfristiga skulder	4	181	258
Summa långfristiga skulder		50 274	36 481
<b>Kortfristiga finansiella skulder <sup>1</sup></b>			
Leverantörsskulder	4	15 750	14 351
Aktuella skatteskulder		935	827
Kortfristiga avsättningar		1 447	990
Övriga kortfristiga skulder		12 466	11 580
Summa kortfristiga skulder		35 955	40 200
Summa skulder		86 229	76 681
Summa eget kapital och skulder		165 748	152 372

<sup>1</sup> Kontrakterade kreditlöften uppgår till 19 164 MSEK, varav outnyttjade 19 164 MSEK.

**BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN fortsättning**

MSEK	31 december 2016	31 december 2015
Skuldsättningsgrad, ggr	0,44	0,39
Soliditet	44%	46%
Avkastning på sysselsatt kapital*	10,1%	10,1%
Avkastning på eget kapital	7,9%	9,9%
Exklusive jämförelsestörande poster:		
Avkastning på sysselsatt kapital*	12,5%	12,0%
Avkastning på eget kapital	11,0%	11,6%
*) rullande 12 månaders		
Eget kapital per aktie, SEK	113	107
Sysselsatt kapital	114 880	105 169
- varav rörelsekapital	6 883	8 167
Avsättningar för strukturkostnader ingår i balansräkningen enligt följande:		
- Övriga avsättningar **	1 413	901
- Rörelseskulder	898	548
***) varav avsättningar för skatterisker	516	798
Nettolåneskuld	35 361	29 478
Eget kapital	79 519	75 691

**NETTOOMSÄTTNING (affärsområdesrapportering)**

MSEK	1612	1512	2016:4	2016:3	2016:2	2016:1	2015:4	2015:3
Personliga hygienprodukter	33 651	34 344	8 711	8 362	8 427	8 151	8 681	8 668
Mjukpapper	67 561	64 184	18 044	16 889	16 514	16 114	16 366	16 292
Skogsindustriprodukter	16 587	17 279	4 268	4 045	4 219	4 055	4 133	4 232
Övrigt	26	-9	17	-16	42	-17	2	13
Internleveranser	-511	-482	-143	-126	-116	-126	-142	-106
<b>Summa försäljning</b>	<b>117 314</b>	<b>115 316</b>	<b>30 897</b>	<b>29 154</b>	<b>29 086</b>	<b>28 177</b>	<b>29 040</b>	<b>29 099</b>

**JUSTERAT RÖRELSERESULTAT (affärsområdesrapportering)**

MSEK	1612	1512	2016:4	2016:3	2016:2	2016:1	2015:4	2015:3
Personliga hygienprodukter	4 255	3 990	1 143	1 068	1 070	974	1 086	1 058
Mjukpapper	8 155	7 217	2 215	2 137	1 977	1 826	1 943	1 892
Skogsindustriprodukter	2 211	2 605	552	589	522	548	612	693
Övrigt	-632	-798	-225	-142	-164	-101	-187	-172
<b>Summa justerat rörelseresultat <sup>1</sup></b>	<b>13 989</b>	<b>13 014</b>	<b>3 685</b>	<b>3 652</b>	<b>3 405</b>	<b>3 247</b>	<b>3 454</b>	<b>3 471</b>
Finansiella poster	-919	-955	-289	-175	-130	-325	-259	-233
Resultat före skatt <sup>1</sup>	13 070	12 059	3 396	3 477	3 275	2 922	3 195	3 238
Skatter	-4 775	-3 306	-1 193	-685	-2 161	-736	-1 046	-803
Periodens resultat <sup>2</sup>	8 295	8 753	2 203	2 792	1 114	2 186	2 149	2 435
<sup>1</sup> Exkl. jämförelsestörande poster, före skatt uppgående till:	-2 710	-2 067	-696	-710	-1 113	-191	697	-2 484
<sup>2</sup> Exkl. jämförelsestörande poster, efter skatt uppgående till:	-2 283	-1 301	-620	-477	-1 035	-151	758	-1 867

**JUSTERAD RÖRELSEMARGINAL (affärsområdesrapportering)**

Procent	1612	1512	2016:4	2016:3	2016:2	2016:1	2015:4	2015:3
Personliga hygienprodukter	12,6	11,6	13,1	12,8	12,7	11,9	12,5	12,2
Mjukpapper	12,1	11,2	12,3	12,7	12,0	11,3	11,9	11,6
Skogsindustriprodukter	13,3	15,1	12,9	14,6	12,4	13,5	14,8	16,4

**RAPPORT ÖVER RESULTAT**

MSEK	2016:4	2016:3	2016:2	2016:1	2015:4
Nettoomsättning	30 897	29 154	29 086	28 177	29 040
Justerad kostnad för sålda varor	-22 525	-21 071	-21 297	-20 828	-21 372
Jämförelsestörande poster	-130	-353	-106	-22	-61
Bruttoresultat	8 242	7 730	7 683	7 327	7 607
Försäljnings- och administrationskostnader	-4 732	-4 473	-4 417	-4 134	-4 270
Jämförelsestörande poster	-566	-357	-1 007	-169	758
Intäkter från andelar i intresseföretag och joint ventures	45	42	33	32	56
Rörelseresultat	2 989	2 942	2 292	3 056	4 151
Finansiella poster	-289	-175	-130	-325	-259
Resultat före skatt	2 700	2 767	2 162	2 731	3 892
Skatter	-1 117	-452	-2 083	-696	-985
Periodens resultat	1 583	2 315	79	2 035	2 907

**RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET**

MSEK	1612	1512
Administrationskostnader	-829	-1 109
Övriga rörelseintäkter	539	430
Övriga rörelsekostnader	-202	-200
<b>Rörelseresultat</b>	-492	-879
Finansiella poster	43 394	10 976
<b>Resultat före skatt</b>	42 902	10 097
Bokslutsdispositioner och skatt	-357	-365
<b>Periodens resultat</b>	42 545	9 732

Finansiella poster har påverkats under perioden av en engångsutdelning från SCA Group Holding B.V. till ett värde av 3 504 MEUR (32 432 MSEK). Finansiella anläggningstillgångar har ökat med motsvarande belopp.

**BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET**

MSEK	31 december 2016	31 december 2015
Immateriella anläggningstillgångar	0	0
Materiella anläggningstillgångar	8 271	8 190
Finansiella anläggningstillgångar	79 880	140 198
Summa anläggningstillgångar	88 151	148 388
Omsättningstillgångar	61 147	2 430
<b>Summa tillgångar</b>	149 298	150 818
Bundet eget kapital	10 996	10 996
Fritt eget kapital	87 390	48 883
Summa eget kapital	98 386	59 879
Obeskattade reserver	242	230
Avsättningar	1 330	1 674
Långfristiga skulder	2 271	16 555
Kortfristiga skulder	47 069	72 480
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	149 298	150 818

I SCAs moderbolag har transaktioner genomförts för att förbereda för att dela ut och notera hygienverksamheten under förutsättning att styrelsen beslutar att under 2017 föreslå årsstämman att dela ut och notera hygienverksamheten.

Förändringen av finansiella tillgångar avser främst aktier i dotterbolag där SCA AB gjort ett kapitaltillskott om 75 000 MSEK till SCA Hygiene AB, vilket ökade värdet på aktier i dotterbolag med motsvarande belopp. SCA Hygiene AB förvärvade därefter Group Holding BV till bokförda värden för 95 000 MSEK från SCA AB. Därutöver har en inkråmöverlåtelse av vissa tillgångar och skulder gjorts till SCA Hygiene AB med en preliminär köpeskilling om cirka 12 000 MSEK, i vilken ingår en överföring av SCA Capital till ett värde av 71 000 MSEK samt interna skulder om cirka 58 000 MSEK.

SCAs innehavare av obligationer utgivna under bolagets EMTN-program godkände i oktober att byta motpart från SCA AB till SCA Hygiene AB, vilket har inneburit att långfristiga skulder minskats med 20 000 MSEK och ersatts med en kortfristig intern skuld på motsvarande belopp.

## NOTER

### 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 och, vad gäller moderbolaget, RFR 2.

Från och med 1 januari 2016 tillämpar SCA följande nyheter och tillägg till IFRS:

- IAS 1 Amendments to IAS 1: Disclosure Initiative
- Annual improvements to IFRSs 2012-2014 Cycle
- Amendments to IAS 27: Equity Method in Separate Financial Statements
- Amendments to IAS 16 and IAS 38: Clarification of Acceptable Methods of Depreciation and Amortization
- Amendments to IFRS 11 Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations Improvements to IFRSs 2011-2013 Cycle

Ovanstående standarder bedöms inte ha någon väsentlig effekt på koncernens eller moderbolagets resultat eller finansiella ställning.

