

## **Styrelsens för Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen**

Styrelsen bedömer att bolagets och koncernens egna kapital efter föreslagen utdelning, 6,00 kr per aktie och samtliga aktier i det helägda dotterbolaget SCA Hygiene AB, är tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens art, omfattning, risker och ställning i övrigt samt ger utrymme för bolaget och koncernen att fullgöra sina förpliktelser och genomföra önskvärda investeringar. Bolagets egna kapital skulle varit 22 526 665 kr högre om tillgångar och skulder inte värderats till verkligt värde enligt 4 kap. 14 a § årsredovisningslagen.

Styrelsen har vidare föreslagit att årsstämman beslutar om en minskning av Bolagets aktiekapital med 9 225 350 kronor genom indragning av 2 767 605 B-aktier som innehas av Bolaget. Minskningen ska genomföras utan återbetalning till aktieägarna och det belopp som aktiekapitalet minskas med, 9 225 350 kronor, ska överföras till fritt eget kapital. Efter minskningen uppgår Bolagets aktiekapital till 2 341 141 630 kronor. Styrelsen har även föreslagit att årsstämman beslutar att genom fondemission öka Bolagets aktiekapital med 9 225 350 kronor till 2 350 366 980 kronor, genom överföring från fritt eget kapital. Inga nya aktier ska ges ut i samband med fondemissionen. Syftet med fondemissionen är att återställa Bolagets aktiekapital efter minskningen av aktiekapitalet. De sammanlagda effekterna på det egna kapitalet efter genomförd minskning av aktiekapitalet samt fondemissionen blir att aktiekapitalet respektive det fria egna kapitalet kvarstår oförändrade.

Värdet på utdelningen av aktierna i SCA Hygiene AB bestäms utifrån det bokförda värdet vid tidpunkten för utdelningen av aktierna till Bolagets aktieägare med tillämpning av gällande redovisningsregler. Det bokförda värdet på aktierna i SCA Hygiene AB motsvarar vid tidpunkten för detta yttrande totalt 75 000 500 000 kronor. Eventuellt kan värdet på SCA Hygiene AB påverkas av ett kapitaltillskott för att nå önskad skuldsättning i Skogsindustriverksamheten. Kapitaltillskottet beräknas uppgå till max 1 000 000 000 kronor. Tillsammans med den av styrelsen föreslagna kontanta utdelningen om totalt 4 214 054 934 kronor uppgår därmed det totala värde som föreslås utdelas till ägarna 79 214 554 934 kronor vid tidpunkten för detta yttrande och högst 80 214 554 934 kronor vid tidpunkten för utdelningen av aktierna i SCA Hygiene AB. Full täckning kommer därför att finnas för Bolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelning.

Enligt styrelsens bedömning kommer Bolagets och koncernens egna kapital efter verkställandet av förslagen att vara tillräckligt stort i förhållande till den kvarvarande verksamhetens art, omfattning och risker. Styrelsen har härvid beaktat bland annat genomförd omstrukturering av Bolaget, effekten av delningen av koncernen i två bolag där tillgångar och skulder delas upp, Bolagets och koncernens historiska utveckling, koncernens framtida verksamhet, budgeterad utveckling samt konjunkturläget.

Styrelsen har gjort en bedömning av Bolagets och koncernens ekonomiska ställning samt Bolagets och koncernens möjligheter att på kort och lång sikt infria sina åtaganden. Bolagets och koncernens soliditet bedöms även efter verkställande av förslagen vara god i förhållande till den bransch koncernen är verksam inom. Verkställande av förslagen kommer inte att påverka Bolagets och koncernens förmåga att infria sina betalningsförpliktelser. Bolaget och koncernen har god tillgång till såväl kort- som långfristiga krediter. Krediterna kan tas i anspråk med kort varsel, varför styrelsen bedömer att Bolaget och koncernen har god beredskap att hantera såväl förändringar med avseende på likviditeten som oväntade händelser. Styrelsen anser att Bolaget och koncernen har förutsättningar att ta framtida affärsrisker och även tåla eventuella förluster. Verkställande av förslagen kommer inte att negativt påverka Bolagets och koncernens förmåga

att göra ytterligare affärsmässigt motiverade investeringar i enlighet med styrelsens planer. Utöver vad som ovan anförts har styrelsen övervägt andra kända förhållanden som kan ha betydelse för Bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Ingen omständighet har därvid framkommit för Bolaget som gör att förslagen inte framstår som försvarliga.

---

Stockholm i februari 2017  
**Styrelsen i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA**