



SCA Årsredovisning

2004



SCAs mission, vision och kärnvärden är viktiga verktyg för att skapa ett företag där medarbetarna förenas kring gemensamma mål och i en gemensam strävan.

SCAs

mission, vision och kärnvärden

Mission

SCAs mission är att erbjuda outhärliga produkter som förenklar vardagen.

Vision

SCAs vision är att, inom sitt verksamhetsområde, uppfattas som ledande i att skapa mervärde för kunder, aktieägare och medarbetare.

Kärnvärden

Respekt, högklassighet och ansvar.



SCA

Utifrån kundernas behov utvecklas fortlöpande nya produkter för konsumenter, institutioner, industri och detaljhandel.

ett internationellt

som producerar absorberande hygienprodukter,



Hygienprodukter:

Mjukpapper
Inkontinensprodukter
Menstruationsprodukter
Barnblöjor



Förpackningar:

Wellpappförpackningar
Specialförpackningar
Wellpappråvara



Skogsindustriprodukter:

Tryckpapper
Massa
Sågade trävaror
Virke

Innehåll

Året i korthet	1
Verksamheten i sammandrag	2-3
Koncernchefens kommentar	4-5
Affärsidé och strategi	6-7
Affärsstyrning och finansiella mål	8-9
Bolagsstyrning	10-11
SCA-aktien	12-13

VERKSAMHETER	
Hygienprodukter	14-20
– Varumärkesstrategi	21
Förpackningar	22-27
Skogsindustriprodukter	28-32
Råvaruförsörjning och logistik	33
SCAs produkter	34-35
Forskning och Utveckling	36
Personal	37
Miljö och socialt ansvar	38-39
Finansiell riskhantering	40
Ordlista	41

Omsättningen uppgår till 90 miljarder kronor (cirka 10 miljarder euro). SCA hade i början av 2005 cirka 53.000 medarbetare i ett 50-tal länder.

SCA-aktien handlas på börserna i Stockholm och London och kan även handlas i USA i form av depåbevis (American Depositary Receipts).

pappersföretag

förpackningslösningar och tryckpapper.



Europa, Afrika och Mellanöstern

Belgien, Danmark, Estland, Finland, Frankrike, Grekland, Irland, Italien, Lettland, Litauen, Nederländerna, Norge, Polen, Portugal, Rumänien, Ryssland, Schweiz, Slovakien, Storbritannien, Spanien, Sverige, Tjeckien, Turkiet, Tyskland, Ungern, Österrike, Sydafrika, Tunisien, Israel



Nord-, Central- och Sydamerika

Kanada, Mexiko, USA, Belize, Costa Rica, Dominikanska republiken, El Salvador, Guatemala, Honduras, Jamaica, Nicaragua, Panama, Puerto Rico, Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Peru, Venezuela



Asien och Australasien

Filippinerna, Indonesien, Japan, Kina, Malaysia, Singapore, Sydkorea, Taiwan, Thailand, Australien, Fiji, Nya Zeeland

EKONOMISK REDOVISNING

Förvaltningsberättelse	42
Operativ kassaflödesanalys	48
Resultaträkning	50
Balansräkning	52
Förändring i eget kapital	53
Kassaflödesanalys	54
Moderbolaget	56
Noter	58
Förslag till vinstdisposition	86
Revisionsberättelse	87

Kvartalsdata	88
Koncernen per land	89
10-årsöversikt	90
Definitioner och nyckeltal	92
Styrelse och revisorer	93
Ledande befattningshavare	94
Organisation	95
Produktionskapaciteter	96
Bolagsstämma och nomineringskommitté	97
Tidsplan för ekonomisk information	97

Året i korthet

- Nettoomsättningen uppgick till 89.967 (85.338) Mkr och vinst per aktie uppgick till 15:58 (21:84) kronor.
- Förvärv gav marknadsledarskap inom hygienprodukter i Australasien och en bas för vidare expansion i regionen.
- SCA förvärvade även förpackningsföretag i Italien och hygienföretag i Malaysia och Mexiko.
- Samtliga affärsområden påbörjade rationaliseringsprogram i syfte att minska kostnaderna.

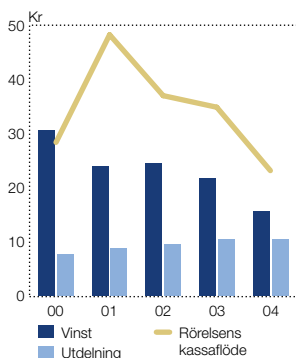
Nyckeltal	2004		2003	
	Kr	EUR ¹	Kr	EUR ¹
Nettoomsättning, Mkr/MEUR	89.967	9.867	85.338	9.368
Resultat efter finansiella poster, Mkr/MEUR	4.839	531	6.967	765
Resultat efter skatt Mkr/MEUR	3.639	399	5.075	558
Vinst per aktie efter skatt, kr	15:58	-	21:84	-
Rörelsens kassaflöde per aktie, kr	23:27	-	34:98	-
Utdelning, kr	10:50 ²	-	10:50	-
Strategiska investeringar netto, Mkr/MEUR	-11.964	-1.312	-7.233	-794
Eget kapital, Mkr/MEUR	50.037	5.567	49.754	5.480
Avkastning på eget kapital, %	7	-	10	-
Skuldsättningsgrad, ggr	0,60	-	0,44	-
Medeltal anställda	49.919	-	44.191	-

¹ För valutakurser se sidorna 48 och 50.

För definitioner se sidan 92.

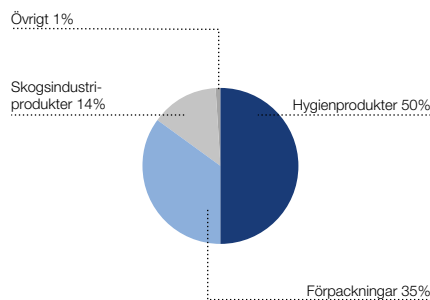
² Föreslagen utdelning.

VINST, UTDELNING OCH KASSAFLÖDE PER AKTIE



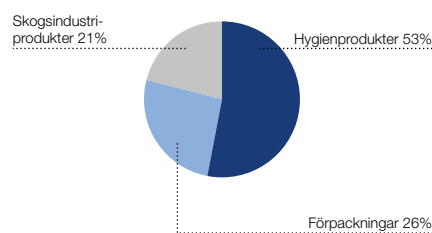
Den genomsnittliga utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden uppgår till 9 procent per år.

NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE 2004 (exkl. internleveranser)



Affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar svarar tillsammans för 85 procent av omsättningen.

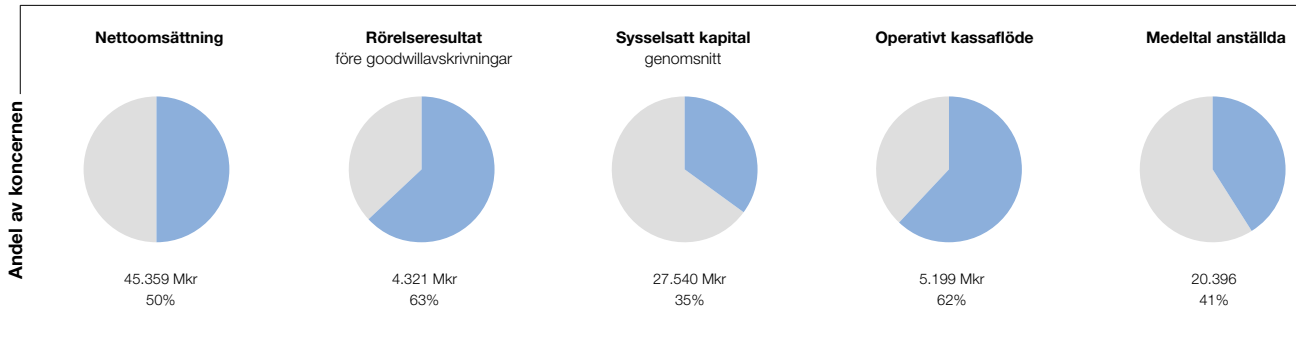
RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE 2004 (justerat för centrala poster)



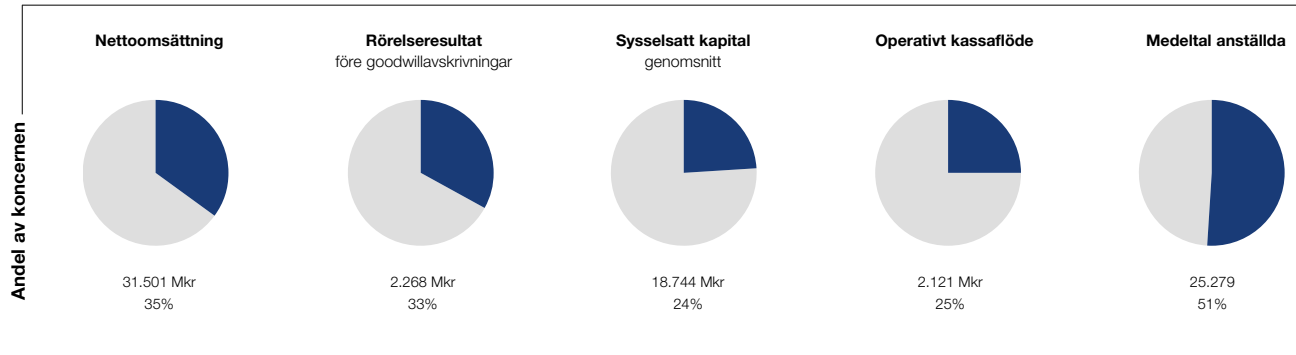
Affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar svarar tillsammans för 79 procent av resultatet.

VERKSAMHETEN I SAMMANDRAG

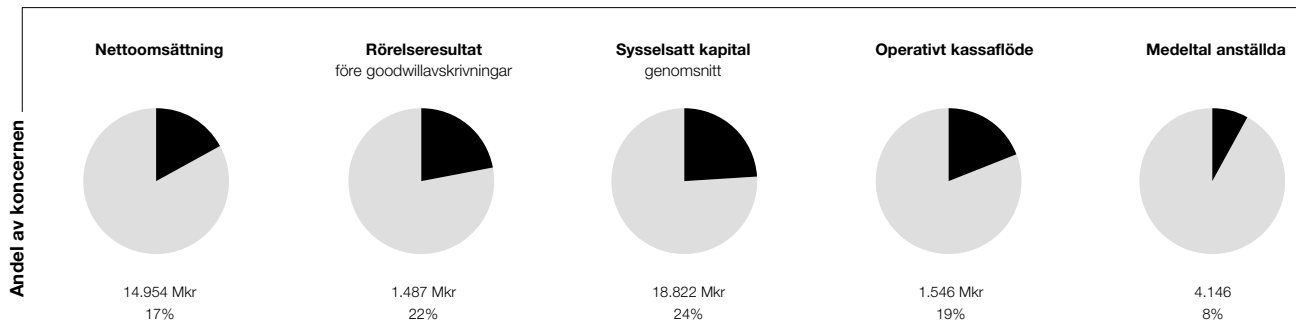
Hygienprodukter sid 14–21



Förpackningar sid 22–27



Skogsindustriprodukter sid 28–32



Koncernen totalt¹

Nettoomsättning

89.967 Mkr

Rörelseresultat
före goodwillavskrivningar

6.903 Mkr

Rörelseresultat

5.690 Mkr

Sysselsatt kapital
genomsnitt

79.039 Mkr

Operativt kassaflöde

8.351 Mkr

Medeltal anställda

49.919

Redovisning av affärsområden

För att underlätta jämförbarhet med konkurrentföretag i hygien- och förpackningssektorn, som behandlar goodwill annorlunda, redovisar SCA rörelseresultat för affärsområdena exklusive goodwillavskrivningar.

I analogi med behandlingen av goodwillavskrivningar redovisas även sysselsatt kapital för affärsgrupperna genomgående exklusive goodwill medan koncernen totalt redovisas inklusive goodwill. Specifikation över affärsområdenas goodwill finns på sidan 88.

¹ I koncernens nettoomsättning ingår ej internleveranser. Affärsområdenas nettoomsättning redovisas däremot inklusive internleveranser. Koncernens totalsiffror omfattar även övrig verksamhet som ej ingår i affärsområdena.

Produkter

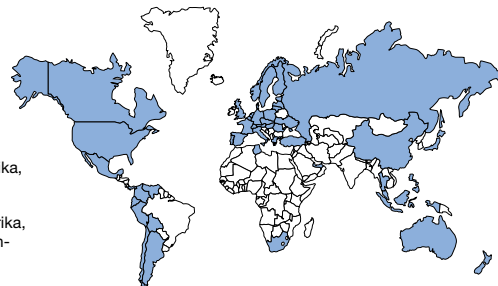
Mjukpapper
Inkontinensprodukter
Menstruationsprodukter
Barnblöjor

Marknader och produktion

Störst i Europa på mjukpapper.
Världsledande inom inkontinensprodukter.
Nummer tre i Nordamerika på mjukpapper inom AFH-segmentet.
Nummer två i Europa inom personliga hygienprodukter.
Marknadsledande inom mjukpapper och personliga hygienprodukter i Australasien.
Nummer två inom mjukpapper i Latinamerika.

Framtida expansion fortsätter i Västeuropa och Nordamerika men även i Latinamerika, Central- och Östeuropa samt Asien.

Totalt 55 produktionsanläggningar i 25 länder i Europa, Nord- och Latinamerika, Afrika, Australasien samt Sydostasien för tillverkning av mjukpapper och personliga hygienprodukter och med en kapacitet av 2,3 miljoner ton mjukpapper.