I övrigt tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen 2015.

### 2 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

SCAs riskexponering och riskhantering beskrivs på sidorna 76-81 i årsredovisningen för 2015. Inga väsentliga förändringar har skett som påverkat de redovisade riskerna.

Risker i samband med företagsförvärv analyseras i de förhandsgranskningar (due diligence-processer) som SCA genomför inför alla förvärv. I de fall förvärv gjorts som kan påverka bedömningen av SCAs riskexponering beskrivs dessa under rubriken "Övriga händelser" i delårsrapporterna.

#### Processer för riskhantering

SCAs styrelse beslutar om koncernens strategiska inriktning på koncernledningens rekommendationer. Ansvar för den långsiktiga och övergripande hanteringen av risker av strategisk karaktär följer bolagets delegeringsordning, från styrelse till vd och från vd till affärsenhetschef. Det innebär att de flesta operativa risker hanteras av SCAs affärsenheter på lokal nivå men samordnas, där så bedöms nödvändigt. Verktygen för samordningen består främst av affärsenheternas löpande rapportering samt den årliga strategiprocessen, där risker och riskhantering är en del av processen.

SCAs finansiella riskhantering är centraliserad, liksom internbanken för koncernbolagens finansiella transaktioner och hanteringen av koncernens energirisker. De finansiella riskerna hanteras i enlighet med koncernens finanspolicy, vilken är fastställd av SCAs styrelse och utgör tillsammans med SCAs energiriskpolicy ett ramverk för hanteringen. Riskerna sammanställs och följs upp löpande för att säkerställa att dessa riktlinjer efterföljs. SCA har även centraliserat annan riskhantering.

SCA har en stabsfunktion för intern revision vilken följer upp att organisationen efterlever koncernens policyer.

### 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan SCA och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat.

## 4 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Fördelning per nivå vid värdering till verkligt värde.

MSEK	Redovisat värde i balansräkningen	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsredovisning	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Varav verkligt värde per nivå <sup>1</sup>	
31 december 2016						1	2
Derivat	1 259	313	946	-	-	-	1 259
Långfristiga finansiella tillgångar	90	-	-	90	-	82	8
Summa tillgångar	1 349	313	946	90	-	82	1 267
Derivat	705	567	138	-	-	-	705
Finansiella skulder							
Kortfristiga finansiella skulder	4 656	425	-	-	4 231	-	425
Långfristiga finansiella skulder	31 338	16 021	-	-	15 317	-	16 021
Summa skulder	36 699	17 013	138	-	19 548	-	17 151
31 december 2015							
Derivat	1 225	576	649	-	-	-	1 225
Långfristiga finansiella tillgångar	83	-	-	83	-	75	8
Summa tillgångar	1 308	576	649	83	-	75	1 233
Derivat	1 090	538	552	-	-	-	1 090
Finansiella skulder							
Kortfristiga finansiella skulder	11 866	5 634	-	-	6 232	-	5 634
Långfristiga finansiella skulder	21 353	10 967	-	-	10 386	-	10 967
Summa skulder	34 309	17 139	552	-	16 618	-	17 691

<sup>1</sup> Inga finansiella instrument har klassificerats till nivå 3

Verkligt värde på kundfordringar, övriga korta och långfristiga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder samt övriga korta och långa skulders verkliga värde uppskattas vara lika med dess bokförda värde. Totalt verkligt värde för finansiella skulder uppgår till 37 047 (33 877) MSEK.

Under perioden har inga överföringar mellan nivå 1 och 2 förekommit.

Verkligt värde på finansiella instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på balansdagen. Derivat värderas utifrån publicerade priser på en aktiv marknad. Verkliga värden för skuldinstrument fastställs med hjälp av värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterade marknadsräntor för respektive löptid.

## 5 FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Den 13 oktober 2015 meddelade SCA att bolaget lade ett offentligt bud på Wausau Paper Corp., en av de största tillverkarna av mjukpapper för storförbrukare på den nordamerikanska marknaden. Den 17 november 2015 godkändes affären av amerikanska myndigheter och på bolagsstämman den 20 januari 2016 accepterade Wausau Papers aktieägare budet från SCA. Transaktionen slutfördes den 21 januari 2016 och SCA konsoliderar bolaget från och med det datumet. Köpeskillingen uppgår till 513 MUSD (4 401 MSEK) kontant. Den preliminära förvärvsanalysen har justerats jämfört med kvartal 1 då ytterligare information erhöles om marknadsvärden och nya beräkningar har gjorts avseende immateriella tillgångar. Goodwill motiveras av synergier mellan SCA och Wausau Paper bland annat genom att ge kunderna en bred portfölj av produkter. Förvärvet förväntas generera årliga synergier om cirka 40 MUSD, med full effekt tre år efter att transaktionen slutförts. Synergierna förväntas inom inköp, produktion, logistik, minskad import, ökade volymer av premiumprodukter, samt lägre försäljnings- och administrationskostnader. Omstruktureringskostnaderna förväntas uppgå till cirka 50 MUSD.

