

ÅRSÖVERSIKT 2014



HARTWALL CAPITAL





”Hartwall Capital är ett finskt, familjeägt investeringsbolag. Vår målsättning är att skapa hållbar värdetillväxt genom långsiktigt och aktivt ägarskap.”



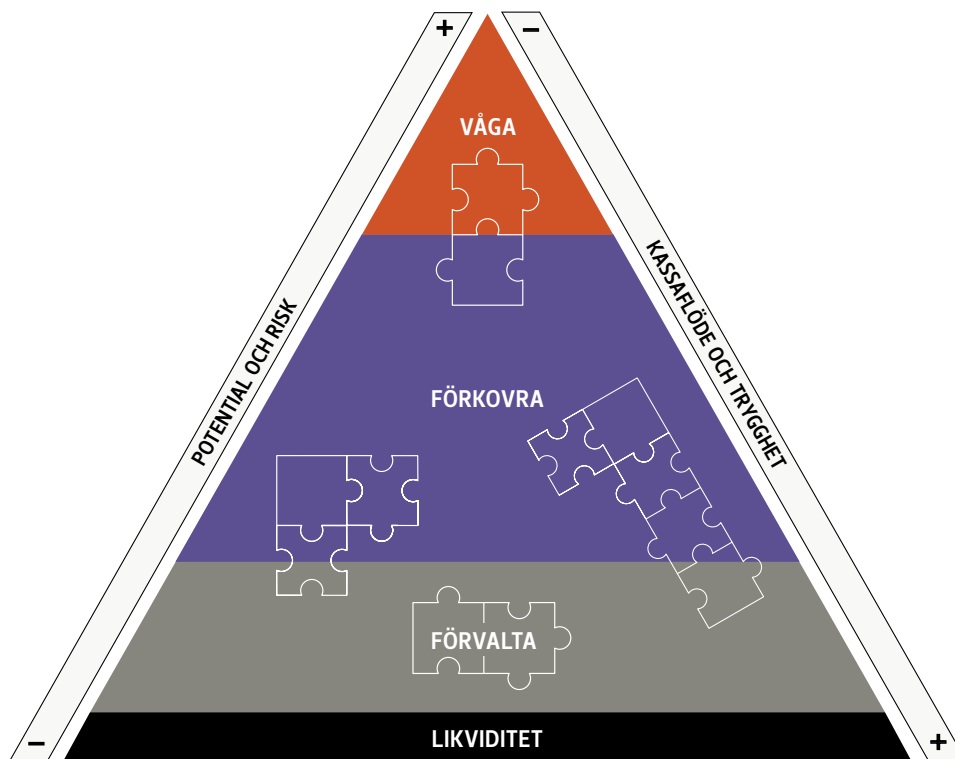
Innehåll

Hartwall Capital i korthet	2
Investeringar	4
Verkställande direktörens översikt	8
Styrelsens verksamhetsberättelse 2014	12
Koncernens nyckeltal	18
Resultaträkning	19
Balansräkning	20
Finansieringsanalys	21
Styrelsen 2014	22
Operativa organisationen	23
Historia	24

Hartwall Capital i korthet

Hartwall Capital är ett finskt, familjeägt investeringsbolag. Vår mission är att skapa och utveckla en solid grund av värdebestående synergistiska investeringar som förvaltas för kommande generationer. Ovanpå detta byggs en betydande portfölj av direktavkastande investeringar med värdeökningspotential som förkovras genom aktivt engagemang.

Toppen av investeringspyramiden består av Våga-projekt med stor värdepotential. Med hjälp av denna strategi skapar Hartwall Capital en stabil plattform och samtidigt en inspirerande möjlighet att utveckla bolagets långsiktiga verksamhet.



▲ FÖRVALTA

Egendomen är möjligast väl säkrad för kommande generationer. "Trygga" investeringar med moderat avkastning.

▲ FÖRKOVRA

Investeringar med både kassaström och värdestegringspotential. Man eftersträvar att påverka bolagen genom aktivt ägande.

▲ VÅGA

Investeringsobjekt som typiskt har en stor värdestegringspotential, högre risk och liten kassaström.

▲ LIKVIDITET

Likvida medel inklusive finansportfölj.



Hartwall Capital-koncernens nyckeltal 2014

	2014	2013	2012	2011	2010
Räkenskapsperiodens resultat, MEUR	-32,3	13,7	-14,9	-1,7	-7,0
Eget kapital, MEUR	113,7	152,8	140,0	154,8	157,7
Kapitallån, MEUR	174,7	180,1	184,9	151,6	156,0
Balansomslutning, MEUR	614,3	693,0	592,0	643,0	665,0
Soliditet, %	59,0	62,3	59,0	71,2	65,0
Gearing, %	63,3	52,7	17,2	31,2	23,9




Egen beräkningsgrund som beskrivs på sidan 18.




Investeringar




▲ FÖRVALTA





▲ FÖRKÖVRA

▲ VÅGA

BOLAG	BRANSCH	AFFÄRSVERKSAMHET
	Industriervice och -produkter	<p>Styrelseordförande: Stig Gustavson Verkställande direktör: Pekka Lundmark www.konecranes.com</p> <p>Konecranes är en världsledande koncern av lyftverksamheter, med ett brett kundregister som innefattar verkstads- och processindustrier, skeppsvarv, hamnar och terminaler. Konecranes levererar produktivitetshöjande lösningar och service för lyftutrustning och verktygsmaskiner av alla fabrikat. Konecranes är noterat på Nasdaq Helsingfors (handelskod KCR1V).</p> <p>Hartwall Capitals innehav i bolaget: Hartwall Capital har varit en betydande ägare av Konecranes genom HTT KCR Holding Oy Ab sedan 2010. I slutet av 2014 ägde HTT KCR Holding Oy Ab en andel på 10,86 procent i bolaget.</p>
	Livsmedel	<p>Styrelseordförande: Kåre Schultz Verkställande direktör: Henrik Brandt www.royalunibrew.com</p> <p>Royal Unibrew producerar, marknadsför, säljer och distribuerar kvalitetsdryckesvaror med fokus på brandade produkter såsom öl, malt- och läskedrycker (sodavatten, energidrycker, mineralvatten, juice) samt cider och long drinks. Royal Unibrew är en ledande regional aktör på ett antal marknader, primärt i Nordeuropa, Italien samt på internationella marknader för maldrycker. Royal Unibrews aktie noteras på Nasdaq Copenhagen. Royal Unibrew äger fr.o.m. augusti 2013 Oy Hartwall Ab, som är Finlands näst största bryggeri.</p> <p>Hartwall Capitals innehav i bolaget*: Hartwall Capital har haft ett betydande innehav i Royal Unibrew via HC Royal Holding Oy Ab sedan 2013. I slutet av 2014 ägde HC Royal Holding Oy Ab en andel på 10,05 procent i bolaget.</p> <p>*Hartwall Capital sålde en tredjedel av sina aktier 6.5.2015 och äger nu en andel på 7,19 procent i bolaget.</p>
	Fastigheter	<p>Styrelseordförande: Kaj-Gustaf Berg Verkställande direktör: Kari Inkinen www.sponda.fi</p> <p>Sponda är ett ledande fastighetsplaceringsbolag som specialiserar sig på kommersiella fastigheter i de största städerna i Finland. Spondas affärskoncept är att äga, hyra och utveckla handels- och kontorsfastigheter samt köpcentrum, för att utveckla miljöer som främjar kundernas affärsframgång. Spondas verksamhet är indelad i tre affärsenheter: Placeringsfastigheter, Fastighetsutveckling och Ryssland. Enheten Placeringsfastigheter är indelad i tre segment: Kontorsfastigheter, Köpcentrum och Logistikfastigheter. Sponda Oyj:s aktie noteras på Nasdaq Helsingfors (handelskod SDA1V).</p> <p>Hartwall Capitals innehav i bolaget: Hartwall Capital har haft ett betydande innehav i Sponda via HC Fastigheter Holding Oy Ab sedan 2013. I slutet av 2014 ägde HC Fastigheter Holding Oy Ab en andel på 10,06 procent i bolaget.</p>