**Produkter**

Wellpappförpackningar
Specialförpackningar
Wellpappråvara

Marknader och produktion

Marknadsledare på den västeuropeiska wellpappmarknaden.
En ledande global leverantör av skräddarsydda skyddsförpackningar och en ledande leverantör av transparenta plastförpackningar i Nordamerika.
Europas näst största producent av wellpappråvara.

Framtida expansion främst i Central- och Östeuropa, Asien och Nordamerika.

Drygt 320 anläggningar i 30 länder, med en sammanlagd kapacitet av cirka 5,1 miljarder kvadratmeter wellpapp per år. Kapacitet att producera 2,7 miljoner ton wellpappråvara i tio anläggningar i sju europeiska länder.

**Produkter**

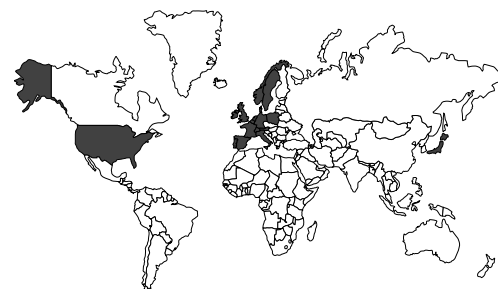
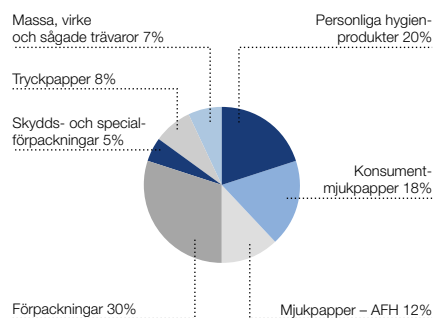
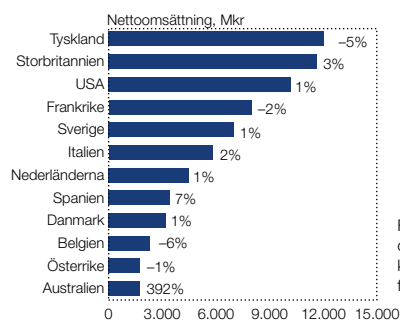
Tryckpapper
Massa
Sågade trävaror
Virke

Marknader och produktion

En av Europas mest konkurrenskraftiga tryckpapperstillverkare.

Huvudmarknader är Norden och övriga Västeuropa, för trävaror även Japan och USA.

Pappersbruk i Storbritannien, Sverige och Österrike med en total kapacitet på 1,7 miljoner ton tryckpapper, en massafabrik i Sverige med en kapacitet på 0,5 miljoner ton massa, sju sågverk i Sverige med en kapacitet på 1,5 miljoner kubikmeter sågade trävaror samt 2,6 miljoner hektar skogsmark i Sverige (varav 2,0 miljoner hektar produktiv skogsmark).

**NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTGRUPP 2004
(exkl. internleveranser)****KONCERNENS TOLV STÖRSTA
MARKNADER 2004**

Förvärv i Australasien ökade omsättningen i Australien kraftigt. Procentsiffror anger förändring jämfört med 2003.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Ett utmanande år

År 2004 kan sammanfattas som ett år karakteriserat av starkt skiftande förutsättningar i olika delar av världen. I Europa fortsatte den svaga ekonomiska tillväxten att prägla vår verksamhet med låga tillväxttal, hård konkurrens samt prispress. Den nordamerikanska ekonomin återhämtade sig starkt under året. Detta resulterade bland annat i ett förbättrat efterfrågeläge för våra produkter med stigande priser samtidigt som råvarupriserna steg kraftigt. Asien fortsatte att visa en stark tillväxt med Kina som motor.

Sedan 2002 har SCAs marginal (EBITDA) sjunkit med 2 procentenheter. Våra konkurrenter inom europeisk skogsindustri har dock under samma period haft en än större resultatnedgång. Med verksamhet inom såväl hygien-, som förpacknings- och skogsindustriområdet kan därför konstateras, att SCAs produktportfölj i relativa termer väl förmått hålla emot den svaga konjunkturen och att marginalerna inom våra affärsområden kunnat upprätthållas på en konkurrenskraftig nivå.

Inom Hygienprodukter uppvisade Personliga hygienprodukter stabil tillväxt med fortsatt god lönsamhet. För den europeiska mjukpappersverksamheten innebar året fortsatta prisfall för såväl tillverkarnas varumärken som handelns varumärken. Prisnedgången, som totalt uppgick till cirka 3 procent, kunde till viss del kompenseras med omfattande effektivitets- och rationaliseringsprogram för att förbättra kostnadsläget för SCAs mjukpappersverksamhet. I den nordamerikanska verksamheten kom utvecklingen inom segmentet mjukpapper för storförbrukare (AFH) att

negativt påverkas av höjda priser på råvaror och energi.

Förpackningsverksamheten i Europa har lagt ytterligare ett besvärligt år bakom sig, med en marknadstillväxt på enbart cirka 1 procent.

Skogsindustridelen visade även under 2004 en fortsatt svag lönsamhet, framför allt beroende på lägre papperspriser. Ett förbättrat efterfrågeläge ledde dock till högre kapacitetsutnyttjande och prishöjningar i början av 2005.

Effektiveringsprogram

Det mesta tyder på att även 2005 kommer att bjuda på tuffa utmaningar inom våra olika verksamhetsområden. De rationaliserings- och effektiviseringsprogram som beslutades under fjärde kvartalet 2004, med påbyggnad under första kvartalet 2005 med besparingar på cirka 1,2 miljarder kronor, kommer att ge full effekt från och med 2006.

Inom exempelvis Personliga hygienprodukter i Frankrike flyttas all produktion av inkontinensprodukter från fabriken i Mâcon (som läggs ner) till anläggningen i Linselles. Vidare koncentreras produktionen av menstruationsprodukter i Europa till Gemerská Horka i Slovakien. I Nordamerika nådde den nya mjukpappersanläggningen i Barton full kapacitet vilket kommer att öka lönsamheten i den amerikanska verksamheten.

Inom mjukpapper för konsumenter lanserades under året ett åtgärdsprogram som omfattar alla regioner. Viktiga delar i detta program är investeringen i spanska Valls, att öka effektiviteten i anläggningen i tyska Mannheim samt att öka lönsamheten

i Storbritannien genom rationaliseringar och produktförbättringar. I den europeiska förpackningsrörelsen inleddes program som innefattar besparingar inom administration samt effektivitetshöjande åtgärder inom linertillverkning och wellpappkonvertering. Detta är bara några av de aktiviteter som genomförs.

Förvärv och investeringar

När det gäller förvärv och investeringar kan 2004 sammanfattas som ett mycket händelserikt år. Förvärv och expansionsinvesteringar genomfördes för totalt cirka 12 miljarder kronor. Förvärven skedde främst utanför Europa.

Året inleddes med ett förvärv av blöjtillverkaren Drypers i Malaysia. Drypers är marknadsledande inom barnblöjor i Singapore och Malaysia.

I mars förvärvades det nyzeeländska företaget Carter Holt Harveys mjukpappers- och fluffrörelse tillsammans med de återstående 50 procenten i Sancella, ett med SCA samägt bolag inom menstruations- och inkontinensskydd. Förvärvet ger SCA en ledande position på de australiensiska och nyzeeländska marknaderna inom såväl mjukpapper som personliga hygienprodukter.

I Mexiko förvärvades företaget Copamex mjukpappersrörelse vilket gjorde oss till landets näst största mjukpappersproducent. Vi förvärvade även återstoden i Sancela de Mexiko, ett företag som tillverkar och säljer menstruations- och inkontinensprodukter och i vilket SCA tidigare ägde 50 procent.

I slutet av året träffades även avtal om att förvärva det svenska företaget

Munksjös mjukpappersrörelse. Förvärvet kräver godkännande av konkurrensmyndigheterna.

Inom förpackningsrörelsen förvärvades det italienska företaget Busto & Tema som är inriktat på wellpappförpackningar med kvalitetstryck avsedda för livsmedelsindustrin.

Vi ökade även ägarandelen i Central Package Group (Cepak) till 92,5 procent. Företaget har större delen av sin verksamhet i Kina och utgör basen för förpackningsrörelsens expansion i Asien.

Under året beslutades att bygga en ny mjukpappersmaskin i anslutning till vår konverteringsanläggning i Valls, Spanien. Maskinen kommer att ha en kapacitet på cirka 60.000 ton och kommer att tas i bruk i slutet av 2005.

SCA beslutade även att uppföra en ny sodapanna vid Östrands mas-safabrik utanför Sundsvall i Sverige. Den ska ersätta en 25 år gammal panna och får avsevärt bättre prestanda, framför allt vad gäller energiåtervinning.

Tillväxt

Tillväxt är inte ett självändamål utan den måste alltid gå hand i hand med lönsamhet och långsiktigt värdeskapande. SCA bedöms kunna växa i genomsnitt 6–10 procent per år under den kommande femårsperioden, där organisk tillväxt står för cirka 3 procent.

SCA kommer även i framtiden att växa genom förvärv, om pris och övriga förutsättningar är de rätta. Under senare tid har dock prisnivån på potentiella förvävsobjekt varit för



hög i förhållande till intjäningsförmågan, vilket gjort det betydligt svårare att hitta objekt som klarar våra förvärvskriterier. En bidragande orsak till detta är sannolikt det låga ränteläget som medför att ett stort antal finansiella aktörer deltar i budgivningen.

Den aktuella prisnivån, i kombination med de högt prioriterade effektiviseringsprogram som genomförs i koncernen, leder till att förvävsaktiviteterna starkt begränsas under den närmaste tiden.

SCAs styrelse har föreslagit en oförändrad utdelning för 2004 på 10:50 kronor, vilket ligger i linje med utdelningspolicyn att dela ut minst en tredjedel av rörelsens kassaflöde.

Organisationsfrågor

För att ytterligare effektivisera styrningen av den växande asiatiska och australiensiska rörelsen har denna samlats i den nya affärsgruppen Stillahavsasien med huvudkontor i Shanghai. Vidare har den tidigare affärsgruppen Nordamerika utvidgats till att omfatta även koncernens verksamhet i Sydamerika. Styrningen och den löpande uppföljningen av koncernens verksamhet har samlats i en koncernledning bestående av VD och två vice VD.

Uppförandekoden

SCA har växt kraftigt de senaste åren och utvecklats till en global koncern. Närvaro i ett 50-tal länder skapar många möjligheter men gör också företaget mer komplext genom bland annat skillnader i synen på mänskliga rättigheter, barn- och tvångsarbete, diskriminering, affärsetik m.m. För att få en gemensam plattform i koncernen infördes under året en s.k. uppförandekod (Code of Conduct) som innehåller riktlinjer för hur SCA och den anställda ska förhålla sig i dessa och likartade frågor.

Det är min övertygelse att ett framgångsrikt företag skapas av en kombination av starka ekonomiska kriterier, miljöhänsyn och socialt engagemang. Om något av dessa tre saknas blir företaget fattigare, ur mer än en synvinkel.

Stockholm i februari 2005

Jan Åström
VD och koncernchef

AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGI

Lönsamhet och tillväxt

SCA ska erbjuda oundgängliga produkter som förenklar vardagen. Bolaget inriktar sig på god lönsamhet och tillväxt inom sektorer som uppvisar låg konjunkturkänslighet.

Lönsamheten utvecklas genom en kontinuerligt förbättrad effektivitet och utnyttjande av synergier inom koncernen samt genom ökade inslag av mer förädlade produkter och tjänster i SCAs produktportfölj. Tillväxten sker främst inom hygienprodukter och förpackningar.

AFFÄRSIDÉ/MISSION

SCAs mission är att erbjuda oundgängliga produkter som förenklar vardagen. SCA erbjuder ett brett utbud av varor, tjänster och lösningar som är nödvändiga i vardagen för människor ur alla samhällsgrupper på vitt skilda platser runtom i världen. Utbudet omfattar främst hygienprodukter, förpackningslösningar och tryckpapper.

VISION OCH FINANSIELLA MÅL

SCAs vision är att, inom sitt verksamhetsområde, uppfattas som

ledande i att skapa mervärde för kunder, aktieägare och medarbetare.

För att ge aktieägarna en god värdetillväxt och stigande utdelning måste SCA uppnå sina finansiella mål. Dessa utgår från principen att företagets värde bestäms av de framtida kassaflöden som företaget förväntas skapa samt risknivån i verksamheten. Framtida kassaflöden är i sin tur en funktion av lönsamhet och tillväxt.

STRATEGIER

Öka lönsamheten i befintlig verksamhet

Under 2004 genererade SCA ett kassaflöde från rörelsen (kassaflöde tillgängligt för strategiska investeringar och utdelning) på 5.435 Mkr. Kassaflödet 2004 var därmed lägre än koncernens långsiktiga mål som för 2004 var 8,3 miljarder kronor. Orsaken till att SCA inte kunnat uppfylla målsättningarna hänger framför allt samman med en ökad konkurrenssituation på företagets huvudmarknader, svag efterfrågetillväxt samt prispress.

SCA arbetar kontinuerligt med att öka lönsamheten i den befintliga verksamheten. Under 2004 har detta

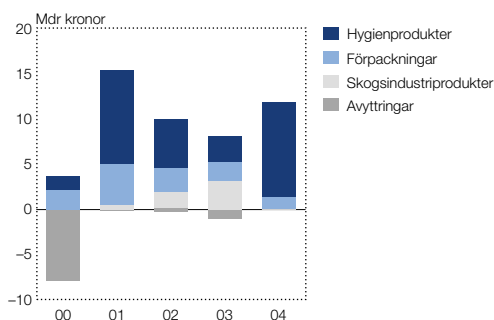
arbete intensifierats och program initierats för samtliga affärsområden, vilket syftar till att sänka kostnaderna väsentligt och skapa en plattform för framtida expansion. Programmen kommer genomföras under 2005 och ska generera årliga besparingar på 1,2 miljarder kronor från och med 2006, men kommer också påverka lönsamheten positivt 2005.