Förvärvet har påverkat koncernens nettoomsättning, från förvärvstidpunkten med 2 996 MSEK, justerat rörelseresultatet med 272 MSEK och periodens resultat, inklusive jämförelsestörande poster, före skatt med 32 MSEK. Om förvärvet hade konsoliderats från 1 januari 2016, skulle den förväntade nettoomsättningen uppgått till 3 164 MSEK och resultatet före skatt, inklusive jämförelsestörande poster, med 48 MSEK.

Förvärvsanalys Wausau Paper Corp. MSEK	Preliminär
Immateriella tillgångar	213
Anläggningstillgångar	2 896
Omsättningstillgångar	672
Likvida medel	14
Låneskulder	-2 127
Avsättningar och andra långfristiga skulder	-71
Rörelseskulder	-525
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>1 072</b>
Goodwill	3 329
<b>Överförd ersättning</b>	<b>4 401</b>
Överförd ersättning	-4 401
Likvida medel i förvärvad verksamhet	14
<b>Påverkan på koncernens likvida medel (Koncernens kassaflödesanalys)</b>	<b>-4 387</b>
Förvärvad nettolåneskuld exklusive likvida medel	-2 127
<b>Förvärv av verksamhet inklusive övertagen nettolåneskuld (Koncernens operativa kassaflödesanalys)</b>	<b>-6 514</b>

Den 29 oktober 2015 meddelade SCA att bolaget avyttrar sin verksamhet i Sydostasien, Taiwan och Sydkorea för integration med Vinda International Holdings Limited ("Vinda"), ett dotterbolag som vid periodens slut ägs till 54,6 procent av SCA, noterat på Hongkongbörsen. Köpeskillingen har fastställts till 2,5 miljarder HKD på skuldfribas. Transaktionen slutfördes 1 april 2016.

I SCA-koncernen betraktas transaktionen som en "common control transaktion", varvid inga övervärden uppkommit och inga resultat effekter på grund av övervärden uppkommer till följd av transaktionen.

SCA har under perioden avyttrat sin ägarandel om 33,33 procent i återvinningsföretaget IL Recycling. Berörda myndigheter godkände transaktionen i juni 2016. Transaktionen slutfördes den 30 juni 2016 till en preliminär köpeskillning om cirka 240 MSEK. Reavinsten uppgick till cirka 200 MSEK.

Den 19 december 2016 meddelade SCA att bolaget ingått ett avtal att förvärva BSN medical, ett ledande medicintekniskt företag. BSN medical utvecklar, tillverkar, marknadsför och säljer produkter inom sårvård, kompressionsbehandling och ortopedi. Köpeskillingen för aktierna uppgår till 1 400 MEUR och övertagande av nettoskuld till cirka 1 340\* MEUR. Transaktionen är villkorad av sedvanliga godkännanden från konkurrensmyndigheter. Transaktionen förväntas slutföras under andra kvartalet 2017.