BOLAG	BRANSCH	AFFÄRSVERKSAMHET
	Detaljhandel	<p>Styrelseordförande: Kaj-Gustaf Bergh (Christoffer Taxell t.o.m. 18.3.2014) Verkställande direktör: Per Thelin (Hannu Penttilä t.o.m. 26.8.2014) www.stockmanngroup.com</p> <p>Stockmann är ett finskt börsbolag inom detaljhandeln. Bolaget grundades år 1862. Stockmanns tre affärsenheter* är Stockmann Retail, Real Estate och Fashion Chains (Lindex och Seppälä t.o.m. 1.4.2015). Koncernens enheter har verksamhet i 18 länder. Stockmann Oyj Abp:s aktie är noterad på Nasdaq Helsingfors (handelskod STCAS eller STCBV).</p> <p>Hartwall Capitals innehav i bolaget: Hartwall Capital har varit en betydande ägare i Stockmann genom HTT STC Holding Oy Ab sedan 2009. I slutet av 2014 ägde HTT STC Holding Oy Ab en andel på 11,68 procent i bolaget och 10,68 procent i röstandelar.</p> <p>* T.o.m. 2014 hade Stockmann två affärsenheter: varuhusgruppen och modekedjorna (Lindex och Seppälä).</p>
	Byggnadsservice	<p>Styrelseordförande: Helene Biström (Stig Gustavson t.o.m. 1.4.2014) Verkställande direktör: Vesa Koivula www.cramo.com</p> <p>Cramo är ett serviceföretag som specialiserar sig på maskinuthyrning och uthyrningsrelaterade tjänster, samt uthyrning av flyttbara lokaler. Företagets tilläggstjänster omfattar bland annat byggplats- och installationsservice. Cramo hör till de ledande tjänsteleverantörerna inom sin bransch i Norden, Central-europa och Östeuropa. Cramos aktie noteras på Nasdaq Helsingfors (handelskod CRA1V).</p> <p>Hartwall Capitals innehav i bolaget*: Hartwall Capital har haft ett betydande innehav i Cramo sedan 2009. I slutet av 2014 ägde Hartwall Capital, dess aktieägare och övriga närstående 10,95 procent av aktierna i Cramo.</p> <p>*Hartwall Capital sålde sina aktier i bolaget till det svenska investeringsbolaget Zeres Capital AB 28.3.2015.</p>
	Livsmedel	<p>Styrelseordförande: Mikael Therman (Valeriy Shamotiy t.o.m. 1.4.2014) Verkställande direktör: Roman Radko och för den ryska verksamheten Alexey Lipko fr.o.m. 16.10.2014 www.inkerman.ua</p> <p>Inkerman är grundat 1961 och har vinproduktion med ca 3 000 hektar vinodlingar på Krim-halvön. Inkerman ägs av det svenska moderbolaget Inkerman International AB. Bolaget har varit största vinproducent i Ukraina med en marknadsandel på ca 14 procent.</p> <p>Hartwall Capitals innehav i bolaget: Sedan 2010 äger Hartwall Capital Inkerman International AB tillsammans med ukrainska Horizon Capital och den tidigare ägaren av Inkerman. Hartwall Capital-koncernen äger sin andel av Inkerman International AB genom HTT BWH Holding Oy Ab.</p>

BOLAG	BRANSCH	AFFÄRSVERKSAMHET
	Golvmaterial	<p>Styrelseordförande: Sven-Gunnar Schough Verkställande direktör: Christer Persson www.kahrsgroup.com</p> <p>Kährs Group är Europas ledande trägolvstillverkare och marknadsledande i Sverige, Norge, Finland och Ryssland och har därtill en stark position på andra viktiga marknader så som Storbritannien, Tyskland och USA. Bolaget har en stark portfölj av marknadsledande varumärken inom trä- och plastgolv och bildades i slutet av 2012 då svenska Kährs och finska Karelia-Upofloor gick samman.</p> <p>Hartwall Capitals innehav i bolaget: Hartwall Capital är näst största ägare i Kährs Holding AB med en ägarandel på 24 procent. Hartwall Capital och dess aktieägare har ägt Karelia-Upofloor sedan år 2004.</p>
	Byggnadsmaterial	<p>Styrelseordförande: Mats Therman Verkställande direktör: Peter Mellstrand www.skanditra.se</p> <p>Svenska Skanditrä AB är en global aktör som köper och säljer lövträprodukter, stock, sågade ämnen och halvfabrikat över hela världen. Bolagets största kunder är i första hand golv-, snickeri- och möbelindustrin. Sedan 2009 har bolaget utökat sitt sortiment för att även kunna möta efterfrågan från övrig träindustri och bygghandel.</p> <p>Hartwall Capitals innehav i bolaget: Skanditrä AB är ett helägt dotterbolag. Hartwall Capital äger bolaget sedan 2007.</p>
	Livsmedel	<p>Styrelseordförande: Kalevi Hasi Verkställande direktör: Juha Ruohola www.polarica.fi</p> <p>Polarica är Nordens ledande vilt-, svamp- och bärleverantör. Bolaget säljer djupfrysta bär till kunder inom livsmedels- och läkemedelsindustrin i hela världen samt till detaljhandel, hotell, restauranger och cateringföretag i Norden. Dessutom säljer Polarica djupfryst, torkat och färskt viltkött till detaljhandel, hotell, restauranger och cateringföretag i Finland och Sverige.</p> <p>Polaricas huvudkontor och anläggning för bär- och köttbehandling finns i Haparanda i Sverige. Bolaget har anläggningar i Sotkamo i Finland och i Swidwin i Polen.</p> <p>Hartwall Capitals innehav i bolaget: Hartwall Capital har varit en betydande ägare i Polarica genom HTT PLR Holding Oy Ab sedan 2010. I slutet av 2014 ägde HTT PLR totalt ca 22 procent av bolaget.</p>

BOLAG	BRANSCH	AFFÄRSVERKSAMHET
HC VENTURES		<p>Styrelseordförande: Bertel Langenskiöld Verkställande direktör: Mats Therman www.hcventures.fi</p> <p>HC Ventures Oy Ab grundades 2010 som ett helägt dotterbolag till Hartwall Capital. Bolaget investerar i små och medelstora tillväxtbolag. Typiskt för målbolagen är deras innovativa konkurrensfördel och outnyttjad potential som tryggar bolagets tillväxt, utveckling och lönsamhet. Vi fokuserar på bolag som är verksamma i eller har starka anknytningar till Finland, men med en global marknadspotential. HC Ventures målsättning är att tillsammans med företagaren eller grundaren av målbolaget utveckla en tillväxtstrategi för bolaget som är sporrande för bägge parter. Under 2013 gjorde HC Ventures sin tredje samt fjärde investering då HC Ventures förvärvade en märkbar minoritetspost i cafékedjan Arnolds samt en minoritetspost i Modz.</p>
	Livsmedel	<p>Styrelseordförande: Panu Paappanen Verkställande direktör: Jussi Laurila www.arnolds.fi</p> <p>Arnolds (Hermen Holdings) är Finlands första bagericafékedja med snabb service i amerikansk stil. Det första caféet öppnades år 1991. I dag finns det över trettio Arnolds-caféer runt om i Finland. Alla caféer är belägna i stadscentra eller välbesökta köpcentrum. Arnolds är Finlands bäst kända cafékedja.</p>
	Kemisk industri	<p>Styrelseordförande: Tom Brandt Verkställande direktör: Magnus Fagerstedt www.finex.fi</p> <p>Finex grundades 1990 som en spin-off från Finska Socker för att utveckla och producera skraddar-sydda kromatografiska separationshartser, ionbytesthartser samt specialpolymerer för olika industriella tillämpningsområden. Finex produkter används t.ex. inom livsmedelsindustrin för produktion av socker och xylitol.</p>
	Byggnadsmaterial	<p>Styrelseordförande: Antti Saarnio Verkställande direktör: Eero Erastus www.finnoindustries.com</p> <p>Finno är ett estniskt bolag med verksamhet i huvudsak i Baltikum och Ryssland. Bolaget, som planerar och levererar regnvattensystem för byggnader, startade sin verksamhet 2012.</p>
	Medicinsk utrustning	<p>Styrelseordförande: Jussi Koskinen Verkställande direktör: Vesa Kemppainen www.modz.fi</p> <p>Modz Oy är ett start-up-bolag som grundades år 2009. Bolaget har utvecklat och lanserat ett koncept samt mätinstrument för behandling av diabetes speciellt för barn och unga.</p>

Verkställande direktörens översikt

Ar 2014 går till historien som ett besvärligt år ur många synpunkter. Den ryska annekteringen av Krim samt de påföljande striderna i östra Ukraina har lett till ett spänt internationellt politiskt läge. Dessutom plågas många andra delar av världen av krig och politiska kriser. Den ekonomiska aktiviteten är låg i Europa och även andra delar av världen trots historiskt sett rekordlåga räntor. Det är ju i huvudsak USA som har vänt trenden och uppvisar en god utveckling. Man kan dock konstatera att världens aktiehandel, trots detta, har varit mycket aktiv och utvecklingen på de flesta börser har varit positiv. Detta beror med all säkerhet på att det är svårt att hitta alternativa placeringar som kunde ge avkastning på kapitalet i och med det låga ränteläget. Under 2014 var utvecklingen på Helsingforsbörsen dock tämligen svag men utvecklingen under början av 2015 har varit mycket god.