Lönsam tillväxt

Tillväxt genom företagsförvärv och expansion av befintlig verksamhet är två viktiga element för värdeskapande inom SCA. Tillväxten sker företrädesvis inom värdeförädlade segment inom Hygienprodukter och Förpackningar. Dessa segment visar i regel en högre tillväxt och mer stabila marginaler.

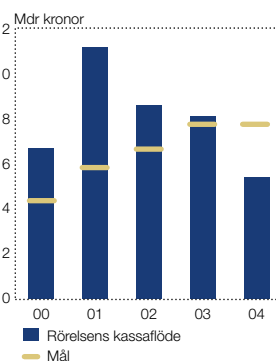
SCA har sedan 1997 haft som målsättning att växa i genomsnitt 8–10 procent per år. Successivt fallande inflations- och tillväxtförväntningar i omvärlden samt en tillfälligt större osäkerhet om möjligheterna att växa genom företagsförvärv föranleder revideringen av målet. Inför

STRATEGISKA INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR 2000–2004



Mellan 2000 och 2004 har 89 procent av de strategiska investeringarna skett inom Hygienprodukter och Förpackningar. Av de strategiska investeringarna under samma period utgjorde förvärv 73 procent.

RÖRELSENS KASSAFLÖDE 2000–2004



Kassaflödet uppgick 2004 till 5.435 Mkr, vilket var lägre än målet på 8.300 Mkr. Sett över tidsperioden 2000–2004 har dock kassaflödesmålet överträffats med i genomsnitt 21 procent.

kommande år har därför målet justerats till 6–10 procent.

Ökad konkurrens om potentiella förvärvsobjekt från finansiella aktörer i kombination med hög prioritet på interna förbättringsåtgärder leder till att utrymmet för företagsförvärv begränsas kraftigt under 2005.

Av den totala tillväxten bedöms den organiska tillväxten uppgå till 3 procent per år, vilket är i linje med den långsiktiga marknadstillväxten för de segment där SCA är verksamt.

SCA har goda möjligheter att växa i den befintliga verksamheten både inom hygienprodukter och förpackningar. Inom hygienprodukter är inkontinensprodukter och mjukpapper särskilt prioriterade tillväxtområden.

Världsmarknaden för inkontinensprodukter växer snabbt. Som global marknadsledare har SCA för avsikt att fortsätta att förstärka denna position.

Inom mjukpapper för konsumenter erbjuder SCA dagligvaruhandeln både sina egna varumärken och handels varumärken. Inom mjukpapper för storförbrukare stärker SCA sina positioner genom att skapa helhetslösningar för offentliga miljöer.

Inom förpackningar sker tillväxt genom att skapa innovativa, skräddarsydda förpackningslösningar i Europa, USA och Asien. Genom att fokusera på snabbväxande kunder och genom att erbjuda kompletta

förpackningslösningar strävar SCA efter att växa snabbare än transportförpackningsmarknaden inom wellpapp som helhet.

En allt större andel av SCAs tillväxt kommer i framtiden att ske på tillväxtmarknader utanför Europa och Nordamerika. Exempel på detta är årets förvärv i Asien, Australasien och Mexiko. Förvärven i Asien och Australasien utgör en god plattform för ytterligare expansion inom hygienprodukter i regionen.

Även för förpackningar blir Asien, och framför allt Kina, en allt viktigare marknad eftersom många företag flyttar produktion till Kina. SCA har en etablerad position i landet och ambitionen att växa ytterligare.

Skogsindustriprodukter ska bibehålla sina marknadsandelar inom tryckpapper i Europa och fortsatt utvecklas för att säkerställa koncernens växande råvarubehov.

Synergier

Den gemensamma fiberbasen ger kontroll över råvarukostnadsutvecklingen och möjliggör en effektiv råvaruintegration. Forskning och utveckling, gemensam upphandling av energi och koordinering av logistik är ytterligare exempel på områden där viktiga synergier tillvaratas.

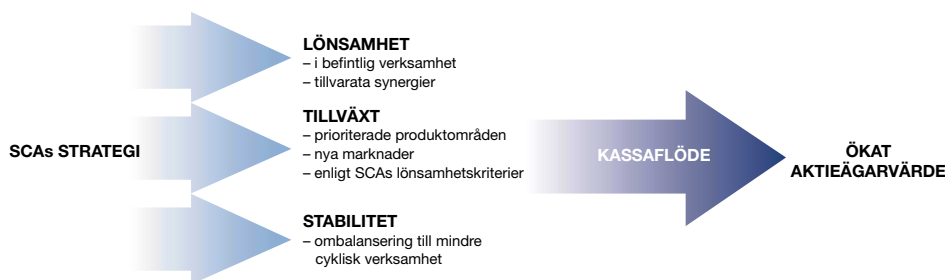
Starka kassaflöden från koncernens skogsindustriprodukter möjliggör en snabbare tillväxt inom hygienprodukter och förpackningar än vad

som annars hade varit möjligt. Ett starkt kassaflöde ger också en större möjlighet att utnyttja unika förvärvstillsfällen oberoende av läget på kapitalmarknaden.

Stabilitet

Den traditionella skogsindustrin är starkt cyklisk. De tvåra kasten mellan god lönsamhet under högkonjunktur och svag lönsamhet under lågkonjunktur innebär en risk i verksamheten. Detta skapade tidigare en osäkerhet för aktieägarna kring utvecklingen av SCAs framtida kassaflöden. För att öka stabiliteten i verksamheten har SCA styrt mot mindre cykliska verksamheter.

SCAs arbete för att konsolidera de europeiska mjukpappers- och wellpappmarknaderna bidrar till en stabilare utveckling på dessa marknader. SCA har omfattande erfarenhet av såväl utvärdering av potentiella förvärv som genomförande och integration av förvärv i den befintliga verksamheten. För att minimera risken vid etableringar på nya tillväxtmarknader samarbetar SCA ofta med lokala entreprenörer med god lokal marknadskännedom, medan SCA tillför produkt- och tekniskt kunnande.



AFFÄRSSTYRNING OCH FINANSIELLA MÅL

Kassaflöden styr verksamheten

Den ekonomiska utvärderingen av såväl löpande verksamhet som strategiska investeringar baseras på kassaflöden.

Hur mäts lönsamhet?

SCAs mål är att fördela företagets resurser på ett sätt som ger högsta möjliga avkastning till aktieägarna. För att detta ska kunna uppnås mäter SCA lönsamheten i såväl löpande verksamhet som på nya investeringar på ett enhetligt sätt efter en gemensam modell.

SCA använder kassaflöden för att mäta lönsamhet. Kassaflöden är ett bra mått på en investerings avkastning. Till skillnad från redovisningsbaserade lönsamhetsmått (avkastning på sysselsatt kapital, avkastning på eget kapital med flera) påverkas inte kassaflödesmåtten av avskrivningar, periodisering av kostnader eller andra redovisningsmässiga justeringar. Införandet av de nya redovisningsreglerna enligt IFRS får också effekt på redovisningsbaserade lönsamhetsmått och nyckeltal.

SCAs kassaflödesbaserade mått påverkas däremot inte av de nya reglerna. Detta visar på fördelarna med lönsamhetsmått som baseras på kassaflöden.

Avkastningskrav på eget och upplånat kapital

SCAs avkastningskrav sätts utifrån kapitalmarknadens bedömda avkastningskrav på en investering i SCA-aktier. Detta bestäms enligt följande: Alla investerare kräver minst samma avkastning som de får på i princip riskfria statsobligationer. I början av 2005 uppgick avkastningen på tioåriga svenska statsobligationer till 3,9 procent. Därutöver kräver investerare en premie för den risk de tar vid en investering i SCA-aktier. Med utgångspunkt i långsiktig historisk

avkastning på aktiemarknaden (jämförd med riskfri avkastning) och med beaktande av SCAs riskprofil, uppskattas denna riskpremie till 4,0 procent. Det ger ett avkastningskrav för SCA-aktien på 7,9 procent.

Aktieägarna är inte den enda intressentgrupp som bidrar med kapital. Banker och andra finansiärer kräver också avkastning på sin utlåning i form av ränta.

Avkastningskravet på SCAs skuldfinansierade kapital är även det beräknat utifrån avkastningen på riskfria tioåriga statsobligationer. Till det adderas en lånemarginal utifrån den företagsspecifika risken, vilken för SCAs del är uppskattad till 0,6 procentenhet, vilket ger ett avkastningskrav på lånade medel på 4,5 procent. Eftersom räntekostnaden minskar den vinst på vilken skatten betalas, blir dock kostnaden efter skatt i realiteten lägre. Med en bolagsskatt på 28 procent reduceras avkastningskravet efter skatt till 3,2 procent på det skuldfinansierade kapitalet.

Vägt avkastningskrav

Koncernens verksamhet finansieras av en kombination av eget och upplånat kapital och avkastningskravet fastställs därför efter en sammanvägning av kostnaden för respektive finansieringskälla. Viktningen av det egna kapitalet baseras på marknadsvärdet, d.v.s. SCAs börsvärde. Viktningen av det lånade kapitalet utgår från SCAs långsiktiga målsättning för skuldsättningsgraden om 0,7. Detta ger en viktning för lånat kapital om 0,7 gånger det bokförda värdet av eget kapital.

Med tillämpning av denna teknik uppgår koncernens vägda kapitalkostnad (WACC – Weighted Average Cost of Capital) och därmed också dess grundläggande avkastningskrav till 6,3 procent. Det betyder att alla

investeringar över tiden måste generera ett fritt kassaflöde (kassaflöde efter betalning av samtliga operativa kostnader och skatt men före räntekostnader) på minst 6,3 procent av grundinvesteringen för att tillfredsställa marknadens krav.

Vad nu sagts gäller investeringar i Sverige. Andra upplåningskostnader och skattesatser påverkar avkastningskravet i andra länder.

Den nuvarande målsättningen för den bokföringsmässiga skuldsättningsgraden på 0,7 har valts med tanke på de cykliska inslagen i SCAs verksamhet. En mindre cyklisk produktportfölj kan framgent ge SCA möjlighet att öka skuldsättningsgraden. En högre skuldsättningsgrad skulle sänka koncernens vägda kapitalkostnad.

Lönsamhet i befintlig verksamhet

SCA utvärderar internt lönsamheten i den befintliga verksamheten, bland annat genom att det kassamässiga rörelseöverskottet sätts i relation till ett avkastningskrav baserat på tillgångarnas inflationsjusterade anskaffningsvärde, förväntade ekonomiska livslängd samt vägd kapitalkostnad. Genom att avkastningskravet baseras på tillgångarnas inflationsjusterade anskaffningsvärde får man ett avkastningsmått som är oberoende av när i tiden tillgången är införskaffad och därmed oberoende av redovisningsmässiga justeringar såsom avskrivningar. Tillgångsmassan för koncernen bryts ner på operativa enheter och jämförs med kassamässigt rörelseöverskott. Om rörelseöverskottet är högre än kravet är enheten lönsam. Utvärderingen bildar underlag för beslut om fördelningen av framtida investeringar.

Strategiska investeringar

Alla SCAs strategiska investeringar (företagsförvärv eller expansionsinvesteringar i maskiner och anläggningar) utvärderas i enlighet med SCAs kassaflödesbaserade styrmodell, CVA (Cash Value Added) och ska generera en avkastning som överstiger deras kapitalkostnad. Varje strategisk investerings framtida kassaflöde beräknas och diskonteras efter avkastningskravet. Det ger ett nuvärde för det beräknade framtida kassaflödet. Om nuvärdet är högre än utlägget för investeringen (det vill säga priset på det företag som ska förvärvas eller anläggningen som ska byggas) är investeringen värdeskapande. SCA ställer som krav att nuvärdet ska vara minst 20 procent högre än investeringsutlägget.

Kassaflödesmål

Med utgångspunkt dels i målsatt uthålligt kassaflöde på historiska investeringar, dels i det kassaflöde för varje nytt strategiskt projekt som legat till grund för berört investeringsbeslut, har SCA satt upp kassaflödesmål för de olika affärsgrupperna liksom för koncernen som helhet. Koncernens mål uttrycks som rörelsens kassaflöde (kassaflöde efter räntekostnader och skatt) och fastställs genom uppräknig av tidigare års mål utan hänsynstagande till rådande konjunktur. Detta så kallade uthålliga kassaflödesmål var 8,3 miljarder kronor vid utgången av 2004. Vid fastställandet av målet för 2005 har justering skett för inflation och ursprungligen prognostiserade helårseffekter av 2004 års strategiska investeringar, vilket resulterat i ett krav om 8,7 miljarder kronor i början av 2005. Till detta kommer löpande att läggas effekterna av de strategiska investeringar som genomförs under 2005. Från kassaflödesmålet härleds

NYCKELTAL OCH FINANSIELLA MÅL*

	Utfall					Utfall genomsnitt 5 år	Krav ² 2005
	2000 ¹	2001	2002	2003	2004		
Rörelsens kassaflöde							
Utfall (Mdr kr)	6,7	11,2	8,6	8,1	5,4	-	-
Uthålligt krav (Mdr kr)	4,4	5,9	6,7	7,8	8,3	-	8,7
Ökning av krav (%/år)	16	34	14	16	6	17	5
Utfall/krav (%)	152	191	129	104	65	128	-
Avkastningsmätt							
Sysselsatt kapital (%)	18	14	13	11	7	13	15 ³
Eget kapital (%)	20	13	12	10	7	12	14 ³
Finansiella mått							
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,4	0,5	0,5	0,4	0,6	0,5	0,7
Dito marknads- värdesjusterad (ggr)	0,3	0,4	0,3	0,3	0,5	0,4	-
Skuldbetalnings- förmåga (%)	49	51	47	54	35	47	37 ³

¹ Inklusive poster av engångskaraktär om 2.031 Mkr.