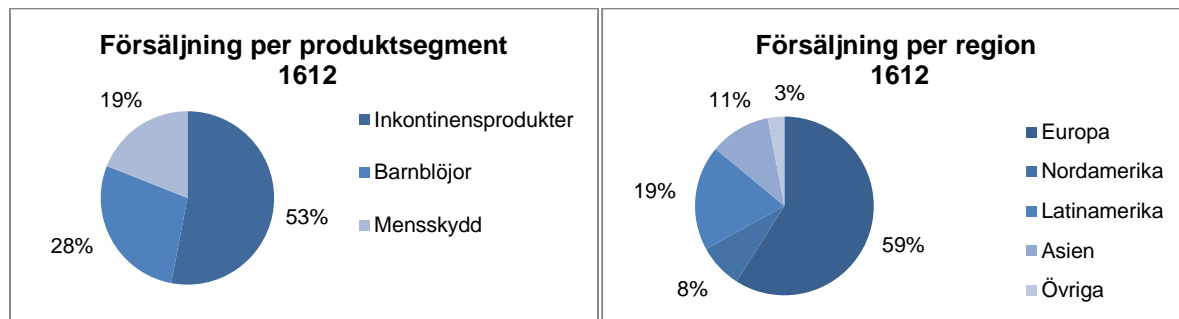
\*Beräknad per 31 december 2016



## 6 TILLÄGGSINFORMATION SEGMENT

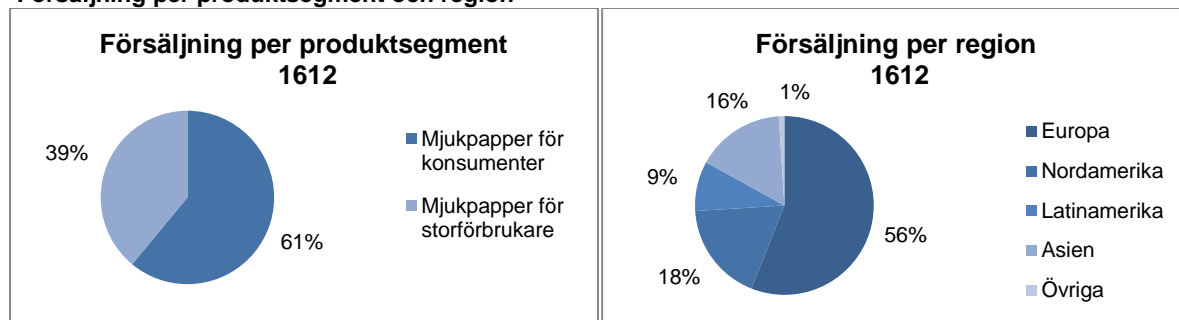
### Personliga hygienprodukter

#### Försäljning per produktsegment och region



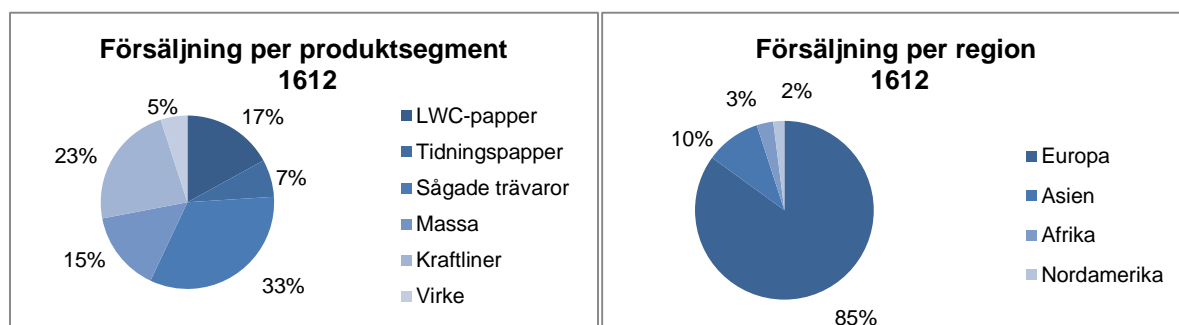
### Mjukpapper

#### Försäljning per produktsegment och region



### Skogsindustriprodukter

#### Försäljning per produktsegment och region



## Biologiska tillgångar

Värdet på biologiska tillgångar uppgick vid årets början till cirka 30,1 miljarder SEK och vid årets slut till cirka 30,8 miljarder SEK. Vid 2016 års värdering har antagandena för framtida pris- och kostnadsnivå samt diskonteringsräntan (WACC) justerats. Diskonteringsräntan har sänkts från 6,25 procent till 5,25 procent för att anpassa den till det lägre ränteläget i Sverige. Den sänkta diskonteringsräntan har medfört en värdeökning på cirka 7,1 miljarder SEK. Antagandet för priser och kostnader har ändrats från 10 till 5 års historiskt utfall. Vid 2016 års värdering har ett genomsnittligt virkespris om 432 (467) SEK/m<sup>3</sup>fub använts. Förändringarna i antagandena har medfört en värdeminskning om cirka 6,7 miljarder SEK. Övrig förändring uppgår till cirka 0,3 miljarder SEK.

### Rotstående skog

MSEK	1612	1512
Värde vid periodens början	30 119	29 685
Inköp och skogsbyten	17	33
Försäljning	-55	-75
Övrig förändring av verkligt värde	1 472	1 549
Förändring till följd av avverkning	-783	-1 073
Värde vid periodens slut	30 770	30 119
Uppskjuten skatt hänförlig till rotstående skog	6 769	6 626

## 7 Användning av icke-International Financial Reporting Standards ("IFRS") resultatmått

Riktlinjer avseende alternativa nyckeltal för företag med värdepapper noterade på en reglerad marknad inom EU har getts ut av ESMA (The European Securities and Markets Authority). Dessa riktlinjer ska tillämpas på alternativa nyckeltal som används från och med den 3 juli 2016.

I delårsrapporten refereras det till ett antal icke-IFRS resultatmått som används för att hjälpa såväl investerare som ledning att analysera företagets verksamhet. Nedan beskriver vi de olika icke-IFRS resultatmått som använts som ett komplement till den finansiella information som redovisats enligt IFRS.

### Beskrivning av finansiella resultatmått som inte återfinns i IFRS regelverket

Icke IFRS-resultatmått	Beskrivning	Orsak till användning av mått
Organisk försäljning	Försäljning vilken exkluderar förändring av valutaeffekter, förvärv och avyttringar	Måttet är av stor vikt för ledningen för att följa underliggande försäljning drivet av volym-, pris- och mixändringar för jämförbara enheter mellan olika perioder
Bruttoresultat	Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor	Som tillverkande företag är bruttoresultat ett viktigt mått för att visa marginalen före försäljnings- och administrationskostnader
Justerat bruttoresultat	Nettoomsättning minus kostnad för sålda varor exklusive jämförelsestörande poster	Justerat bruttoresultat är rensat för jämförelsestörande poster och är därmed ett bättre mått för att visa företagets marginaler före påverkan av kostnader såsom försäljnings- och administrativa kostnader
Rörelseöverskott	Beräknas som rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar och intäkter från andelar i intresseföretag	Måttet är ett bra komplement till rörelseresultat då det visar det kassamässiga resultatet från verksamheten
Rörelseresultat	Beräknas som rörelseresultat före finansiella poster och skatt	Rörelseresultatet ger en samlad bild av den totala resultatgenereringen i den operativa verksamheten
Justerat rörelseresultat	Beräknas som rörelseresultat före finansiella poster och skatt exklusive jämförelsestörande poster	Justerat rörelseresultat är ett nyckelmått för styrning av koncernens resultatenheter och ger en bättre förståelse för resultatprestation i verksamheten än icke justerat rörelseresultat
Justerat resultat före skatt	Beräknas som rörelseresultat före skatt exklusive jämförelsestörande poster	Ett användbart mått för att visa det totala resultatet för bolaget inklusive finansiering, men ej påverkat av skatt och poster som stör jämförbarhet med tidigare perioder
Kassamässigt rörelseöverskott	Beräknas som resultat före skatt med återläggning av avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar, intäkter från andelar i intresseföretag, jämförelsestörande poster och med avdrag för skattebetalning	Måttet visar kassaflödet som resultatet genererar och är en del av uppföljningen av kassaflödet
Jämförelsestörande poster	SCA har under jämförelsestörande poster inkluderat kostnader i samband med förvärv, omstruktureringar, nedskrivningar och andra specifika händelser	Separat redovisning av poster som stör jämförbarhet mellan olika perioder ger en ökad förståelse för bolagets operativa verksamhet