Hartwall Capital 2014

För Hartwall Capital präglades året av en låg aktivitet. Handeln i finansportföljen låg på en lägre nivå än under 2013 och den enda egentliga strategiska investeringen som gjordes var att lyfta innehavet i Royal Unibrew över gränsen på tio procent.

Utvecklingen av Hartwall Capitals portfölj var för de flesta bolagen tillfredsställande, med undantag av Stockmann samt Inkerman, som drabbats av många svårigheter

på grund av situationen på Krim och i Ukraina. Stockmanns utveckling var starkt negativ under 2014 och aktiekursen har rasat. Vi har dock en stark tro på att saneringsåtgärderna, som den nya ledningen och styrelsen har vidtagit, skall leda till ett gott resultat på sikt. Hartwall Capital gjorde under 2014 en nedskrivning om 24,3 MEUR av värdet på Stockmann-investeringen.

Situationen i Inkerman har givetvis försvårats i.o.m. Ukrainakrisen. Den ukrainska marknaden är i praktiken stängd för Inkermans produkter från Krim och Ryssland utgör idag marknaden för bolaget. Bortfallet av den ukrainska marknaden, som utgjort en tredjedel av totalförsäljningen, är givetvis en utmaning att kompensera. Försäljningen har dock utvecklats positivt och produktionen på Krim har fortsatt utan större störningar. De största utmaningarna är närmast administrativa i och med övergången från ukrainska till ryska lagar och förordningar. Därtill försvåras administrationen och finansieringen av verksamheten betydligt på grund av sanktionerna från EU och USA.

Utsikter för år 2015

Början av året har präglats av hög aktivitet på börsen. Aktiekurserna har stigit kraftigt och Hartwall Capitals substansvärde har stigit väsentligt under årets första kvartal. I april sålde Hartwall Capital sin återstående andel i Cramo Abp. Därefter består investeringskategorin Förkovra nu av bolagen



Konecranes, Royal Unibrew och Stockmann. Kategorin Förvalta består som tidigare av Sponda, fastigheten Lampaska gården samt investeringen i fastighetsfonden TKPM. Inom kategorin Våga har det inte heller skett förändringar och bolagen som vi investerat i är Inkerman, Kährs, Polarica och Arnolds samt Finex och Skanditrä, där Hartwall Capital är huvudägare.

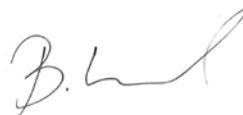
Genom försäljningen av ca en tredjedel av Hartwall Capitals aktier i Royal Unibrew i maj samt den resterande delen i Cramo i april, stärkte vi balansräkningen som efter köpet av Royal Unibrew inte har motsvarat vår strategi.

I detta läge har vi en likviditet som ger oss goda möjligheter att vid behov agera och att utnyttja de möjligheter som marknaden eventuellt erbjuder. Vi arbetar vidare på att utveckla Inkerman under nuvarande premisser med beaktande av de begränsningar som sanktionerna innebär för oss.

Vid bolagsstämman 8.5.2015 avgick vår mångåriga styrelseordförande Tom von Weymarn och till ny styrelseordförande valdes bergsrådet Ole Johansson. Undertecknad kommer att gå i pension 30.9.2015 och Eeva Ahdekivi har utnämnts till ny verkställande direktör från och med 1.9.2015.

Hartwall Capital står nu starkt och väl förberett inför framtiden med en ny ordförande och ny VD, vilka tillsammans kommer att fortsätta utvecklingen av Hartwall Capital till ett ledande familjeägt investeringsbolag i Finland och Norden.

”Början av året har präglats av hög aktivitet på börsen. Aktiekurserna har stigit kraftigt och Hartwall Capitals substansvärde har stigit väsentligt under årets första kvartal.”



Bertel Langenskiöld
Verkställande direktör



Styrelsens verksamhetsberättelse 2014

Hartwall Capital Oy Ab är ett finskt, familjeägt investeringsbolag, vars målsättning är att skapa hållbar värdetillväxt genom långsiktigt och aktivt ägarskap. Hartwall Capitals affärsidé bygger på att investera i företag eller verksamheter med attraktiv värdepotential och att stöda utvecklingen av dessa bolag. Med hjälp av ett brett kontaktnätverk strävar Hartwall Capital till att tillföra mervärde genom att kombinera industriell och finansiell kompetens. Det aktiva ägarskapet utövas i första hand genom styrelsearbete i målbolagen.

Verksamhetsåret 2014 var Hartwall Capitals sjätte egentliga verksamhetsår i dess nuvarande form. Bolagets verksamhet under det gångna året fortsatte i enlighet med den ägarvilja och strategi som fastslogs under 2012, samt vidareförädlades under 2013–2014. Affärsomgivningen för merparten av Hartwall Capitals investeringar påverkades negativt av en stagnerande världsekonomi. Detta gäller i synnerhet situationen i Ryssland och Ukraina och den ryska annekteringen av Krim, men även bolag vars verksamhet är beroende av den ryska marknaden. Värdepappersbörsernas utveckling globalt sett under 2014 var volatil vilket belyses av att Eurostoxx-indexet uppvisade en negativ utveckling under det gångna året medan HEX-indexet uppvisade en klar tillväxt.

I enlighet med Hartwall Capitals strategi allokeras placeringarna i fyra kategorier med varierande riskprofiler, nämligen Förvalta, Förkovra, Våga och Likvida medel (inklusive finansportföljen). Under 2014 gjordes inga egentliga nya placeringar i någon kategori. Däremot gjordes tilläggsplaceringar i Royal Unibrew A/S varmed ägoandelen ökade till dryga 10 procent. Det helägda dotterbolaget HC Ventures Oy Ab gjorde inte heller några nya placeringar under verk-

samhetsperioden utan resurserna fokuserades på utveckling av de nuvarande engagemangen.

Koncernstrukturen

Hartwall Capital Oy Ab är moderbolaget i Hartwall Capital-koncernen. Vid utgången av räkenskapsperioden bestod koncernen av dotterbolagen HTT STC Holding Oy Ab, HTT KCR Holding Oy Ab, HTT KUF Holding Oy Ab, HTT PLR Holding Oy Ab, HTT BWH Holding Oy Ab, HC Ventures Oy Ab, HC Royal Holding Oy Ab, HC Fastigheter Holding Oy Ab, Skanditrä AB, Skanditrä Ukraina, KOY Nastolan Jousitie 14, KOY Nokian Tanhuankatu 10 och samtliga dotterbolag till ovan nämnda bolag. Dessutom ingår som intressebolag i koncernen de svenska bolagen Polarica Holding AB, Inkerman International AB, Kährs Holding AB, estniska Finno AS och finska Hermen Holdings Oy.

Jämfört med föregående år har inga egentliga förändringar skett i koncernstrukturen.