² Vid ingången av 2005.

³ Justerade för IFRS-effekter.

* För definitioner av nyckeltal och begrepp, se sidan 92.

också årets krav på avkastning på sysselsatt och eget kapital, vilka för 2005 uppgår till 15 respektive 14 procent.

Incitamentsprogram

SCAs incitamentsprogram är även det utformat i enlighet med företagets målsättning att skapa värde för aktieägarna. Programmet för ledande befattningshavare består av två komponenter: uppfyllande av kassaflödesmålen samt SCA-aktiens utveckling jämförd med ett index bestående av SCAs största konkurrenter. För utförligare information om programets utformning se not 31 "Ersättningar till ledande befattningshavare" på sidan 76.

Utdelning

Aktieägarnas avkastningskrav uppfylls dels genom utdelning, dels genom värdetillväxt i SCA-aktien. Över en konjunkturcykel används normalt cirka en tredjedel av rörelsens kassaflöde (efter räntekostnader

och skatter) till utdelning och två tredjedelar till värdeskapande strategiska investeringar. Utöver självfinansiering från rörelsens kassaflöde, skapas även utrymme för ytterligare strategiska investeringar genom en ökad upplåningskapacitet vid bibehållen skuldsättningsgrad. Om rörelsens kassaflöde långsiktigt överstiger vad bolaget kan placera i lönsamma investeringar ska medel återföras till aktieägarna genom en högre utdelningsandel eller återköp av egna aktier.

BOLAGSSTYRNING

Koncernens styrning – steg för steg

SCA har sedan många år strävat efter att utveckla en väl fungerande bolagsstyrning anpassad både till bolagets verksamhet och till omvärldens krav. Bolagsstyrningsfrågor är ständigt föremål för utvärdering och utveckling i SCA.

1 Ägarinflytande

Vid den årliga bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt för att, i enlighet med svensk bolagsrättslig lagstiftning och SCAs bolagsordning, fatta beslut rörande styrelsens sammansättning och andra centrala frågor.

För att ge de institutionella ägare som inte är representerade i styrelsen möjlighet att lämna synpunkter på och diskutera ägarstyrningsfrågor, träffar ledningen och styrelsens ordförande årligen representanter för denna ägarkategori. I den mån frågor av särskild betydelse ska förekomma vid bolagsstämma, exempelvis rörande större incitamentsprogram, ges dessa regelmässigt även möjlighet att i förväg lämna synpunkter och därmed påverka förslagets utformning innan kallelse till stämman utfärdas.

2 Valberedning

Styrelsens ordförande har av bolagsstämman erhållit mandat att från bolagets fem största aktieägare hämta ledamöter vilka, jämte ordföranden, ska utgöra nomineringskommitté inför kommande styrelseval. Uppgifter rörande ledamöterna i kommittén publiceras i delårsrapporten för tredje kvartalet samt i bokslutsrapporten och således i god tid före stämman. (Se sid 97 för kommitténs sammansättning.) Arbetet i nomineringskommittén föregås av enkät- och intervjuaserad utvärdering av styrelsearbetet samt ordförandens egen utvärdering av sittande medlemmar och kan även inrymma insatser av externa konsulter.

3 Styrelsen och dess arbete

SCAs styrelse består av sju ledamöter utsedda av bolagsstämman samt tre ledamöter, med tre suppleanter, utsedda av de anställda.

Av de bolagsstämmovalda ledamöterna är samtliga utom verkställande direktören oberoende i förhållande till bolaget och fler än två av dessa är dessutom oberoende från SCAs större ägare. Av de sistnämnda har minst en ledamot erfarenhet av de krav som ställs på ett börsnoterat bolag.

Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan, ägnad att säkerställa styrelsens behov av information, och påverkas i övrigt av den särskilda arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Innehållet och utformningen av den information som ledningen ska förse styrelsen med är noga reglerad och arbetsordningen säkerställer även att styrelsen årligen granskar sina egna rutiner. All dokumentation för sammanträdena utformas på svenska språket. Motsvarande föredragningsplaner och arbetsordningar reglerar arbetet i de sex affärsgruppsstyrelserna.

Under verksamhetsåret 2004 sammanträdde styrelsen vid elva tillfällen.

4 Ersättningskommitté

Styrelsen utser inom sig en ersättningskommitté, vilken under perioden fram till 2005 års bolagsstämma består av Sverker Martin-Löf, ordförande, Tom Hedelius och Rolf Börjesson.

Kommitténs uppgift är att handlägga frågor rörande löneläge, pensionsförmåner, incitamentsfrågor och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och koncernens övriga ledande befattningshavare. Till

ledande befattningshavare räknas affärsgruppschefer, personer inom moderbolaget som rapporterar till verkställande direktören samt de övriga befattningshavare inom koncernen som kommittén väljer att inkludera. Verkställande direktörens och övriga ledande befattningshavares anställningsvillkor ska underställas styrelsen för godkännande.

Ersättningskommittén sammanträdde under 2004 vid tre tillfällen.

5 Revision och internkontroll

Koncernstyrelsen har vid ett flertal tillfällen prövat frågan om inrättande av särskild revisionskommitté och därvid funnit, att på styrelsen ankommande kontrollfrågor bör handhas av styrelsen i dess helhet. För att i denna del säkerställa styrelsens insyn och kontroll redovisar och mottar bolagets huvudrevisor av styrelsen årligen, normalt i augusti månad, synpunkter beträffande planeringen av årsrevisionsens omfattning och innehåll. Efter genomförd revision av niomånadersbokslut respektive upprättande av årsbokslut, rapporterar bolagets huvudrevisor vid styrelsemöten i december och februari personligen sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll. Härvid ankommer det även på revisorn att lämna en redogörelse för de transaktioner och affärsupplägg där annan än den valda redovisningstekniken skulle kunna komma ifråga samt effekten av sådan alternativ teknik. Revisorn ska också årligen lämna uppgifter till styrelsen om utförda uppdrag utöver revisionstjänster, mottagen ersättning här för samt andra omständigheter av betydelse för prövningen av revisorns oberoende. Enligt arbetsordningen ska del av revisorns framträdande inför styrelsen ske i frånvaro av bolagets tjänstemän.

Styrelsen har under 2004 beslutat inrätta en särskild funktion för internkontroll. Funktionen, som kommer att rapportera till styrelsen, är under uppbyggnad och ska utveckla riktlinjer och instruktioner samt utöva den interna kontrollen.

6 Koncernfunktionerna

Utseend av koncernstyrelsen handhar verkställande direktören och koncernchefen den löpande kontrollen av koncernen och till honom rapporterar också koncernens affärsgruppschefer. För att effektivisera styrningen och den löpande uppföljningen av koncernens globala verksamhet inrättades under 2004 en koncernledning bestående av verkställande direktören och de båda vice verkställande direktörerna.

Koncernfunktionerna, bestående av verkställande direktören, koncernledning samt staber, är placerade i Stockholm. Med iakttagande av den arbetsordning som bl.a. reglerar förhållandet mellan verkställande direktören och styrelsen, svarar dessa koncernfunktioner för formuleringen av koncernens övergripande strategi, affärsstyrningen, fördelningen av finansiella resurser mellan affärsområdena samt för koncernens finansiering, kapitalstruktur och riskhantering. Till uppgifterna hör även frågor rörande koncernövergripande företagsförvärv och andra större projekt som inte naturligt kan hänföras till en viss affärsgrupp. Dessutom ansvarar koncernfunktionerna för att sammanställa affärsgruppernas ekonomiska rapportering, för kommunikationen med aktiemarknaden samt en rad andra frågor av koncernövergripande natur.

Andra koncerngemensamma områden, som miljö- och sociala frågor, sköts genom nätverk av personer från skilda delar av koncernen. Vidare har vissa affärsområden ansvar för verksamheter av betydelse för hela SCA. Således svarar affärsgruppen Skogsindustriprodukter för samordning av elupphandling och för koncernens försörjning av färsk vedfiber medan affärsområdet Förpackningar hanterar merparten av koncernens försörjning av returpapper. Mellan

affärsgrupperna förekommer även ett utvecklat samarbete inom ramen för den löpande verksamheten, exempelvis i form av gemensamma resurser för försäljning och administration.

7 Affärsgruppernas styrning

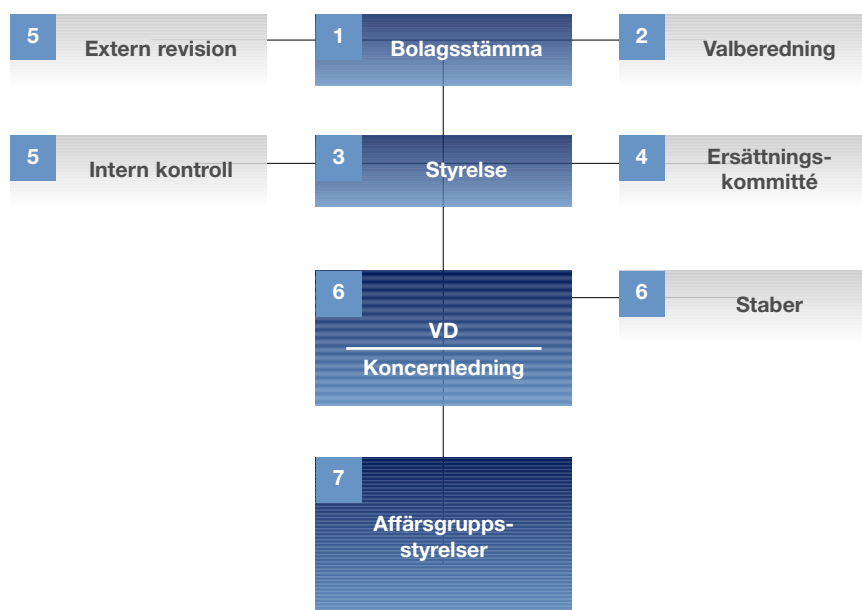
Affärsverksamheten i koncernen är sedan årsskiftet organiserad i sex affärsgrupper. Den europeiska mjukpappersrörelsen har samlats i en ny affärsgrupp, benämnd Mjukpapper Europa, med huvudkontor i München, där även affärsgruppen Personliga hygienprodukter har sitt huvudkontor. Förpackningsverksamheten i Europa är organiserad i affärsgruppen Förpackningar Europa, med huvudkontorsplacering i Bryssel. Den skogsindustriella rörelsen är organiserad i affärsgruppen Skogsindustriprodukter med huvudkontor i Sundsvall. Den asiatiska och australiensiska rörelsen har samlats i en ny affärsgrupp, benämnd Stillahavsasien, med huvudkontor i Shanghai. Vidare har den tidigare affärsgruppen Nordamerika utvidgats till att omfatta även verksamheten i Sydamerika och benämnes numera Amerika, med huvudkontor i Philadelphia. För var och en av affärsgrupperna finns en

affärsgruppstyrelse, i vilken koncernchefen eller en av vice verkställande direktörerna är ordförande.

SCAs organisation utmärks av en tydlig decentralisering och överlämnande av ett stort mått av självständighet och befogenheter åt koncernens affärsgrupper. Varje affärsgrupp förfogar över egna staber och resurser vilket möjliggör en effektiv operativ ledning och kontroll.

Förutom ansvaret för den löpande verksamheten hör till affärsgruppernas uppgifter frågor rörande gruppens strategiska utveckling samt frågor rörande företagsförvärv och andra strategiska investeringar. Detta är ärenden som normalt initieras och bereds av ledningen för respektive affärsgrupp för att sedan, efter prövning av berörd affärsgruppsstyrelse och koncernfunktion, underställas koncernstyrelsen för beslut.

Relationen mellan affärsgrupperna och koncernledningen är främst knuten till arbetet i respektive affärsgruppsstyrelse. Dessa styrelser är sammansatta av representanter från koncernledningen och den berörda affärsgruppens ledning. I vissa av affärsgruppernas styrelser ingår även representanter för de anställda.



SCA-AKTIE

Ökat utländskt ägande

Kursutveckling 2004

Sista betalkurs 2004 för SCAs B-aktie på Stockholmsbörsen var 283,50 (294) kronor. Denna kurs motsvarar ett börsvärde på cirka 66 (69) miljarder kronor, vilket motsvarar 2,5 procent av det totala börsvärdet på Stockholmsbörsen. SCA-aktiens kurs har sjunkit med 4 procent under 2004. Den högsta slutkursen för SCAs B-aktie under året på 314 kronor noterades den 26 april och den lägsta noteringen på 260 kronor den 28 oktober. SCA-aktien har under 2004 utvecklats svagare än marknaden som helhet och i relation till jämförbara branschindex. Sett över en femårsperiod har dock SCA-aktien utvecklats starkare än både Stockholmsbörsen och jämförbara branschindex.

Börshandel med SCA-aktier

Vid årets slut fanns 235 miljoner SCA-aktier registrerade, varav 83 procent B-aktier med en röst per aktie och 17 procent A-aktier med tio röster per aktie.