Icke IFRS-resultatmått	Beskrivning	Orsak till användning av mått
Operativt kassaflöde	Utgörs av summan av kassamässigt rörelseöverskott samt förändring av rörelsekapital med avdrag för löpande investeringar i anläggningar och strukturkostnader	Ett viktigt styrmått internt i organisationen som visar det samlade kassaflödet i den operativa verksamheten inklusive samtliga delar som enheterna själva styr över
Rörelsens kassaflöde	Utgörs av operativt kassaflöde med avdrag för finansiella poster och skattebetalning samt påverkat av övrigt finansiellt kassaflöde	Måttet kan sägas illustrera vilket kassaflöde rörelsen generar och som potentiellt kan användas till strategiska initiativ som strategiska investeringar eller förvärv
Strategiska investeringar i anläggningar	Strategiska investeringar ska öka bolagets framtida kassaflöde genom investeringar i expansion av anläggningar eller ny konkurrenskraftigare teknik	Visar storleken på de investeringar som görs för expansion och andra tillväxtåtgärder
Löpande investeringar	Utgörs av konkurrenskraftsbevarande investeringar av underhålls-, rationaliserings-, ersättnings- eller miljökaraktär	Visar storleken på de investeringar som gjorts för att bibehålla befintlig kapacitet i tillverkningen
Justerat resultat för perioden	Periodens resultat efter avdrag för jämförelsestörande poster	Redovisar periodens totala intjäningsförmåga
Rörelseöverskottsmarginal	Rörelseöverskott i procent av årets nettoomsättning	Ett bra komplement till rörelsemarginal då måttet visar det kassamässiga överskottet i förhållande till nettoomsättningen
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av årets nettoomsättning	Rörelsemarginal är en nyckelkomponent tillsammans med omsättningstillväxt och kapitalets omsättningshastighet för att följa värdeskapande
Nettomarginal	Årets resultat i procent av årets nettoomsättning	Nettomarginalen visar hur stor del av nettoomsättningen som kvarstår efter att alla företagets kostnader, förutom bolagsskatten, har dragits av
Kapitalomsättningshastighet	Årets nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital	Visar på ett tydligt sätt hur effektivt det sysselsatta kapitalet används. Kapitalomsättningshastighet är tillsammans med omsättningstillväxt och rörelsemarginal en nyckelkomponent för att följa värdeskapande
Nettolåneskuld	Utgörs av koncernens räntebärande skulder inklusive pensionsskuld och upplupna räntor med avdrag för likvida medel, räntebärande kort- och långfristiga fordringar samt kapitalplacersaktier	Nettolåneskulden är det mest relevanta måttet för att visa den totala lånefinansieringen
Rörelsekapital	Koncernens och affärsområdenas rörelsekapital beräknas som kortfristiga rörelsefordringar minus kortfristiga rörelseskulder	Måttet visar hur mycket rörelsekapital som binds i rörelsen och kan sättas i relation till nettoomsättningen för att förstå hur effektivt det bundna rörelsekapitalet används

Icke IFRS-resultatmått	Beskrivning	Orsak till användning av mått
Sysselsatt kapital	Koncernens och affärsområdenas sysselsatta kapital beräknas som ett genomsnitt av balansräkningens totala tillgångar exklusive räntebärande tillgångar och pensionstillgångar, minskat med totala skulder, exklusive räntebärande skulder och pensionsskulder	Måttet visar hur mycket totalt kapital som används i rörelsen och är därmed den ena komponenten i att mäta avkastning från verksamheten
Avkastning på sysselsatt kapital, ROCE	Akkumulerad avkastning på sysselsatt kapital beräknas som 12 månaders rullande rörelseresultat i procent av ett genomsnitt av de fem senaste kvartalets sysselsatta kapital. Motsvarande nyckeltal för ett kvartal beräknas som kvartalets rörelseresultat multiplicerat med fyra i procent av ett genomsnitt av de två senaste kvartalets sysselsatt kapital	Det centrala måttet för att mäta avkastning på allt det kapital som binds i verksamheten
Avkastning på eget kapital	För koncernen beräknas avkastning på eget kapital som årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital	Visar ur ett aktieägarperspektiv vilken avkastning som ges på ägarnas investerade kapital
Soliditet	Eget kapital exklusive minoritet uttryckt i procent av totala tillgångar	Ett traditionellt mått för att visa finansiell risk, uttryckt som hur stor del av det totala bundna kapitalet som finansierats av ägarna
Skuldsättningsgrad	Uttryckt som nettolåneskulden i förhållande till eget kapital	Bidrar till att visa den finansiella risken och är det av ledningen mest använda måttet för att följa skuldsättningsnivån
Skuldbetalningsförmåga	Uttrycks som kassamässigt resultat i förhållande till genomsnittlig nettolåneskuld	Ett finansiellt mått som visar företagets förmåga att betala sina skulder
Omstruktureringskostnader	Kostnader för nedskrivningar och personalkostnader i samband med omstruktureringar	Måttet visar de specifika kostnaderna som uppstått i samband med omstrukturering av en specifik verksamhet vilket bidrar till bättre förståelse för underliggande kostnadsnivå i den löpande operativa verksamheten
Finansnettomarginal	Finansnetto dividerat med nettoomsättning	Måttet visar relationen mellan finansnettot och nettoomsättningen