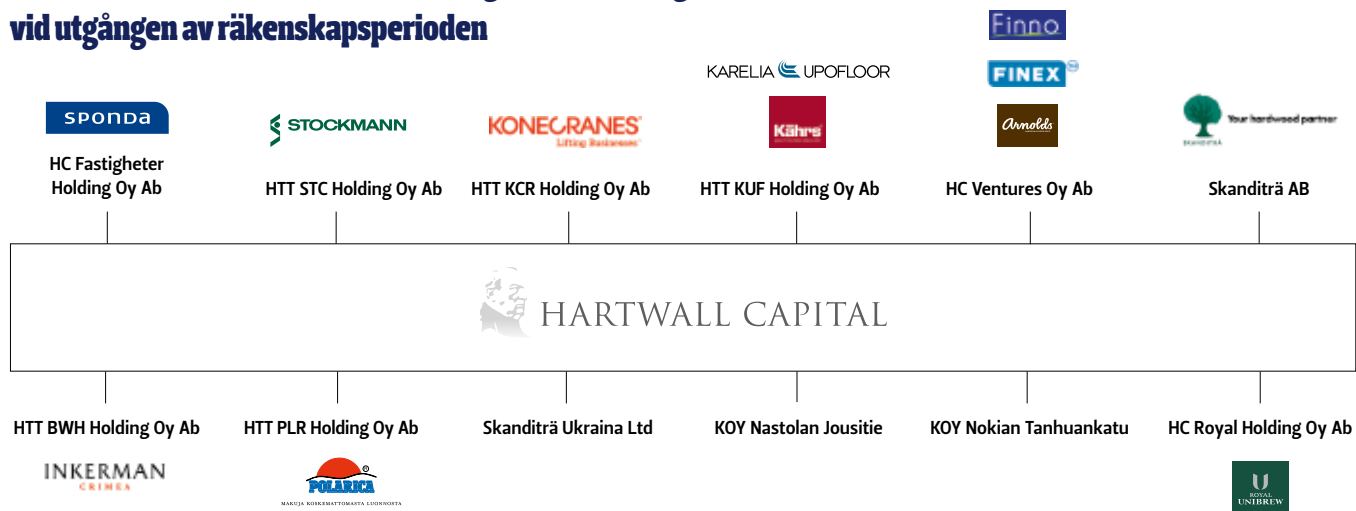
Hartwall Capital-koncernens och moderbolagets bokslut har uppgjorts i enlighet med finsk redovisningspraxis (FAS).

Strategi

På basen av ägarviljan som fastslogs våren 2012 och vidareförädlades under 2013 och 2014 baserar Hartwall Capital sin strategi på fyra huvudsakliga investeringskategorier: Förvalta, Förkovra, Våga och Likvida medel (inklusive finansportföljen).

Kategori Förvalta består av relativt säkra och inflations-skyddade investeringar med en jämn och förutsägbar direktavkastning. Till den här kategorin hör placeringen i Sponda Abp som förvärvades under våren 2013, andelen i placeringsfonden TKPM Asuntorahoitus I Ky samt fastigheten Lampaska gården som bl.a. fungerar som Hartwall Capitals kontor.

Hartwall Capital-koncernens direktägda dotterbolag vid utgången av räkenskapsperioden



Kategori Förkovra består av placeringar med betydande värdeökningspotential som dessutom ger en direktavkastning i form av dividender eller motsvarande. Till den här kategorin hör placeringar i Cramo, Konecranes, Stockmann samt Royal Unibrew.

Till kategori Våga hör mera riskfyllda placeringar med hög förväntad värdestegringspotential, men i de flesta fall ingen direktavkastning. Av de nuvarande engagemangen hör placeringarna i Inkerman International AB, Polarica AB, Finex Oy samt Kähns Holding AB och Skanditrä AB till den här kategorin.

Risker

Hartwall Capital-koncernens risker utgörs i huvudsak av fluktuationer i marknadsvärden som en följd av förändringar i världsekonomin samt i synnerhet på finans- och kapitalmarknaden. Likaså är Hartwall Capital utsatt för politiska risker, i huvudsak då relaterade till placeringar med verksamhet i Ryssland och dess närområden. Dessa förändringar kan ha en inverkan på värdet av bolagets placeringar och avkastning speciellt i publikt noterade bolag. Likaså kan dessa omständigheter inverka på bolagets ränte-exponering och tillgången på finansiering, samt på den allmänna ekonomiska utvecklingen i de olika operativa dotterbolagens verksamhetsmiljö.

Hartwall Capital hanterar risker relaterade till placeringar dels på basen av en genomtänkt ägarstrategi, dels via en systematisk beredningsprocess för nya placeringar. Både ägarstrategin och beredningsprocessen utvecklas löpande.

Hartwall Capital-koncernen är part i tre pågående skatttvister. Tvisterna gäller klassificering av anläggningstillgångar enligt inkomstskattelagen eller näringskattelagen.

Beroende på utfallet är behandlingen olika beträffande eventuella framtida försäljningsvinster eller -förluster. Ett slutligt utlåtande av Högsta Förvaltningsdomstolen förväntas under våren 2015. Beträffande en av tvisterna skulle ett negativt beslut innebära ca 3,0 MEUR tillägsskatt som hänför sig till försäljningen av Cramo-aktier 2013. Beloppet har inte kostnadsförts i bokslutet 2014.

Placeringarnas utveckling

Vid utgången av räkenskapsperioden uppgick gängse värdet på Hartwall Capitals tillgångar till ca 682 MEUR. Substansvärdet på Hartwall Capitals aktier (beräknas på tillgångars och skulder marknadsvärde) sjönk under räkenskapsperioden från 214 MEUR till 212 MEUR. Vinstutdelningen till ägarna under 2014 uppgick till ca 3 MEUR. Nasdaq Helsingfors Benchmark-index har stigit under motsvarande period med 6,3 procent. Efter årsskiftet har utvecklingen svängt och vid utgången av första kvartalet 2015 hade substansvärdet på Hartwall Capitals aktier stigit till ca 290 MEUR.

Koncernens finansiella utveckling under 2014

Hartwall Capital-koncernens resultat 2014 var -32,3 MEUR (13,7 MEUR). År 2014 års resultat belastas av goodwill-avskrivningar på 6,1 MEUR (6,0 MEUR) hänförliga till de onoterade intressebolagen samt en nedskrivning av värdet på Stockmann-aktierna som belastar koncernens resultat med 24,3 MEUR. Resultatet för år 2013 innehåller en realvinst på avyttring av Cramo-aktier på 13,0 MEUR. Resultatet före skatter och resultatposter av engångskaraktär var alltså -1,9 MEUR (6,7 MEUR). Dividendintäkter från dotterbolagens strategiska placeringar har uppvisat en fortsatt positiv

Fördelning av koncernens omsättning och dividendintäkter från strategiska innehav

MEUR	2014	2013	2012	2011	2010
Moderbolaget	35,3	67,2	14,6	37,1	301,1
Karelia-Upofloor	0,0	0,0	117,9	122,3	101,9
Skanditrä	22,6	22,4	20,8	24,7	19,4
Skanditrä Ukraina	0,1	0,2	0,2	0,2	0,0
Finex	9,8	10,6	10,7	5,9	0,0
Fastigheter	0,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Elimineringar	-0,3	-0,3	-3,2	-7,1	-4,8
Koncernens omsättning	67,8	100,3	161,3	183,4	418,0
Dividendintäkter strategiska	18,4	15,0	13,0	14,0	9,7
Koncernens intäkter totalt	86,2	115,3	174,3	197,4	427,7

Innehavet av strategiska börsposter inom Förvalta och Förkorva kategorin kan specificeras per 31.12.2014 enligt följande:

Koncernens andel av strategiska placeringar

Värdepapper	Koncernbolag	Andel av aktier	Andel röster
Stockmann Abp (A och B)	HTT STC Holding Oy Ab	11,68 %	10,68 %
Konecranes Abp	HTT KCR Holding Oy Ab	10,86 %	10,86 %
Cramo Abp	Hartwall Capital Oy Ab	10,23 %	10,23 %
Royal Unibrew A/S	HC Royal Holding Oy Ab	10,05 %	10,05 %
Sponda Abp	HC Fastigheter Holding Oy Ab	10,06 %	10,06 %

utveckling och uppgick till 18,4 MEUR (14,6 MEUR) under perioden. Av de industriella innehaven har dotterbolaget Finex Oy redovisat en fortsatt positiv resultatutveckling. Dessutom har dotterbolaget Skanditrä AB, som en följd av genomförda saneringsåtgärder och en reviderad strategi, kunnat redovisa ett positivt resultat för första gången under Hartwall Capital-koncernens ägo.

Koncernens verksamhet har finansierats med egna kassamedel och inga nya långfristiga lån har lyfts under räkenskapsperioden. Däremot har dotterbolaget HTT KUF Holding Oy Ab amorterat på sitt långfristiga banklån med 7,0 MEUR under räkenskapsperioden. För att säkerställa likviditeten och öka möjligheterna till att handla med finansportföljen har Hartwall Capital ingått avtal om en sk. limitram på 20,0 MEUR som kan lyftas vid behov. Vid utgången av räkenskapsperioden var 4,9 MEUR av limiten i bruk.

Koncernens bestående aktiva minskade med cirka 49 MEUR under räkenskapsperioden. Minskningen hänför sig huvud-

sakligen till nedskrivningen av Stockmann-aktieinnehavet. Likaså har värdet på intressebolagen minskat som följd av primärt goodwill-avskrivningar. Inga egentliga nya placeringar gjordes under perioden.