SCA-aktien är noterad och handlas på Stockholmsbörsen men kan

även handlas på Londonbörsen (OTC) och som depåbevis (ADR nivå 1) i USA genom Bank of New York. Förutom de index som är direkt knutna till Stockholms- respektive Londonbörsen finns SCA med i andra index som Dow Jones Stoxx Index, FTSE Eurotop 300 och MSCI Eurotop 300 (Morgan Stanley Company Index). SCA finns också representerat i flera miljöindex världen över där företag bedöms efter förmåga att kombinera ekonomisk tillväxt med framgångsrikt miljöarbete, bl.a. FTSE4GOOD.

Likviditet

En hög likviditet är av vikt för att kunna attrahera större investerare till SCA-aktien. Den totala omsättningen av SCA-aktier på Stockholmsbörsen uppgick under 2004 till 180 (190) miljoner aktier, motsvarande ett värde av cirka 52 (53) miljarder kronor. Under året omsattes varje dag i genomsnitt 711.000 SCA-aktier till ett värde av 205 (213) Mkr på Stockholmsbörsen. Omsättningen i SCA-aktien har, i värde räknat, ökat med

8 procent per år den senaste femårsperioden.

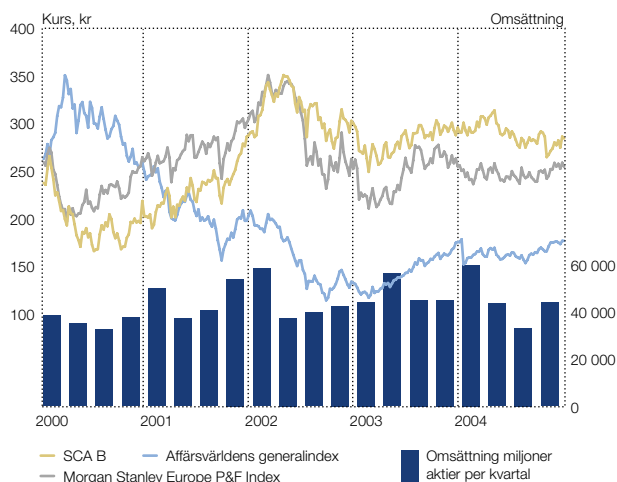
Utlandsägande

Cirka 68 (69) procent av aktiekapitalet ägs av svenskregistrerade ägare och cirka 32 (31) procent av utländska ägare. Den högsta andelen av de utlandsregistrerade ägarna återfinns i USA respektive Storbritannien med en ägarandel på 12 respektive 7 procent.

Andelen institutionella ägare är cirka 71 procent.

Utdelning

Styrelsen har föreslagit en utdelning till aktieägarna på 10,50 kr per aktie för 2004 vilket är oförändrat jämfört med 2003. Utdelningen 2004 motsvarar en direktavkastning på 3,7 procent per aktie räknat på SCAs aktiekurs vid utgången av året. SCA har sedan introduktionen på Stockholmsbörsen 1950 aldrig sänkt utdelningen och den senaste 10-årsperioden har utdelningen i genomsnitt ökat med 11 procent per år.

KURSUUTVECKLING OCH AKTIEOMSÄTTNING

SCA-aktiens slutkurs för 2004 uppgick till 283,50 kronor.

**INTERNATIONELL BÖRSÖVERSIKT
FÖRÄNDRING UNDER 2004**

Börs	Index	förändring %	Pappers/skogsindex	förändring %
Stockholm	Affärsvärldens generalindex	30	Affärsvärlden Skog	5
London	FTSE-100	14		
New York	S&P 500 Composite	26	S&P Paper & Forest	34
Europa	MSCI Europe	17	MSCI Paper & Forest	3

SCAs börskurs kan följas dagligen via www.sca.com där det även går att jämföra SCA-aktiens utveckling med de viktigaste konkurrenternas.

DATA PER AKTIE

Samtliga resultatmätt inkluderar poster av engångskaraktär. Historik är omräknad med hänsyn till 2001 års nyemission.

Belopp i kronor per aktie där annat ej anges	2004	2003	2002	2001	2000
Vinst per aktie efter full skatt:					
Efter full utspädning	15:58	21:84	24:54	24:05	30:64
Före full utspädning	15:59	21:92	24:70	24:18	30:82
Börskurs för B-aktien:					
Genomsnittskurs under året	288:66	279:69	311:25	230:31	195:44
Årets slutkurs, 30 december	283:50	294:00	294:00	287:00	199:10
Rörelsens kassaflöde ¹	23:27	34:98	37:12	48:38	28:49
Utdelning	10:50 ²	10:50	9:60	8:75	7:75
Utdelningstillväxt, % ³	9	11	12	12	12
Direktavkastning, %	3,7	3,6	3,3	3,0	3,9
P/E-tal ⁴	18	13	12	12	6
Price/EBIT ⁵	17	12	10	10	6
Betavärde ⁶	0,69	0,63	0,61	0,44	0,62
Andel utdelad vinst (efter full utspädning), %	68 ²	48	39	36	25
Eget kapital efter full utspädning ⁷	214	214	207	198	171
Eget kapital före full utspädning ⁷	213	212	208	200	173
Genomsnittligt antal aktier efter full utspädning (milj st)	233,5	232,5	232,2	232,5	233,5
Inregistrerade aktier 31 december (milj st)	235,0	235,0	232,2	232,2	230,4
Antal aktier efter full konvertering (milj st)	235,0	235,0	235,1	234,2	234,9

¹ Se definitioner av nyckeltal sid 92.

² Enligt styrelsens förslag.

³ Rullande femårsvärden.

⁴ Aktiekursen vid årets slut dividerat med vinst per aktie efter full skatt och full utspädning.

⁵ Börsvärde plus nettolåneskulder plus minoritetsintresse dividerat med rörelseresultat. (EBIT=earnings before interest and taxes).

⁶ Aktiens kursförändring jämfört med börsen som helhet (mätts på rullande 48-månader).

⁷ Balansräkning för 2000 är justerad för effekter av förändrade redovisningsprinciper enligt RR 5 och RR 9.

EMISSIONER M.M. 1993–2004

Aktiekapitalet och antalet aktier har fr.o.m. 1993 genom nyemissioner och konverteringar ökat enligt nedanstående:

	Antal aktier	Ökning av aktie-kapital, Mkr	Inbetalt belopp, Mkr	A	B	Summa
1993 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	4.030.286	40,3	119,1			
Nyemission 1:10, emissionskurs 80 kr	17.633.412	176,3	1.410,7	62.145.880	131.821.657	193.967.537
1994 Konvertering av förlagsbevis	16.285	0,2	–	62.145.880	131.837.942	193.983.822
1995 Konvertering av förlagsbevis	3.416.113	34,2	–	62.145.880	135.254.055	197.399.935
1999 Nyemission 1:6, emissionskurs 140 kr	32.899.989	329,0	4.579,0	62.133.909	168.166.015	230.299.924
2000 Konvertering av förlagsbevis	101.631	1,0	15,0	61.626.133	168.775.422	230.401.555
2001 Nyemission, riktad	1.800.000	18,0	18,0	45.787.127	186.414.428	232.201.555
2002 Nyteckning genom optionsbevis IIB	513	0	0,1	41.701.362	190.500.706	232.202.068
2003 Konvertering av förlagsbevis och nyteckning genom optionsbevis IIB	2.825.475	28,3	722,9	40.437.203	194.590.340	235.027.543
2004 Konvertering av förlagsbevis	9.155	0,1	1,1	40.427.857	194.608.841	235.036.698

SCAs TIO STÖRSTA AKTIEÄGARE

Enligt VPC ABs offentliga aktiebok för direkt- och förvaltarregistrerade aktieägare per den 31 december 2004, utgjorde följande företag, stiftelser och aktiefonder de tio största registrerade aktieägarna efter röstetal (före utspädning).

	Antal röster	%	Antal aktier	%
AB Industrivärden	171.252.360	28,6	18.414.360	7,8
Handelsbanken ¹	75.843.937	12,7	13.290.229	5,7
SEB ¹	47.615.169	8,0	14.173.725	6,0
Alecta pensionsförsäkring	17.018.520	2,8	10.278.582	4,4
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia	15.721.938	2,6	3.828.339	1,6
Fjärde AP-fonden	15.720.009	2,6	2.827.509	1,2
Tredje AP-fonden	14.919.768	2,5	3.485.268	1,5
Nordea ¹	13.963.215	2,3	9.257.916	3,9
AMF Pension	10.185.740	1,7	8.798.624	3,7
Investment AB Öresund ¹	10.126.466	1,7	3.670.793	1,6

¹ Inklusive fonder och stiftelser.

Källa: VPC AB

AKTIEFÖRDELNING

31 december 2004	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	40.427.857	194.608.841	235.036.698
– varav aktier i eget förvar	–	1.653.952	1.653.952
Totalt	40.427.857	194.608.841	235.036.698

AKTIEÄGARSTRUKTUR

Innehav	Antal aktier	%	Antal ägare	%	Antal röster	%
1–500	9.077.506	3,9	63.079	80,5	20.047.759	3,4
501–1.000	5.888.106	2,5	7.643	9,8	12.843.657	2,1
1.001–2.000	5.572.637	2,4	3.827	4,9	13.397.588	2,2
2.001–5.000	6.836.368	2,9	2.164	2,8	15.102.841	2,5
5.001–10.000	4.746.843	2,0	652	0,8	8.380.980	1,4
10.001–20.000	4.963.350	2,1	343	0,4	8.348.376	1,4
20.001–50.000	8.321.849	3,5	262	0,3	12.407.597	2,1
50.001–100.000	8.966.704	3,8	127	0,2	12.672.508	2,1
100.001–	180.663.335	76,9	222	0,3	495.686.105	82,8
Totalt	235.036.698		78.319		598.887.411	

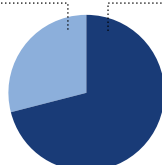
Källa: VPC AB

ANDEL UTLÄNDSKT ÄGANDE

2000	2001	2002	2003	2004
21%	26%	32%	31%	32%

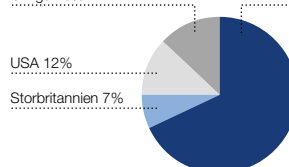
ÄGARKATEGORIER

Privatpersoner 29% Institutioner 71%



ÄGARFÖRDELNING PER LAND

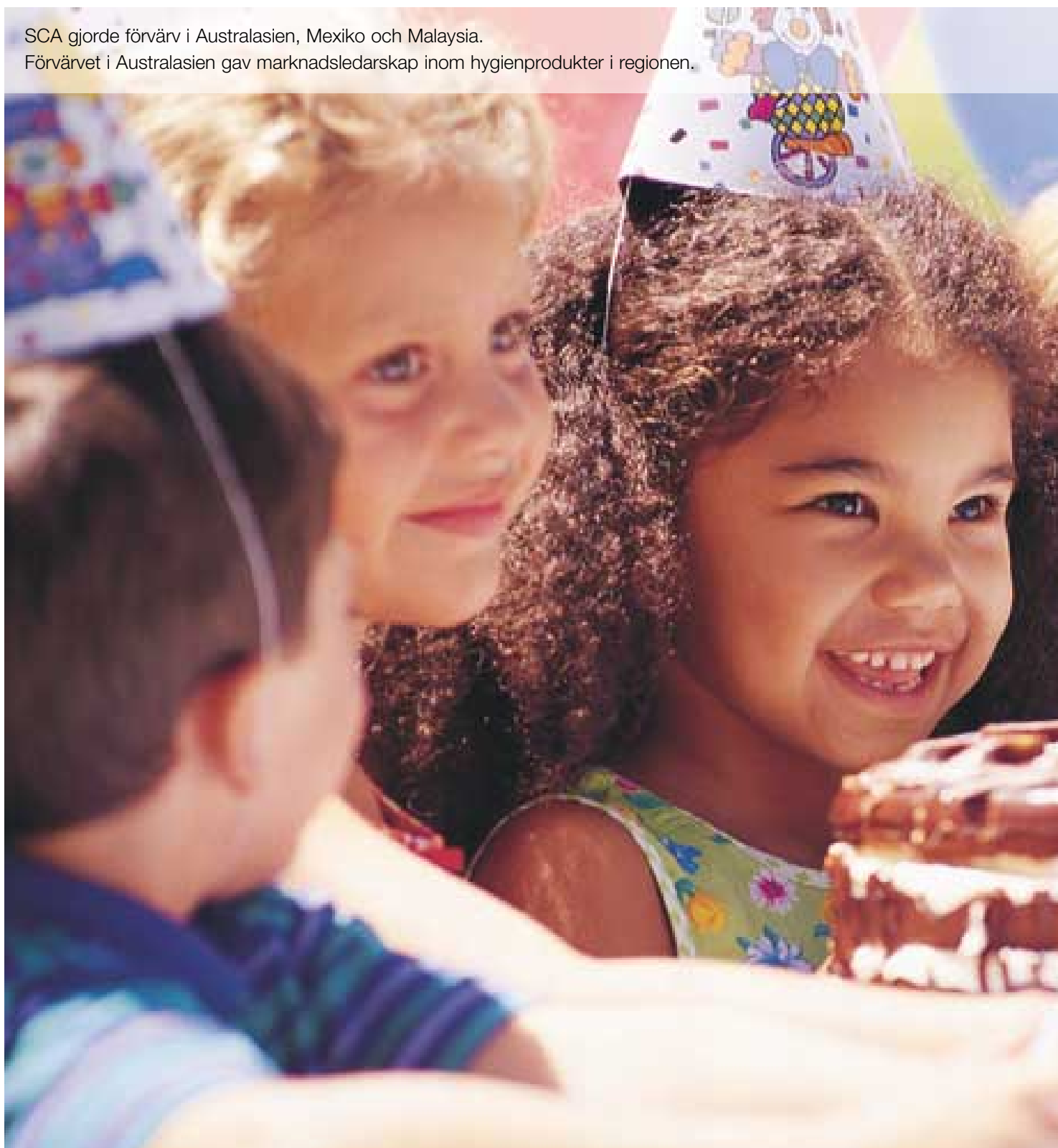
Övriga 13% Sverige 68%



HYGIENPRODUKTER

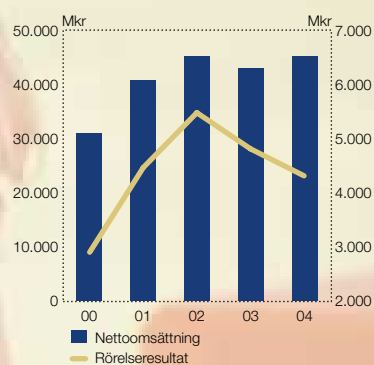
Betydande förvärv på nya marknader

SCA gjorde förvärv i Australasien, Mexiko och Malaysia.
Förvärvet i Australasien gav marknadsledarskap inom hygienprodukter i regionen.