**Beräkning av finansiella resultatmätt som inte återfinns i IFRS regelverket****Sysselsatt kapital**

MSEK	1612	1512
Totala tillgångar	165 748	152 372
-Finansiella tillgångar	-6 958	-7 220
-Långfristiga ej räntebärande skulder	-13 312	-12 235
-Kortfristiga ej räntebärande skulder	-30 598	-27 748
Sysselsatt kapital	114 880	105 169

**Rörelsekapital**

MSEK	1612	1512
Varulager	14 347	14 661
Kundfordringar	17 811	16 829
Övriga kortfristiga fordringar	2 898	2 831
Leverantörsskulder	-15 750	-14 351
Övriga kortfristiga skulder	-12 466	-11 580
Justeringar	43	-223
Rörelsekapital	6 883	8 167

**Nettolåneskuld**

MSEK	1612	1512
Överskott i fonderade pensionsplaner	1 186	371
Långfristiga finansiella tillgångar	722	1 032
Kortfristiga finansiella tillgångar	568	775
Likvida medel	4 482	5 042
Finansiella tillgångar	6 958	7 220
Långfristiga finansiella skulder	31 360	21 475
Avsättningar för pensioner	5 602	2 771
Kortfristiga finansiella skulder	5 357	12 452
Finansiella skulder	42 319	36 698
Nettolåneskuld	35 361	29 478

**Rörelseöverskott**

MSEK	1612	1512	2016:4	2015:4
Rörelseresultat	11 279	10 947	2 989	4 151
-Intäkter från andelar i intresseföretag och joint ventures	-152	-199	-45	-56
-Avskrivningar	6 258	5 961	1 637	1 443
-Jämförelsestörande poster	2 710	2 067	696	-697
-Avskrivningar i jämförelsestörande poster	-80	0	-9	0
Rörelseöverskott	20 015	18 776	5 268	4 841

**Sysselsatt kapital**

MSEK	2016:4	2016:3	2016:2	2016:1	2015:4
Personliga hygienprodukter	13 665	12 680	13 577	13 904	13 149
Mjukpapper	61 335	62 018	61 905	60 905	55 054
Skogsindustriprodukter	40 109	39 532	38 232	37 832	37 216
Övrigt	-229	370	-1 060	-41	-250
<b>Summa sysselsatt kapital</b>	<b>114 880</b>	<b>114 600</b>	<b>112 654</b>	<b>112 600</b>	<b>105 169</b>

**Operativt kassaflöde**

MSEK	1612	1512	2016:4	2015:4
<b>Personliga hygienprodukter</b>				
Kassamässigt rörelseöverskott	5 314	5 018	1 432	1 314
Förändring av rörelsekapital	289	-314	120	-22
Löpande nettoinvesteringar	-805	-840	-331	-238
Strukturkostnader m.m.	-75	-72	-78	7
Operativt kassaflöde	4 723	3 792	1 143	1 061
<b>Mjukpapper</b>				
Kassamässigt rörelseöverskott	11 970	10 703	3 216	2 828
Förändring av rörelsekapital	861	-285	883	120
Löpande nettoinvesteringar	-3 159	-2 260	-1 412	-674
Strukturkostnader m.m.	-338	-491	-101	-172
Operativt kassaflöde	9 334	7 667	2 586	2 102
<b>Skogsindustriprodukter</b>				
Kassamässigt rörelseöverskott	2 639	3 319	726	828
Förändring av rörelsekapital	119	95	177	286
Löpande nettoinvesteringar	-959	-869	-272	-407
Strukturkostnader m.m.	85	-44	14	-18
Operativt kassaflöde	1 884	2 501	645	689

**Organisk försäljning**

MSEK	1612	2016:4
<b>Personliga hygienprodukter</b>		
Organisk försäljning	865	-66
Valutaeffekt*	-1 313	130
Förvärv/Avyttringar	-245	-33
Rapporterad förändring	-693	31
<b>Mjukpapper</b>		
Organisk försäljning	1 818	588
Valutaeffekt*	-1 375	339
Förvärv/Avyttringar	2 934	750
Rapporterad förändring	3 377	1 677
<b>Skogsindustriprodukter</b>		
Organisk försäljning	-557	167
Valutaeffekt*	-134	-30
Förvärv/Avyttringar	0	0
Rapporterad förändring	-691	137
<b>SCA Koncernen</b>		
Organisk försäljning	2 131	703
Valutaeffekt*	-2 822	438
Förvärv/Avyttringar	2 689	717
Rapporterad förändring	1 998	1 858

\* Består endast av omräkningsvalutaeffekter