Koncernens likvida medel minskade under perioden med 7,6 MEUR, och uppgick sålunda vid utgången av perioden till 18,0 MEUR.

Strategiska börsposter

Hartwall Capital äger tillsammans med bolagets aktieägare två ensaksföretag dvs; HTT STC Holding Oy Ab och HTT KCR Holding Oy Ab. Företagens ändamål är förvaltning av de strategiska aktieposterna i börsbolagen Stockmann Abp på 11,68 procent respektive Konecranes Abp på 10,86 procent som båda tillhör kategori Förkovra. Under perioden har inga ytterligare placeringar gjorts i Konecranes eller Stockmanns aktier. Placeringarna finansieras delvis med externa lån.

Börskursen för Stockmann har för andra året i rad understigit anskaffningsvärdet för aktierna. Förändringen av marknadsvärdet har varit negativ under hela räkenskapsperioden. Som en konsekvens har värdet på HTT STC-aktierna nedskrivits med ca 30 procent av anskaffningsvärdet, vilket belastar koncernens resultat år 2014 med 24,3 MEUR.

Genom de helägda dotterbolagen HC Fastigheter Holding Oy Ab och HC Royal Holding Oy Ab har man placerat i ca 10 procents andelar i Sponda Abp respektive Royal Unibrew A/S. Bägge placeringarna har finansierats delvis med externa lån. Under räkenskapsperioden har tilläggsplaceringar i Royal Unibrew gjorts för 8,6 MEUR varefter innehavet överstiger 10 procent. Royal Unibrew klassificeras tillhöra kategori Förkovra emedan Sponda utgör stenfoten i kategori Förvalta.

Hartwall Capital äger vid utgången av räkenskapsperioden dessutom direkt 10,23 procent av börsbolaget Cramo Abp som även hör till kategorin Förkovra.

Koncernbolag

HC VENTURES OY AB

Räkenskapsperioden 2014 var HC Ventures fjärde egentliga räkenskapsperiod. Bolagets verksamhet är att placera i mindre bolag med tillväxtpotential. Under räkenskapsperioden genomförde HC Ventures inga nya egentliga placeringar utan verksamhetens fokus låg på ett fördjupat engagemang i de nuvarande placeringarna samt i Hartwall Capital-koncernens övriga Våga-placeringar som operativt förvaltas av HC Ventures.

Finex Oy, som ägs till 71,8 procent av HC Ventures, producerar separeringshartser och övriga polymerbaserade specialprodukter bl.a. för användning inom livsmedelsindustrin, för kraftverk, precisionsgjuterier och farmaceutiska ändamål. Den positiva trenden som kunde skönjas under slutet av 2012 och 2013, fortsatte och bolaget uppvisade för hela perioden 2014 ett positivt resultat som motsvarade förväntningarna. Efter räkenskapsperiodens utgång har Finex ingått ett avtal med dess minoritetsägare om att köpa 16,3 procent av minoritetsägarens aktier. Efter affären äger Hartwall Capital 90,3 procent av de utestående aktierna.

Placeringen i Hermen Holdings Oy, som ägs till 20,0 procent av HC Ventures, gjordes 2013. Bolaget är moderbolag i en koncern som bedriver caféverksamhet, delvis i egen regi, under varumärket Arnolds, samt genom att ingå licensavtal med övriga aktörer. Bolagets strategi utgick ifrån att verksamheten skulle bedrivas i huvudsak i Norden och Ryssland. Som en följd av utvecklingen i Ryssland under 2014 har Hermen varit tvungen att upphöra helt med verksamheten i Moskva och St. Petersburg. Detta har inverkat på bolagets resultat som uppvisade en förlust för räkenskapsperioden.

Finno AS, som ägs till 31,8 procent av HC Ventures, är ett estniskt bolag med verksamhet i huvudsak i Baltikum och Ryssland. Bolaget startade sin verksamhet under 2012 och dess ursprungliga verksamhetsmodell utgjordes av planering och leverans av regnvattensystem för byggnader. Som en följd av stagnationen på byggmarknaden i Ryssland och Ukraina har bolagets verksamhet inte påbörjats i planerad utsträckning. Bokvärdet på placeringen, 0,4 MEUR har sålunda avskrivits helt under räkenskapsperioden.

Modz Ab som ägs till 6,92 procent av HC Ventures, är ett start-up bolag som utvecklat och ämnar lansera ett koncept samt mätinstrument för behandling av diabetes speciellt för barn och unga. Under 2014 gjordes en tilläggsplacering i bolaget på 0,1 MEUR.

SKANDITRÄ AB

Skanditrä AB är ett helägt svenskt dotterbolag vars verksamhet består av handel med virke från framförallt Ungern, Rumänien, Ukraina, USA, Kanada, Sydostasien och Afrika. Produkterna säljs antingen förädlade, genom torkning och lagerhållning till parkettindustrin, eller direkt till leksaks-, möbel- och tröskelindustrin i Sverige och utlandet. Bolagets egentliga verksamhet utförs i Ungern där virke torkas, lagras och i viss utsträckning förädlas. Fr.o.m. 2014 bedrivs verksamheten i Ungern inom det helägda dotterbolaget AB Skanditra Hungary Kft.

Saneringsprogrammet som implementerats under de senaste åren har haft en betydande positiv effekt på bolagets resultat. Omsättningen ökade något jämfört med föregående år och uppgick till 205,4 MSEK (193,6 MSEK). Bolaget kunde för första gången under Hartwall Capitals ägo redovisa en vinst, som uppgick till 1,9 TSEK (-4,8 TSEK). En effektivisering av verksamheten på alla plan i kombination med strävan till att utveckla produkter med en högre förädlingsgrad förväntas öka möjligheterna till en fortsatt positiv utveckling av verksamheten.

Intressebolag

Hartwall Capital-koncernen har sedan 2010 minoritetsplaceringar i de svenska bolagen Polarica Holding AB på 21,7 procent och i Inkerman International AB på 40 procent. Placeringen i Polarica gjordes via ensaksbolaget HTT PLR Holding Oy Ab som ägs till 100 procent av Hartwall Capital. Placeringen i Inkerman gjordes via HTT BWH Holding Oy Ab som ägs till 50 procent av Hartwall Capital och 50 procent av närstående kretsar till Hartwall Capital.

I slutet av 2012 sålde Hartwall Capital-koncernen hela innehavet i Karelia-Upofloor Oy till Kährs Holding AB som ägs av en fond förvaltd av riskkapitalbolaget Triton Advisors AB. Samtidigt gjordes en ny minoritetsplacering i den nya Kährs-koncernen på 24,45 procent. Placeringen i Kährs

gjordes via ensaksbolaget HTT KUF Holdings Oy Ab som äger andelen i Kährs via holdingbolag i Luxemburg. HTT KUF ägs till 52,92 procent av Hartwall Capital och 47,08 procent av närstående kretsar till Hartwall Capital.

POLARICA HOLDING AB

Polarica är ett svenskt bolag som är marknadsledare i Norden inom vilt- och bärbranschen. Bolagets omsättning för kalenderåret 2014 var cirka 786 MSEK (921 MSEK). Hartwall Capital har under räkenskapsperioden något ökat sin exponering i bolaget genom att överta en del av Polaricas mezzaninlån av den tidigare innehavaren Beechbrook Capital. Låneandelen uppgår till 0,5 MEUR. Polarica redovisade en förlust för året 2014 som uppgick till -63 MSEK (-26 MSEK).

INKERMAN INTERNATIONAL AB

Det svenska bolaget Inkerman International AB äger de på Krim baserade bolagen som ingår i Inkerman-koncernen. Inkerman har varit den ledande vinproducenten i Ukraina med betydande export av vin till Ryssland. Inkerman-koncernens omsättning år 2014 var ca 41 MEUR (ca 45 MEUR) och resultatet uppgick till ca -13 MEUR (7 MEUR). Under hösten 2013 färdigställdes omfattande investeringar i den nya fabriken i Chernomorets vars syfte är att i betydande grad öka på bolagets framtida kapacitet och förbättra produkternas kvalitet.

Under våren 2014 annekterade Ryssland Krim och samtidigt påbörjades militära aktioner i östra Ukraina, vilka fortfarande pågår. Under dessa omständigheter har bolaget varit tvunget att göra olika arrangemang såsom att omregistrera de på Krim belägna bolagen. Annekteringen har inverkat även på bolagets finansiering, skattesituation och på avtal med den ukrainska staten som nu omförhandlas med lokala myndigheter på Krim.