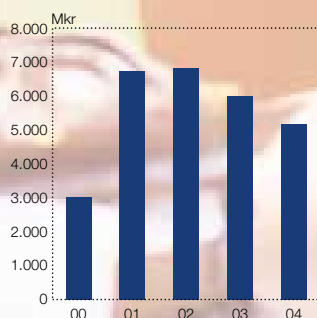


NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



Nettoomsättningen ökade 5 procent till 45.359 Mkr.

OPERATIVT KASSAFLÖDE



Det operativa kassaflödet uppgick till 5.199 Mkr.

Verksamheten i Australasien omfattar några av de starkaste varumärkena i denna del av världen. SCA är marknadsledande inom mjukpapper i Australien, Nya Zeeland och Fiji.

NYCKELTAL

(Mkr)	2004	Koncernandel %	2003
Nettoomsättning	45.359	50	42.981
Kassamässigt rörelseöverskott	7.130	52	7.081
Förändring rörelsekapital	246		875
Löpande nettoinvesteringar	-1.866	44	-1.751
Övrig operativ kassaflödesförändring	-311		-182
Operativt kassaflöde	5.199	62	6.023
Rörelseresultat	4.321	63	4.820
Rörelsemarginal, %	10		11
Sysselsatt kapital	27.540	35	24.153
Avkastning, %	16		20
Strategiska investeringar			
- anläggningar	-2.023	84	-2.162
- strukturkostnader	-70	31	-197
- företagsförvärv	-8.552	92	-624
Medeltal anställda	20.396	41	18.567

NETTOOMSÄTTNING OCH MEDELTAL ANSTÄLLDA

	Nettoomsättning Mkr		Medeltal anställda
	2004	2003	2004
Mjukpapper för konsumenter	16.195	14.824	8.921
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	11.401	11.389	5.263
Personliga hygienprodukter	17.763	16.768	6.212
Totalt	45.359	42.981	20.396

LEVERANSER

(ton)	2004	2003	Förändring, %
Mjukpapper för konsumenter	936.800	888.800	5
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	776.800	754.500	3

Produktionskapaciteter finns på sidan 96.

MARKNADSANDELAR

	%
Mjukpapper AFH, Europa	17
Mjukpapper AFH, Nordamerika	22
Inkontinensprodukter, världen	26
Mjukpapper konsument, Europa	22
Menstruationsprodukter, Europa	9
Barnblöjor, Europa	15

SCA är Europas ledande leverantör av mjukpappersprodukter och personliga hygienprodukter. Koncernen är global marknadsledare inom inkontinensprodukter och den tredje största leverantören av mjukpapper till den amerikanska Away From Home-marknaden (AFH). SCA är även marknadsledande inom mjukpapper i Australasien (Australien, Nya Zeeland och Fiji) samt näst störst i Latinamerika.

Året som gick

SCA förvärvade Carter Holt Harveys och Copamex mjukpappersrörelser i Australasien respektive Mexiko. SCA köpte dessutom resterande del av företagets tidigare joint venture-företag inom personliga hygienprodukter i regionerna. I Malaysia förvärvades blöjeföretaget Drypers.

I USA startade mjukpappersproduktion vid den nya anläggningen i Alabama vilket leder till förbättringar i den amerikanska produktstrukturen och logistiken. Även Personliga hygienprodukter förbättrade strukturen inom europeiska inkontinens- och menstruationsprodukter genom att koncentrera antalet produktionsenheter.

Nettoomsättningen ökade med 5 procent till 45.359 Mkr. Rörelseresultatet sjönk med 10 procent till 4.321 Mkr, till följd av ett lägre resultat för mjukpappersverksamheten.

Marknaden

Hygienprodukter innefattar barnblöjor, menstruationsprodukter och inkontinensprodukter – sammantaget benämnt personliga hygienprodukter – samt mjukpapper till konsumenter och storförbrukare. Produkterna säljs till konsumenter via dagligvaruhandeln och distributörer inom olika segment: industrier, hotell, restauranger, cateringföretag och institutioner samt till hälso- och sjukvården.

Världsmarknaden för hygienprodukter värderas till cirka 565 miljarder kronor i tillverkningsledet, varav en tredjedel i Nordamerika och knappt 30 procent i Europa. Marknader utanför Västeuropa och Nordamerika karakteriseras av låg användandegrad för flera av SCAs hygienprodukter.

SCAs strategi och marknadsposition

Huvuddelen av SCAs försäljning sker i Europa där koncernen har en bas med både starka, egna varumärken och en ställning som ledande tillverkare av dagligvaruhandels varumärkesprodukter. Företaget växer både organiskt och genom selektiva förvärv, både på etablerade och nya marknader. Den största tillväxten sker på marknader utanför Europa där försäljningen uppgår till 22,5 procent av SCAs totala försäljning, att jämföra med 9 procent 2000.

SCA är global marknadsledare inom inkontinensprodukter. Koncer-

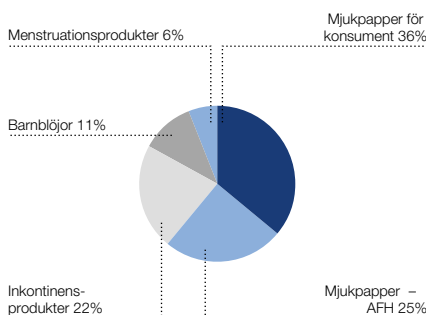
nen är marknadsledare inom mjukpapper i Europa och har en stark ställning på mjukpappersmarknaden för storförbrukare i Nordamerika. I Australasien är SCA marknadsledande inom mjukpapper för konsumenter och storförbrukare samt personliga hygienprodukter, och i Latinamerika är SCA tvåa inom mjukpapper.

Verksamhet inom samtliga hygienkategorier ger upphov till samordningsfördelar. Inom mjukpapper för konsumenter respektive storförbrukare uppstår samordningsfördelar i själva produktionsprocessen eftersom de två produktkategorierna uppvisar stora likheter. Synergierna mellan mjukpapper och personliga hygienprodukter uppstår i försäljningsledet gentemot kunder och dagligvaruhandeln där det har ett värde att kunna erbjuda ett brett produktsortiment. Dessutom är redan etablerad försäljning av mjukpapper, framför allt på nya marknader, en fördel för att få sälja personliga hygienprodukter. Det finns även fördelar i att ha en gemensam organisation för forskning och utveckling, inköp av råvaror, distribution m.m.

Strategiska investeringar

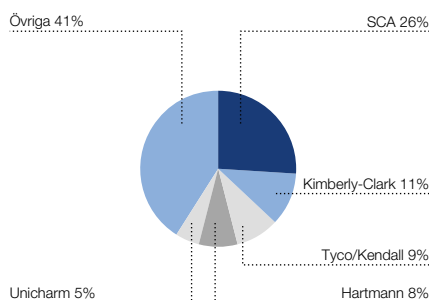
I mars förvärvade SCA det asiatiska blöjeföretaget Drypers som bl.a. har ledande positioner i Malaysia, Thailand och Singapore. Företaget har även verksamhet inom inkontinensprodukter.

SCAs PRODUKTPORTFÖLJ



Mjukpapper för konsumenter ökade sin andel av försäljningen från 34 procent 2003 till 36 procent 2004.

INKONTINENSPRODUKTER
MARKNADSANDELAR - VÄRLDEN



SCAs globala varumärke för inkontinensprodukter, Tena, finns i ett 70-tal länder.

MARKNADSANDELAR I EUROPA
OCH NORDAMERIKA

Marknadsandelar, %	Europa	Nordamerika
AFH		
SCA	17	22
Kimberly-Clark	17	23
Georgia-Pacific	12	37
Inkontinensprodukter		
SCA	40	19
Hartmann	15	-
Ontex	7	-
Tyco/Kendall	3	26
Kimberly-Clark	1	32

SCA är världens tredje största aktör på AFH-marknaden och störst i världen inom inkontinensprodukter.

Samma månad annonserades förvärvet av det nyzeeländska bolaget Carter Holt Harveys mjukpappersrörelse samt återstående 50 procent i Sancella, ett bolag samägt med SCA inom personliga hygienprodukter. Förvärven gav SCA en plattform för fortsatt expansion i regionen.

Under året förvärvade SCA det mexikanska företaget Copamex mjukpappersrörelse och blev därmed Mexikos näst största mjukpappersproducent. Sedan tidigare är SCA delägare i Sancela de Mexiko som tillverkar och säljer menstruations- och inkontinensprodukter och i december förvärvade SCA de återstående aktierna i bolaget.

I december träffades avtal om att förvärva svenska Munksjös mjukpappersrörelse. Förvärvet måste godkännas av konkurrensmyndigheterna.

I april fattades beslut om att uppföra en ny mjukpappersmaskin i Spanien. Maskinen kommer att ha en kapacitet på cirka 60.000 ton och placeras i anslutning till den existerande konverteringsanläggningen i Valls utanför Barcelona. Den beräknas tas i bruk i slutet av 2005.

Det beslutades även om uppförande av en ny linje för tillverkning av en ny generation lättinkontinensprodukter vid SCAs anläggning i Drummondville, Kanada.

Under året fattades beslut om investeringar i SCAs anläggning för

tillverkning av menstruationsprodukter i Gemerská Hôrka i Slovakien.

MJUKPAPPER FÖR KONSUMENTER

Marknaden

Varje år produceras 19 miljoner ton mjukpapper för konsumenter i världen till ett värde av 240 miljarder kronor, där Europa utgör 25 procent. Den europeiska marknaden växer i genomsnitt med 3 procent per år medan marknaderna i Australasien växer med i genomsnitt 3–4 procent per år.

Konsumtionen av konsumentmjukpapper påverkas av faktorer som BNP per capita och disponibel inkomst.

Året präglades av fortsatt hård konkurrens och överkapacitet. E-auktioner i dagligvaruhandelns regi utgjorde ett nytt inslag i marknadsbilden som ledde till ytterligare pressade priser.

I Europa har dagligvaruhandelns varumärken 54 procent av marknaden och andelen växer. Vissa marknader, som Tyskland, Nederländerna, Frankrike och Spanien, har en hög andel av dagligvaruhandelns varumärken medan Norden, Storbritannien, Central- och Östeuropa domineras av tillverkarnas varumärkesprodukter.

I Australien och Nya Zeeland är dagligvaruhandeln starkt konsoliderad. Ändå består marknaden till

övervägande del av tillverkarnas varumärken, även om andelen dagligvaruhandelns varumärken ökar.

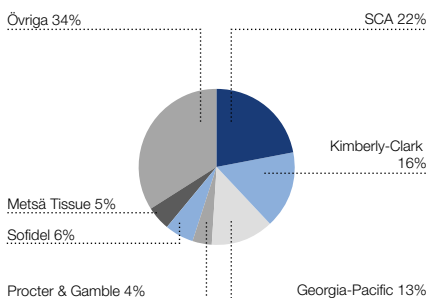
SCAs strategi och marknadsposition

SCA är marknadsledare i Europa med 22 procent av marknaden. Inom varumärkesprodukter har SCA en stark ställning med Zewa och Danke i Tyskland och Österrike, Edet i Skandinavien och Holland samt Velvet i Storbritannien. I östra Europa är SCA marknadsledare med Zewa och försäljningen växer med cirka 10 procent per år. SCA är även Europas största leverantör av mjukpapper till dagligvaruhandelns varumärken med starka positioner på de flesta europeiska marknader.

Förvärvet av Carter Holt Harvey innebar att SCA blev marknadsledare i Australasien med varumärken som Sorbent, Purex, Handee, Deeko och Orchid.

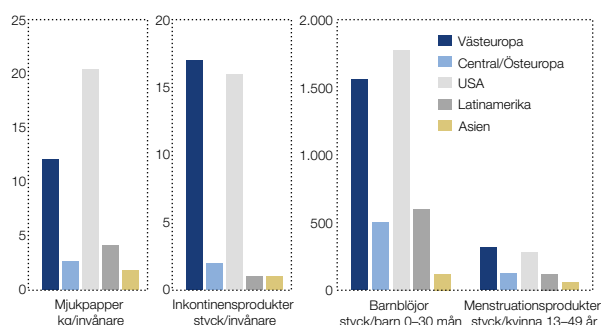
I Europa inriktar sig SCA på att vara den mest attraktiva leverantören generellt sett men i synnerhet till två snabbväxande kundkategorier – lågpriskedjor med begränsat varuutbud samt ”s sofistikerade” dagligvarukedjor med bl.a. egna varumärken och egen marknadsföring. De förstnämnda efterfrågar egna varumärken medan de senare vill ha såväl egna varumärken som leverantörens märkesvaror. För båda kundkategorierna är dock kvalitet och låga inköpspriser viktiga parametrar.