Trots denna turbulens har den underliggande verksamheten fungerat i det stora hela såsom tidigare. Försäljningsvolymen av vin under år 2014 uppgick till 16,6 miljoner liter (17,3 milj. liter). Försäljningsvolymen till både Ukraina och Krim ligger något över föregående år, medan försäljningen till Ryssland inte uppnått föregående års volym närmast som en följd av avsaknad på skattmärken för flaskorna under perioden.

KÄHRS HOLDING AB (KARELIA-UPOFLOOR OY)

Sammanslagningen av verksamheterna i det svenska bolaget AB Gustaf Kähr och det finländska bolaget Karelia-Upofloor Oy ägde rum i december 2012. Syftet med sammanslagningen var att skapa Europas ledande trägolvstillverkare. Det nya bolaget siktar på att bli marknadsledande i Sverige, Norge, Finland och Ryssland, och uppnå starka positioner på andra viktiga marknader som Storbritannien och

Tyskland. Under bolagets andra verksamhetsår uppgick omsättningen till 2 595 MSEK (2 437 MSEK) och resultatet till 16 MSEK (-39 MSEK). Utvecklingen i Skandinavien och västra Europa har varit positiv medan utvecklingen i Ryssland och speciellt Finland varit klart sämre än planerat. Under räkenskapsperioden har Kährs återbetalat de utestående aktionärslånen.

Finansportfölj

Hartwall Capital administrerar en finansportfölj (tradingportfölj) som är föremål för en aktiv handel. Portföljen bestod vid årsskiftet av 72 procent aktier, 10 procent ränteinstrument samt 18 procent olika fondinvesteringar och övriga investeringar. Bokföringsvärdet på portföljen var vid utgången av räkenskapsperioden ca 28,2 MEUR (31,7 MEUR) jämfört med anskaffningsvärdet om ca 31,2 MEUR (33,1 MEUR). Portföljens marknadsvärde uppgick till 30,4 MEUR (32,6 MEUR). Portföljens avkastning under 2014 var ca 8 procent (ca 12 procent). Portföljen ingår i moderbolagets omsättningstillgångar.

Fastigheter

Hartwall Capital äger två ömsesidiga fastighetsbolag, KOY Nastolan Jousitie 14 och KOY Nokian Tanhuankatu 10, som äger och bedriver respektive industrifastigheter i Nastola och Nokia. Endast en mindre del av fastigheten i Nastola var uthyrd under 2014. Av Nokia-fastigheten var största delen uthyrd under räkenskapsperioden. Arbetet att utveckla fastigheterna för annat syfte är för tillfället under beredning.

I juni 2012 köpte Hartwall Capital fastigheten Lampaskärgården vid Norra Esplanaden 5 i Helsingfors av Hotel Helenas konkursbo. Saneringsarbeten påbörjades i juli 2012 och slutfördes enligt plan i augusti 2013. Gatuplanet är i sin helhet uthyrt till två skilda företagare emedan andra våningen fungerar som kontorsutrymmen och är uthyrd till Hartwall Capitals närstående parter. Hartwall Capital förfogar själv över tredje våningen och vinden.

Likvida medel

Hartwall Capital-koncernens likvida medel består i huvudsak av penningmarknadsplaceringar. Värdet på de likvida medlen uppgick vid utgången av räkenskapsperioden till 18,0 MEUR (25,6 MEUR).

Personal

År 2014 bestod koncernens personal i genomsnitt av 63 (67) personer och moderbolagets personal av 6 (6) personer. Vid utgången av räkenskapsperioden var antalet anställda i koncernen 65 (58) personer och 6 (6) personer i moderbolaget. Bertel Langenskiöld har verkat som verkställande direktör fr.o.m 1.6.2011.

Moderbolagets finansiella utveckling under 2014

RESULTAT

Moderbolagets omsättning för räkenskapsperioden 2014 uppgick till 35,3 MEUR (67,2 MEUR). Omsättningen består av värdepappershandel med börsnoterade aktier, dividender och ränteintäkter från placeringar i finansportföljen samt försäljningsvinster av värdepapper. Minskningen jämfört med föregående år beror på att omfattningen av handeln med värdepapper var betydligt större under 2013. Dessutom påverkas 2013 års omsättning av att ca en tredjedel av det strategiska innehavet i Cramo såldes, vilket då realiserade en försäljningsvinst på ca 13,0 MEUR. Dividendintäkterna från Cramo under 2014 uppgick till 2,7 MEUR (2,7 MEUR).

Moderbolaget redovisade 2014 ett resultat på -15,9 MEUR (13,0 MEUR). Det redovisade negativa resultatet beror i första hand på nedskrivningen av HTT STC Holding Oy Ab:s aktier och aktionärslån, vars värde sjunkit som en följd av nedskrivningen av Stockmann-aktierna. Föregående års resultat innehåller dessutom ovannämnda försäljningsvinst för Cramo-aktierna.

FINANSIELL STÄLLNING

Moderbolagets balans består främst av placeringen i Cramo Abp, finansportföljen, likvida medel samt placeringar och fordringar i dotterbolag. Likvida medel och finansportföljen har minskat under perioden som en följd av amorteringar av kapitallån. De likvida medlen minskade med 8,4 MEUR under perioden och uppgick vid utgången av perioden till 7,6 MEUR (16,0 MEUR).

Styrelse och revisorer

På ordinarie bolagsstämman 9.5.2014 valdes till styrelsens ordförande Tom von Weymarn, till vice ordförande Ole Johansson. Till ordinarie styrelsemedlemmar valdes Berndt Brunow, Erik Hartwall, Paul Hartwall, Michael Rosenlew, Mikael Silvennoinen, Charlotta Tallqvist-Cederberg och Mattias Therman.

Till revisor valdes CGR-samfundet KPMG Oy med Sixten Nyman, CGR som ansvarig revisor.

Ägarrådet

Ägarrådets mandatperiod är två år, förutom ordförande vars mandatperiod är tre år. Ägarrådets uppgift är att fungera som en kontaktyta mellan styrelsen och aktieägarna i ägarrelaterade frågor. Bolagsstämman 10.5.2012 valde Peter Therman till Ägarrådets ordförande. Bolagsstämman 9.5.2014 valde Peter Hartwall till vice ordförande och Pia Alsi, John Hartwall, Kaj-Erik Hartwall, Jonas Tallqvist, Staffan Tallqvist, och Markus Therman till medlemmar i Ägarrådet.

Förslag till vinstdisposition

Utdelningsbart fritt kapital, efter avdrag av räkenskapsperiodens förlust 15 901 430,97 EUR, utgör 154 114 895,11 EUR. Styrelsen föreslår att som dividend utbetalas 6,25 EUR per aktie, totalt 2 500 000 EUR. Förlusten överförs till balanserade vinstmedel.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Efter räkenskapsperiodens utgång har samtliga ägare i HTT STC Holding Oy Ab konverterat hela utestående aktionärslånet på 62 MEUR till kapitallån i enlighet med Aktiebolagslagens 12 kapitel. På lånet tillämpas nämnda kapitelstadierna. Konverteringen har skett 12.3.2015 varefter summan av HTT STC:s eget kapital och kapitallånet räcker till att täcka kravet på eget kapital.

Den 28.3.2015 har Hartwall Capital sålt hela innehavet i Cramo Abp, motsvarande 10,17 procent av alla aktier i Cramo. Affären realiserade en vinst på 22,2 MEUR.

Hartwall Capitals nuvarande VD Bertel Langenskiöld går enligt ursprunglig överenskommelse i pension 30.9.2015. Ekonomie magister Eeva Ahdekivi har utnämnts till ny VD fr.o.m. 1.9.2015.

Inga övriga väsentliga händelser har inträffat i bolagets verksamhet efter räkenskapsperioden slut.

Framtidsutsikter

Verksamhetsförutsättningarna under 2015 förväntas förbli långt de samma som under år 2014. Början av året har visat positiva tecken med en aktiv handel på börserna med stigande aktiekurser som följd.

Hartwall Capital-koncernens resultat hänför sig i huvudsak till ränte-, dividend-, och försäljningsintäkter samt eventuella nedskrivningar och återföringar av nedskrivningar på placeringar. Hartwall Capitals intäkter från placeringarna förväntas ligga på samma, eller något högre nivå år 2015, med beaktande att det under det gångna året tillkommit placeringar som ger direkt avkastning första gången under 2015.

Emedan en betydande del av Hartwall Capitals placeringar utgörs av de strategiska placeringarna i fem börsnoterade bolag, hänför sig framtidsutsikterna långt till de förväntningar som framgår ut respektive bolags årsredovisning.

En specifik omständighet som eventuellt kan påverka framtidsutsikterna är situationen och verksamhetsförutsättningarna för bolag verksamma i Ukraina och Ryssland samt speciellt Krim.

Koncernens nyckeltal

	Koncern 2014	Koncern 2013	Koncern 2012	Koncern 2011	Koncern 2010
Omsättning, MEUR	67,8	100,3	161,4	183,4	418,0
Rörelsevinst/-förlust, MEUR	-16,1	8,1	-41,8	-8,2	-3,2
Rörelsevinst/-förlust, %	-23,7	8,1	-25,9	-4,5	-0,8
Andel av resultat i intressebolag, MEUR	-4,0	-0,9	1,5	1,3	0,2
Intressebolag goodwill-avskrivningar, MEUR	-6,1	-6,0	-4,4	-4,2	0,0
Räkenskapsperiodens resultat, MEUR	-32,3	13,7	-14,9	-1,7	-7,0
Personal i genomsnitt	63	67	802	851	767
Eget kapital, MEUR	113,7	152,8	140,0	154,8	157,7
Kapitallån, MEUR	174,7	180,1	184,9	151,6	156,0
Soliditet, %	59,0	62,3	71,2	65,0	64,0
Gearing, %	63,3	52,7	17,2	31,2	23,9
Eget kapital/aktie, EUR	284,2	382,0	350,0	387,1	394,3
Resultat/aktie, EUR	-80,8	34,3	-37,2	-4,2	-17,5
Koncernens extraordinära poster					
Cramo försäljningsvinst		13,0			
Nedvärderingar av Karelia-Upofloor goodwill					-0,4
Karelia-Upofloor försäljningsförlust			-38,3		
Intressebolagens goodwill-avskrivningar	-6,1	-6,0	-4,4	-4,2	
Nedvärderingar (Stockmann, Skanditrä)	-49,0		-1,0		
Minoritetsandel av nedskrivningar	24,7		22,3		
Extraordinära poster totalt	-30,4	-6,0	-21,4	-4,2	-0,4
Koncernens nyckeltal utan extraordinära poster:					
Omsättning, MEUR	67,8	87,3	161,4	183,4	418,0
Räkenskapsperiodens resultat, MEUR	-1,9	6,7	6,5	2,6	-6,6

Beräkningsgrund för nyckeltal

$$\text{Gearing \%} = \frac{\text{Räntebärande skulder - likvida medel}}{\text{Eget kapital + kapitallån + aktionärslån + minoritetsintresse}}$$

$$\text{Soliditet \%} = \frac{\text{Eget kapital + kapitallån + aktionärslån + minoritetsandel}}{\text{Balansomslutning - erhållna förskott}}$$

Resultaträkning (FAS)

1 000 EUR	KONCERN		MODERBOLAG	
	1.1-31.12.2014	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2014	1.1-31.12.2013
Omsättning	67 775	100 316	35 330	67 166
Övriga rörelseintäkter	86	13 302	45	13 171
Material, tjänster och lagerförändring	-58 342	-84 732	-34 734	-60 561
Personalkostnader	-4 930	-5 053	-1 611	-1 482
Avskrivningar och nedskrivningar	-2 190	-1 818	-988	-363
Övriga rörelsekostnader	-8 372	-7 037	-3 670	-2 676
Intäkter från andelar i ägarintresseföretag	-10 154	-6 869	0	0
Rörelsevinst	-16 127	8 109	-5 628	15 253
Finansiella intäkter och kostnader	-37 094	9 976	-10 260	-2 213
Vinst före bokslutsdisp. och skatt	-53 218	18 085	-15 888	13 039
Inkomstskatt	-248	-406	-13	-48
Minoritetsandel	21 141	-3 967	0	0
RÅKENSKAPSPERIODENS RESULTAT	-32 325	13 712	-15 901	12 994

Balansräkning (FAS)

1 000 EUR	KONCERN		MODERBOLAG	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
AKTIVA				
Bestående aktiva				
Immateriella tillgångar	841	1 516	0	0
Materiella tillgångar	18 265	19 834	15 249	16 201
Andelar i företag inom samma koncern	0	0	229 141	232 643
Andelar i ägarintresseföretag	38 043	45 637	0	0
Övriga placeringar	495 442	534 126	49 436	47 836
	552 592	601 113	293 826	296 680
Rörliga aktiva				
Omsättningstillgångar	34 816	40 792	28 176	31 742
Långfristiga	2 978	18 749	1 939	2 051
Kortfristiga	5 879	6 282	7 017	12 466
Kassa och bank	18 021	25 567	7 578	16 023
	61 694	91 390	44 710	62 282
AKTIVA TOTALT	614 287	692 503	338 536	358 962
PASSIVA				
Eget kapital				
Aktiekapital	3 400	3 400	3 400	3 400
Reservfond	34	34	0	0
Balanserade vinstmedel	142 572	135 657	170 016	159 525
Räkenskapsperiodens vinst (-förlust)	-32 325	13 713	-15 901	12 991
	113 681	152 804	157 515	175 916
Minoritetsandel	6 187	28 354	0	0
Avsättningar	0	41	0	0
Främmande kapital				
Långfristigt	478 415	495 066	169 358	174 735
Kortfristigt	16 004	16 238	11 663	8 311
	494 419	511 304	181 021	183 046
PASSIVA TOTALT	614 287	692 503	338 536	358 962

Finansieringsanalys (FAS)

1 000 EUR	KONCERN		MODERBOLAG	
	1.1-31.12.2014	1.1-31.12.2013	1.1-31.12.2014	1.1-31.12.2013
RÖRELSEVERKSAMHETENS KASSAFLÖDE				
Vinst före extraordinära poster	-53 218	18 085	-15 889	13 039
Korrektivposter	49 394	-13 573	11 194	-1 423
Avskrivningar enligt plan	2 190	1 818	988	363
Finansiella intäkter och kostnader	37 093	-9 749	10 261	2 214
Övriga korrigeringar	10 111	-5 641	-54	-4 000
Kassaflöde före rörelsekapitalets, finansposter och skatters förändringar	-3 824	4 512	-4 695	11 616
Förändring i rörelsekapitalet	4 062	14 360	7 582	27 579
Erlagda räntor och betalningar	-8 073	-7 930	-3 149	-3 293
Erhållna räntor och avkastning på finansiella värdepapper	20 574	18 352	7 903	5 878
Betalda direkta skatter	-465	1 011	-49	890
Rörelseverksamhetens kassaflöde (A)	12 274	30 305	7 592	42 670
INVESTERINGARNAS KASSAFLÖDE				
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella tillgångar	54	-6 120	-35	-6 130
Nettoinvesteringar övriga värdepapper	-3 260	-195 533	-13 180	-102 284
Försäljning av värdepapper	0	24 248	0	11 193
Investeringarnas kassaflöde (B)	-3 206	-177 405	-13 215	-97 221
FINANSIERINGENS KASSAFLÖDE				
Upptagna lån	4 942	90 676	4 942	0
Amortering av lån	-13 678	0	0	0
Ökning/minskning av kapitallån	-5 377	-4 777	-5 377	-4 777
Ökning/minskning av långfristiga lånefordringar	0	-2 868	1 732	-594
Betalda dividender och övrig vinstutdelning	-2 500	0	-2 500	0
Finansierings kassaflöde (C)	-16 613	83 031	-1 203	-5 371
FÖRÄNDRING AV LIKVIDA MEDEL (A+B+C)	-7 545	-64 069	-6 826	-59 922
Likvida medel 1.1.	25 568	89 637	16 024	75 946
Likvida medel 31.12.	18 021	25 568	7 578	16 024

Styrelsen 2014

PER 31.12.2014

TOM VON WEYMARN

ordförande, styrelsemedlem sedan 2010
Diplomingenjör

Andra förtroendeuppdrag: bl.a. Pohjola Bank Abp, styrelsemedlem; Sibelius-Akademiens stödstiftelse, styrelseordförande; Finnsweet Oy Ab, styrelsemedlem; Boardman Advisors, styrelseordförande

OLE JOHANSSON

vice ordförande, styrelsemedlem sedan 2014
Diplomekonom

Andra förtroendeuppdrag: Konecranes Abp, styrelsens vice ordförande; Aker Arctic Technology Inc, styrelseordförande; Svenska Handelsbanken AB (publ), styrelsemedlem

BERNDT BRUNOW

styrelsemedlem sedan 2010
Diplomekonom

Andra förtroendeuppdrag: bl.a. Lemminkäinen Oyj, styrelseordförande; Ömsesidiga pensionsförsäkringsbolaget Varma, styrelseordförande; Oy Karl Fazer Ab, styrelseordförande; UPM-Kymmene Oyj, vice ordförande

ERIK HARTWALL

styrelsemedlem sedan 1988
Diplomekonom

PAUL HARTWALL

styrelsemedlem sedan 2010
Ekonomie magister

Andra förtroendeuppdrag: bl.a. Kusinkapital Ab, verkställande direktör; Sponda Oyj, styrelsemedlem; Ultivista Oy, styrelsemedlem; Pohjois-Karjalan Arvopaperi Oy, styrelsemedlem; Värikeskus Espoo Oy, styrelsemedlem; Suomen Tuontikeskus Oy, styrelsemedlem

MICHAEL ROSENLEW

styrelsemedlem sedan 2013
Ekonomie magister

Andra förtroendeuppdrag: bl.a. Caverion Oyj, vice ordförande och ordförande för revisionskommittén; Oy Hold1 Ltd, styrelsemedlem; Oy Resab-Finans Ab, styrelsemedlem

MIKAEL SILVENNOINEN

styrelsemedlem sedan 2014
Ekonomie magister

IMS Talent Oy, partner
Andra förtroendeuppdrag: bl.a. Orion Oyj, styrelsemedlem; Metsä Group, styrelsemedlem; Pontos Oy, styrelsemedlem

CHARLOTTA TALLQVIST-CEDERBERG

styrelsemedlem sedan 2014
Ekonomie magister

CTC Consulting & Invest Oy Ab, verkställande direktör
Andra förtroendeuppdrag: bl.a. Stockmann Abp, styrelsemedlem och medlem av styrelsens belönings- och utnämningsskott; Handelsbanken Fondbolag Ab, styrelsemedlem

MATTIAS THERMAN

styrelsemedlem sedan 2004
Investerare och entreprenör

Andra förtroendeuppdrag: bl.a. Matu Capital Oy Ab, ägare och styrelseordförande; Kusinkapital Ab, styrelsemedlem; Vanajalinna Group, styrelsemedlem

OLAV HERMANSON

fungerar som styrelsens sekreterare sedan 2010
jur. kand. vicehäradshövding
Andra förtroendeuppdrag: styrelsemedlem/ sekreterare i ett flertal bolag.

Operativa organisationen

BERTEL LANGENSKIÖLD

verkställande direktör
Diplomingenjör

Bakgrund: Metso Paper and Fiber Technology (2009–2011), President; Metso Paper (2006–2008), President; Metso Minerals (2003–2006), President; Fiskars Corporation (2001–2003), President and CEO. Styrelsemedlem i Konecranes Abp, Kährs Holding AB, Inkerman International AB.

LAURI PIETARINEN

investeringsdirektör
Ekonomie magister

Bakgrund: E. Öhman J:or Securities Finland Ltd (2005–2010); Monte Paschi Asset Management SGR SpA (2004–2005).

GUY REINIKAINEN

ekonomi- och finansdirektör
Ekonomie magister, CGR-examen

Bakgrund: Pohjola Corporate Finance (2005–2009), Partner; KPMG Sweden Corporate Finance (2002–2005), Director; KPMG Finland Corporate Finance (1995–2002), Partner; KPMG Finland Audit (1985–1995), CGR-revisor.

MARIKA BISTRÖM

ekonomichef
Ekonomie magister

Bakgrund: Arcada (2008–2009), ekonomichef; SATS Finland Oy (2003–2008), ekonomichef; Ericsson Finland (1993–2003), business controller.

ANNIKA WESSMAN

ledningens assistent och kommunikationsansvarig
Ekonomie kandidat

Bakgrund: Pohjola Bank Abp (2011–2013), finansieringsexpert; Nordea Markets (2010–2011), försäljningschef; Pohjola Markets (2000–2010), finansieringschef.

HEIDI KARNAATTU

office koordinator
Specialyrkesexamen för föreståndare inom inkvarterings- och kosthållsbranschen (Haaga Institutet)

Bakgrund: Royal Ravintolat Oy (2008–2013), hovmästare; Center-Inn Oy (2006–2008), hovmästare; Vuoristo Yhtiöt Oy, Haikon kartano (2003–2006), servitör.

MATS THERMAN

verkställande direktör, HC Ventures Oy Ab
Ingenjör

Bakgrund: Oy Sparklike Ab (2000–2009), CEO; Angel Investor och Entreprenör (2007–). Styrelseordförande: Skanditrä AB, Oy Sparklike Ab, Skunk Developments Oy. Styrelsemedlem: Finex Oy, Arnolds Oy, Finno A/S, Magisso Oy.

TORDEL TALLQVIST

investeringschef, HC Ventures Oy Ab
Filosofie doktor, Ekonomie magister

Bakgrund: Artefaktum Ab, konsult; Åbo Akademi, forskare; Oy Nautor Ab, projektdirektör; Coca-Cola Cold Drink, VD; Oy Hartwall Ab, gruppchef för varumärken. Styrelsemedlem: Polarica Group, Inkerman International AB (suppleant), Lappset Group Ab.

MIKAEL THERMAN

investeringschef, HC Ventures Oy Ab
Diplomingenjör

Bakgrund: Granlund Oy, konsult och delägare; HTPD, fastighetsutveckling i Östeuropa, konsult. Styrelseordförande: Inkerman International AB. Styrelsemedlem: HTPD, HTPM, GV Hydro.

Historia

- 1800** Födelseår för Victor Hartwall
-
- 1828** Victor Hartwall startade tillverkning av artificiella mineralvatten i Odessa
-
- 1836** Victor Hartwall grundade Nordens första mineralvattenfabrik i Sederholmska huset
-
- 1841** Produktionen ökade och verksamheten flyttades till Fabiansgatan 20
-
- 1857** Victor Hartwall avled
-
- 1876** Bolaget flyttade till Alexandersgatan 26
-
- 1898** Bolaget flyttade till Kalevagatan 16
-
- 1928** Bolaget fortsatte att växa och flyttade till Malmgatan 20
-
- 1949** Hartwall Jaffa lanserades på marknaden
-
- 1962** Tillverkning och kontor flyttades till helt nybyggd fabrik i Kånala
-
- 1965** Hartwall gick in i ölbranschen
-
- 1991** Baltic Beverages Holding (BBH) grundades
-
- 2002** Hartwall fusionerades med Scottish & Newcastle
-
- 2004** Hartwalls kontor flyttade till Sockenbacka
-
- 2008** Heineken och Carlsberg förvärvade Scottish & Newcastle och dryckesbolaget Hartwall övergick i Heinekens ägo
-
- 2009** Familjens investeringsbolag Hartwall Capital flyttade till Södra Kajen 8
-
- 2013** Hartwall Capital flyttade till Lampaska huset
-

Kontaktuppgifter

Hartwall Capital Oy Ab

Norra Esplanaden 5
FI-00170 Helsingfors

Tel. +358 (0)9 681 8560

Fax. +358 (0)9 6818 5630

fornamn.efternamn@hartwallcapital.fi

www.hartwallcapital.fi

Hartwall Capital Oy Ab

Årsöversikt 2014

Papper Scandia 2000 natural 300 g/m²,
Scandia 2000 Smooth Natural 150 g/m²

Tryck Lönnberg

Foto: Markku Lempinen/Brandphoto

Pärm: Shutterstock



Hartwall Capital är ett finskt, familjeägt investeringsbolag. Vår målsättning är att skapa hållbar värdetillväxt genom långsiktigt och aktivt ägarskap.

Vår affärsidé bygger på att investera i bolag med attraktiv värdepotential och att stöda utvecklingen av dessa, främst finska, bolag genom långsiktigt och aktivt ägarskap. Med hjälp av ett brett affärsnätverk tillför Hartwall Capital mervärde genom att kombinera industriell och finansiell kompetens.



HARTWALL CAPITAL

Hartwall Capital Oy Ab

Norra Esplanaden 5 | FI-00170 Helsingfors

Tel. +358 (0)9 681 8560 | Fax. +358 (0)9 6818 5630

www.hartwallcapital.fi