KONSUMENTMJUKPAPPER
MARKNADSANDELAR – EUROPA



SCA har starka varumärken inom mjukpapper för konsumenter, som Zewa, Edet och Velvet.

ÅRLIG PER CAPITA-KONSUMTION AV HYGIENPRODUKTER



I mindre utvecklade länder förbrukas i första hand menstruations- och mjukpappersprodukter. Med stigande levnadsstandard påbörjas användning av blöjor följt av inkontinensprodukter.

Under 2004 investerade SCA 1,9 miljarder kronor i sina europeiska mjukpappersanläggningar. När investeringsprogrammet slutförs under 2005 kommer SCA att ha uppgraderat alla befintliga anläggningar samt byggt en ny mjukpappersmaskin i Valls, Spanien. Detta möjliggör flexiblare produktion till lägre kostnader. Den nya mjukpappersmaskinen gör det även möjligt att avveckla mindre effektiv produktion.

SCAs organisation har blivit mer regional med ett nära samarbete mellan försäljning och produktion. Detta har lett till snabbare beslutsvägar samt en ökad flexibilitet.

FAKTA MJUKPAPPER FÖR KONSUMENTER

	2004	2003
Nettoomsättning, Mkr	16.195	14.824
Rörelseöverskott, Mkr	2.436	2.396
Rörelseresultat, Mkr	1.273	1.416
Bruttomarginal, %	15	16
Rörelsemarginal, %	8	10
Volymutveckling, %	13,5	3,6
Medeltal anställda	8.921	7.979

MJUKPAPPER FÖR STORFÖRBRUKARE - AFH

Marknaden

På AFH-marknaden säljs främst mjukpappersprodukter till företagskunder inom industri, kontor, hotell, restauranger och catering, sjukvård samt andra institutioner. Marknaden består av fyra huvudsakliga produktområden; toalettpapper, produkter för handavtorkning, servetter och produkter för avtorkning inom industri, livsmedelsindustrin och kontor. Dessutom tillkommer system för pappershållare och tjänster av olika slag.

Världsmarknaden uppgår till 73 miljarder kronor varav 43 procent i Nordamerika och 36 procent i Europa. Konsumtionen av AFH-produkter per capita är nästan dubbelt så hög i Nordamerika jämfört med Västeuropa.

Marknaden växer med cirka 2–3 procent per år i Europa och 2 procent i Nordamerika. Tillväxten är beroende av konjunkturfaktorer som industriproduktion, resande och ätande utanför hemmet. Tillväxten påverkas även av det pågående skiftet från textilier till engångsmaterial.

Produkterna distribueras via grossister och serviceföretag eller direkt till de enskilda kundföretagen. Marknaden uppvisar en ökad koncentration då kunderna blir alltmer internationella och önskar service över landgränserna.

SCAs strategi och marknadsposition

SCA är världens tredje största aktör på AFH-marknaden med en marknadsandel på 16 procent. I Europa är SCA marknadsledare med 17 procent av marknaden och i Nordamerika är koncernen nummer tre med en marknadsandel på 22 procent. SCA har efter årets förvärv en ledande position i Australasien.

SCA strävar efter att ha ett heläckande produktsortiment. Genom att samarbeta och växa med strategiskt viktiga kunder förstärker SCA sin marknadsposition.

Under året lanserades en ny varumärkesplattform för att stärka SCAs globala varumärke Tork. En gemensam plattform, med bland annat ett reducerat produktutbud, förenklar kontakterna med globala kunder och följs av investeringar för att förstärka varumärket Tork världen över.

SCA har en egen organisation för utveckling av pappershållare. Under 2004 lanserades nya hållare för servetter som ett led i ett ökat strategiskt fokus på HoReCa-marknaden (Hotell, Restaurang, Catering) i Europa.

Under 2004 slutfördes bygget av en ny anläggning för konvertering, pappersproduktion och distribution av mjukpapper i Barton, USA och mjukpappersproduktionen startade under andra kvartalet. Detta nya tillverkningscentrum kommer att förbättra servicen till kunder i sydöstra USA och öka effektiviteten i den nordamerikanska verksamheten.

SCA fortsatte att introducera innovativa produkter på den nordamerikanska marknaden. Tork M-Box Pro WT och Tork Matic WT är vattentäta pappershållarsystem särskilt anpassade för rengöringsprocesser inom livsmedelsindustrin eller i andra fuktiga eller våta utrymmen. I Nordamerika introducerades en tyglignande servett av så hög kvalitet att

den ska kunna ersätta linneservetter i restauranger.

FAKTA MJUKPAPPER FÖR STORFÖRBRUKARE - AFH

	2004	2003
Nettoomsättning, Mkr	11.401	11.389
Rörelseöverskott, Mkr	1.472	1.668
Rörelseresultat, Mkr	677	1.001
Bruttomarginal, %	13	15
Rörelsemarginal, %	6	9
Volymutveckling, %	4,5	3,3
Medeltal anställda	5.263	5.266

INKONTINENSPRODUKTER

Marknaden

Inkontinensproblem drabbar 5–7 procent av världens befolkning. En i många länder åldrande befolkning och ökad marknadspenetration leder till ökad efterfrågan på inkontinensprodukter. Dessa omfattar allt från stora absorberande skydd, som används i institutionsvård men även säljs genom fackhandel och dagligvaruhandel, till mycket tunna skydd som mestadels säljs via dagligvaruhandeln och apotek.

Världsmarknaden värderas till 41 miljarder kronor. Nordamerika svarar för 30 procent, Europa för 45 procent och Asien för 20 procent. Den genomsnittliga tillväxten är 5–7 procent per år med snabbast tillväxt inom produkter för lättare besvär medan den är något lägre för produkter för svårare inkontinensproblem.

Demografiska faktorer och växande köpkraft på ett flertal marknader bidrar till tillväxten. Det gör även ökad acceptans av inkontinensproblemet, produkternas tillgänglighet i dagligvaruhandeln samt innovationsförmåga och varumärkesbyggande.

På senare år har i växande omfattning läkemedel och andra behandlingsmetoder tagits fram som varit verk samma mot vissa former av inkontinens. De absorberande skydden är i de flesta fall ett viktigt komplement till olika typer av behandling, som en extra säkerhet och för alla som får en förbättring utan att bli helt besvärsfria. I ett stort antal länder subventioneras dessa produkter genom hälsovården eller genom försäkringar.

SCAs strategi och marknadsposition

SCA är världsledande leverantör av inkontinensprodukter med 26 procent

av världsmarknaden. I Europa är SCA marknadsledande med 40 procent av marknaden medan koncernen är tredje största aktör i Nordamerika med 19 procents marknadsandel.

SCA växer nästan uteslutande organiskt inom inkontinensprodukter. SCAs globala varumärke Tena finns i stort sett i alla länder där en marknad för inkontinensprodukter utvecklats, totalt ett drygt 70-tal länder. Koncernens målsättning är att befästa sin världsledande marknadsposition och att befinna sig i framkant gällande innovation och utveckling, samt breda produktportföljen så den täcker in alla typer av inkontinensproblem. Det finns även tillväxtpotentialer genom att nå konsumenter med inkontinensproblem som av olika anledningar använder sig av menstruationsprodukter, men som skulle vara mer hjälpta av de för ändamålet bättre anpassade inkontinensprodukterna.

Under året har SCAs globala varumärke Tena fortsatt att växa på såväl existerande som nya marknader, bl.a. har SCA i Frankrike introducerat Tena-varumärket i dagligvaruhandeln.

Tena Pants hade en fortsatt kraftig tillväxt i både Europa och Nordamerika. Bland annat började produkten säljas i världens största dagligvaruhandelskedja, Wal-Mart, i USA.

Tena Flex är en produkt för svåra inkontinensproblem med förenklad hantering och förbättrat luftgenomsläpp. Den visade en stark tillväxt i Europa och introducerades under 2004 på den nordamerikanska marknaden.

I Europa introducerades en uppgraderad Tena for Men med förbättrad passform, vilket ledde till ökad försäljning. Lättinkontinensprodukten Tena Lady uppgraderades med ökad absorptionsförmåga och passform.

I Nordamerika växte försäljningen av SCAs produkter återigen snabbare än marknaden både på den institutionella marknaden och i dagligvaruhandeln. Tillväxten var särskilt god i Kanada. För att möjliggöra ytterligare nordamerikansk tillväxt utökades produktionskapaciteten.

SCA fortsatte att driva utvecklingen inom lättinkontinensprodukter i den amerikanska dagligvaruhandeln



SCA har starka positioner i Norden och Östeuropa med varumärket Libero. Under året kompletterades verksamheten genom förvärf av det malaysiska blöjeföretaget Drypers som är marknadsledande i Malaysia och Singapore.

och introducerade den nya produkten Ultimate, en lättinkontinensprodukt med bättre absorption. Idag finns SCAs lättinkontinensprodukter till försäljning i 150.000 dagligvarubutiker i USA, där de marknadsförs under varunamnet Tena/Serenity.

Som ett led i effektiviseringsarbetet inom personliga hygienprodukter flyttades den franska produktionen av inkontinensprodukter från Mâcon till Linselles.

BARNBLÖJOR

Marknaden

Den europeiska marknaden för barnblöjor värderas till 28 miljarder kronor. Tillväxten sker främst på marknader med låg användargrad som Central- och Östeuropa där både födelsetalen och användandet av engångsblöjor ökar. I Västeuropa är marknaden mer stabil även om byxblöjsegmentet växer med 7 procent årligen. Byxblöjor utgör cirka 8 procent av den europeiska blöjmarknaden.

Dagligvaruhandelns varumärken utgör 27 procent av marknaden i Europa.

I andra delar av världen, framför allt i Asien men även i Afrika, är tillväxten snabb. Detta beror främst på nya användare av barnblöjor som övergår från tygblöjor men även på grund av ökat användande bland redan existerande konsumenter.

SCAs strategi och marknadsposition

SCA har en delad andraplats i Europa med en marknadsandel på 15 procent. Företaget är också en ledande leverantör av högkvalitativa blöjor till dagligvaruhandelns varumärken med en marknadsandel på 29 procent. Förvärven av Drypers och delar av Carter Holt Harvey gav SCA marknadsledarskapet i Malaysia, Singapore och Nya Zeeland med varumärkena Drypers och Treasures. Efter förvärven har SCA tillverkning av barnblöjor i sex länder utanför Europa och försäljning i 14. En tredjedel av försäljningen sker utanför Europa.

Inom barnblöjor är SCA verksamt inom såväl egna varumärken som dagligvaruhandelns varumärken. Båda kategorierna utmärks av höga krav på produktutveckling och innovationsgrad. SCA håller en hög inno-

Libresse-reklamen framhåller produkternas säkerhet, komfort och goda passform.



vationstakt, framför allt inom byxblöjssegmentet där företaget har ambitionen att driva utvecklingen.

I varumärkessegmentet är SCAs Libero-blöja marknadsledande i Norden med 54 procent av marknaden. Libero växer kraftigt i Östeuropa och framför allt i Ryssland där SCA är den tredje största aktören inom varumärkessegmentet.

Under våren lanserades ett nytt produktkoncept för barn som börjat krypa inom byxblöjssortimentet i Norden. Lanseringen ledde till kraftigt ökad försäljning av hela sortimentet.

Inom dagligvaruhandelns varumärken var konkurrensen hård under året.

MENSTRUATIONSPRODUKTER

Marknaden

Produktområdet består av bindor, trosskydd samt tamponger och världsmarknaden värderas till 75 miljarder kronor. I Europa är fördelningen 54 procent bindor och 23 procent för vardera trosskydd och tamponger. Marknadstillväxten bestäms av antalet kvinnor i menstruerande ålder och i Europa är

denna grupp svagt minskande. I andra delar av världen, som till exempel Asien och Latinamerika, är tillväxten snabb, beroende dels på ökande penetration och dels på en växande målgrupp. Marknaden för trosskydd uppvisar en volymtillväxt på 5 procent.

SCAs strategi och marknadsposition

Inom menstruationsprodukter sker en stor andel av försäljningen på nya marknader. I Latinamerika, Australasien och Sydafrika har SCA, i vissa fall genom joint venture-bolag, ledande positioner och de nämnda områdena utgör hela 35 procent av försäljningen. SCA är en ledande leverantör i Colombia, Mexiko, Australien och Nya Zeeland. I Europa är SCA tredje största aktör med 9 procent av marknaden.

SCAs menstruationsprodukter säljs under flera olika varumärken. Under 2004 utarbetades en ny global varumärkesplattform för att stärka konkurrenskraften.

I början av 2004 lanserades Libresse Invisible Ultra Thin, en flexibel och säker dagbinda som är desig-

nad att anpassa sig efter kroppens rörelser, vilket uppskattas av konsumenterna.

Under 2003 kompletterade SCA försäljningen av egna varumärken med försäljning av dagligvaruhandelns varumärken. Tillväxten inom segmentet var fortsatt stark under 2004 med nya kontrakt i Tyskland, Storbritannien och Östeuropa.

I syfte att sänka produktionskostnaderna koncentrerades den europeiska produktionen av menstruationsprodukter till Gemerská Hörka i Slovakien. Dessutom syftar koncentrationen till att utvinna samordningsfördelar mellan menstruationsprodukter och inkontinensprodukter för lättare besvär.

FAKTA PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER

(inkontinensprodukter, barnblöjor och menstruationsprodukter)

	2004	2003
Nettoomsättning, Mkr	17.763	16.768
Rörelseöverskott, Mkr	3.242	3.216
Rörelseresultat, Mkr	2.371	2.403
Bruttomarginal, %	18	19
Rörelsemarginal, %	13	14
Volymutveckling, %	10,1	1,4
Medeltal anställda	6.212	5.322

VARUMÄRKESSTRATEGI

Många starka varumärken

Dagens konsumenter har ett växande antal varumärken att välja mellan.

Att bygga en långsiktig varumärkesrelation med konsumenten är komplext och kräver investeringar, inte bara i annonsering, utan i allt från produkt- och förpackningsutveckling till att förstå konsumenternas beteenden.

Tidigare har det gått en gränslinje mellan tillverkarnas varumärken och dagligvaruhandelns varumärken, så kallade private labels, där de senare bestod av lågprisprodukter med låg varumärkeslojalitet. Detta har ändrats de senaste åren då dagligvaruhandelns egna varumärken utvecklats mot att erbjuda hög kvalitet och ett varumärkestänkande motsvarande det för traditionella varumärken.

De alltmer internationella dagligvaruhandelskedjorna samarbetar med sina leverantörer om att bygga upp ett varumärkeskapital. Detta är en av huvudorsakerna bakom tillväxten av handelns varumärken i Europa och en liknande trend är synlig i Nordamerika.

Tillverkarnas varumärken är viktigare på konsumentmarknader och för snabbrikliga konsumentvaror än där försäljningen sker mellan företag, som oftast är fallet inom förpackning och skogsindustriprodukter.

SCAs varumärkesstrategi

SCA förfogar över ett antal starka regionala varumärken inom mjukpapper och personliga hygienprodukter men har även globala varumärken, som inkontinensprodukterna vilka säljs under varunamnet Tena och mjukpapper för storförbrukare sålda under varumärket Tork. Dessa varumärken ska stärkas och befästa positionerna på sina respektive marknader.

SCA är en av Europas ledande producenter av dagligvaruhandelns varumärken. Koncernens internationella närvaro och kunskapen om varumärkesbyggande ger en plattform för att växa vidare med kunderna. Dessutom ger samarbetet med de stora internationella dagligvaruhandelskedjorna tillfälle att fördjupa relationerna och gemensamt med kunden optimera hela värdekedjan.

SCA skiljer sig från flera av sina konkurrenter genom att producera såväl egna varumärken som produkter till dagligvaruhandelns varumärken. Därigenom tillgodoses dagligvaruhandelns efterfrågan på ett komplett produktsortiment. SCAs produktutveckling, konsumentundersökningar och varumärkeskompetens bidrar dessutom till handelns egen

profilering gentemot sina konsumenter. Generellt gäller att SCAs lönsamhet för produkter till handelns egna varumärken är fullt jämförbar med lönsamheten för egna varumärken eftersom bl.a. kostnaden för konsumentreklam bortfaller.

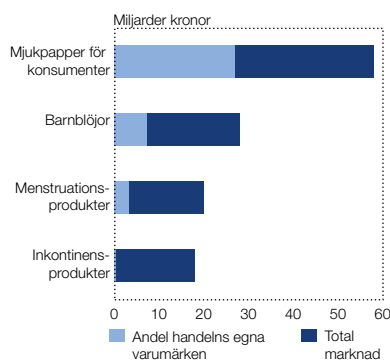
Olika produktområdens varumärken

Inom SCAs hygienverksamhet är framväxten av dagligvaruhandelns egna varumärken störst inom toalettpapper, hushållspapper och barnblöjor. Priskänsligheten och rörligheten mellan olika märken är stor, produkterna befinner sig långt fram i produktlivscykeln och utbudet är brett. SCA har en ledande position som leverantör till handelns märken i hela Europa inom konsumentmjukpapper och barnblöjor.

Produkter som bindor, trosskydd och inkontinensprodukter är mer kvalitets- och funktionsberoende och har historiskt präglats av en högre grad av kundlojalitet vilket lett till lägre inslag av dagligvaruhandelns varumärken. Det finns dock en tendens till ökad efterfrågan på det senare vilket lett till att SCA introducerat menstruationsprodukter till handelns varumärken.

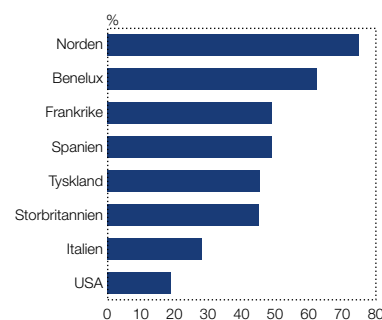


DAGLIGVARUHANDELNS VARUMÄRKEN
Andel av den totala marknaden för hygienprodukter i Europa



Dagligvaruhandelns varumärken utgör en stor andel av konsumentmjukpappers- och barnblöjsegmenten medan traditionella varumärken är helt dominerande i menstruations- och inkontinenssegmenten.

DAGLIGVARUHANDELNS KONSOLIDERING



USA har en relativt låg konsolideringsgrad inom dagligvaruhandeln men uppvisar stora skillnader i olika delar av landet. (Diagrammet visar marknadsandel för de tre största aktörerna på respektive marknad.)

FÖRPACKNINGAR

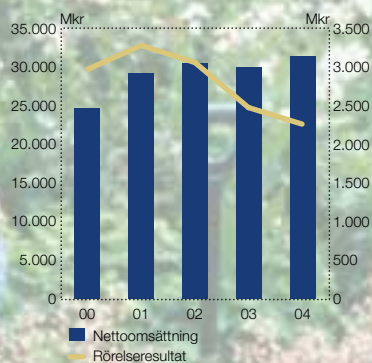
Åtgärdsprogram för ökad lönsamhet

Effektiviseringsprogram initierades i Europa och Nordamerika.



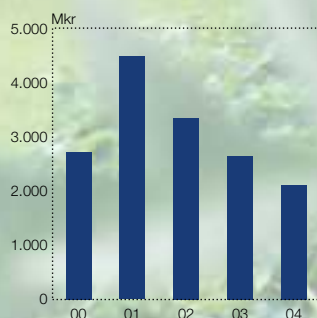


NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



Nettoomsättningen för affärsområdet ökade 5 procent till 31.501 Mkr.

OPERATIVT KASSAFLÖDE



Det operativa kassaflödet uppgick till 2.121 Mkr.

I slutet av 2003 förvärvade SCA Alloyd Inc. i USA. Alloyd tillverkar genomskinliga hårdplastförpackningar för konsumentmarknaden och är marknadsledande i Nordamerika.

NYCKELTAL

(Mkr)	2004	Koncern- andel %	2003
Nettoomsättning	31.501	35	30.029
varav internt	393		389
Kassamässigt rörelseöverskott	3.999	29	4.036
Förändring rörelsekapital	-570		-1
Löpande nettoinvesteringar	-1.315	31	-1.386
Övrig operativ kassaflödesförändring	7		3
Operativt kassaflöde	2.121	25	2.652
Rörelseresultat	2.268	33	2.482
Rörelsemarginal, %	7		8
Sysselsatt kapital	18.744	24	17.236
Avkastning, %	12		14
Strategiska investeringar			
- anläggningar	-356	15	-537
- strukturkostnader	-142	63	-172
- företagsförvärv	-760	8	-1.347
Medeltal anställda	25.279	51	21.482

NETTOOMSÄTTNING OCH MEDELTA ANSTÄLLDA

	Nettoomsättning Mkr	Medeltal anställda	
	2004	2003	2004
Wellpapp	23.122	23.116	15.987
Wellpappråvara	7.799	7.562	1.989
Skydds- och specialförpackningar	4.451	3.064	6.782
Övrigt, inkl. interna leveranser	-3.871	-3.713	521
Totalt	31.501	30.029	25.279

PRODUCERAD VOLYM¹

	2004	2003	Förändring, %
Wellpapp (Mm ²)	4.392	4.204	4
Kraftliner (kton)	710	692	3
Testliner/fluting (kton)	1.906	1.820	5

¹ I volymerna ingår ej skydds-och specialförpackningar. Produktionskapaciteter finns på sidan 96.

LEVERANSER¹

	2004	2003	Förändring, %
Wellpapp (Mm ²)	4.246	4.138	3
Kraftliner (kton)	705	685	3
Testliner/fluting (kton)	1.896	1.820	4
- varav internt ²	1.322	1.383	-4

¹ I volymerna ingår ej skydds-och specialförpackningar.

² Avser kraftliner/testliner.

WELLPAPPRÅVARA

Förbrukning och försörjning	tusen ton
Kraftliner	705
Testliner	885
Fluting	1.010
Egen produktion	2.600
Total förbrukning av linerprodukter	2.614
Nettoköp	14

SCA är en ledande leverantör av kundanpassade förpackningslösningar. Produktportföljen innehåller, förutom konventionella transportförpackningar, även en ökande andel konsument- och displayförpackningar, skräddarsydda skyddsförpackningar, förpackningar med avancerat tryck, förpackningar för tungt gods och industriförpackningar.

SCA är Europas största producent av wellpapp och den näst största av wellpappråvara. Koncernen har dessutom betydande verksamhet inom skräddarsydda skyddsförpackningar och genomskinliga hårdplastförpackningar. Produkterna produceras vid cirka 320 anläggningar i ett 30-tal länder.

Året som gick

SCA köpte det italienska förpackningsföretaget Busto & Tema vilket stärkte ställningen på den italienska marknaden. I Asien förvärvades ytterligare aktier i Central Package Group. I Nordamerika fortsatte konsolideringen av förpackningsrörelsen. SCA beslutade om nedläggning av nio produktionsenheter, varav fyra lades ner under året.

Den europeiska förpackningsmarknaden karakteriserades av prispress i kombination med fortsatt svag efterfrågan i många europeiska länder. I Nordamerika steg marknadens efterfrågan och prishöjningar implementerades vilket dock inte uppväggde ökade priser på insatsvaror och energi.

Omsättningen för affärsområdet Förpackningar ökade med 5 procent till 31.501 Mkr och rörelseresultatet minskade 9 procent till 2.268 Mkr.

I Europa påbörjades under 2004 ett stort effektiviseringsprogram. Huvudpunkterna är ökad integration mellan wellpapp och wellpappråvara, att minska komplexiteten i utbudet och i högre utsträckning standardisera de produkter som används och produceras samt minska administrationskostnaderna. Programmet beräknas ge full effekt under 2006.

Marknaden

Förpackningsmarknaden kan delas in i primärförpackningar och sekundärförpackningar (transportförpackningar). Primärförpackningar i t.ex. kartong, wellpapp, glasburkar eller PET-flaskor marknadsförs och säljs tillsammans med slutprodukten. Transportförpackningar är avsedda att transportera och skydda varor och gods och delas vanligen in i wellpapp, plast, trä och kartong.

Skillnaden mellan primär- och sekundärförpackningar blir mindre då transportförpackningar i allt större utsträckning visas och marknadsförs direkt i butikerna och därigenom fyller primärförpackningens funktion.

Transportförpackningsmarknaden har de senaste fem åren vuxit med i genomsnitt 1–3 procent per år, beroende på land. Tillväxten styrs av faktorer som bruttonationalprodukt, industriell aktivitet och dagligvaruhandelsförsäljning.

SCAs strategi

SCA tillhandahåller kundanpassade förpackningslösningar. I Europa har SCA en wellpappbaserad förpackningsverksamhet medan den i Nordamerika är materialoberoende.

Att erbjuda kompletta förpackningslösningar innebär att delta i hela processen utefter värdekedjan, det vill säga inte enbart sälja en förpackning utan att utifrån kundernas behov erbjuda t.ex. avancerad design, lokal service, packning av produkten och optimerad logistik. En ökad andel mervärdesprodukter och tjänster ökar marknadspotentialen inom förpackningsindustrin samtidigt som det minskar beroendet av råvarupriser.

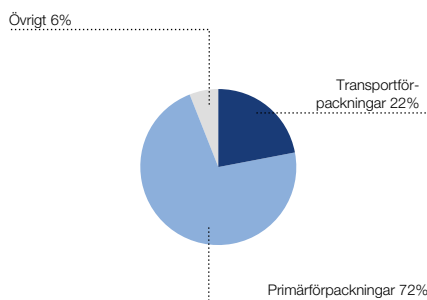
SCA har ett globalt nätverk med närvaro i Europa, Asien och Nordamerika och kan därför erbjuda service till kunder över hela världen. Detta är en fördel då SCAs kunder blir alltmer globala.

Cirka 60 procent av försäljningen utgörs av konventionella transportförpackningar medan 40 procent består av service och mervärdesförpackningar för exempelvis konsumentelektronik.

Strategiska investeringar

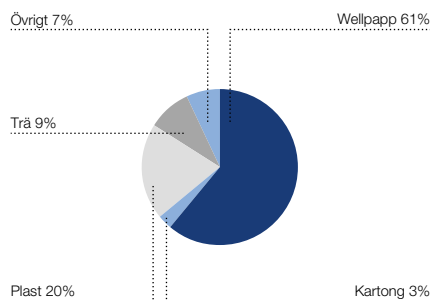
I mars ökade SCA sin ägarandel i Central Package Group som utgör basen för SCAs expansion i Asien, från 65 till 92,5 procent. Företaget har större delen av sin verksamhet i Kina men även närvaro i Singapore, Malaysia och Indonesien.

DEN EUROPEISKA
FÖRPACKNINGSMARKNADEN



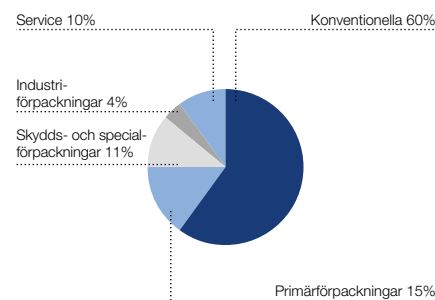
SCA är främst verksamt inom segmentet transportförpackningar, som utgör 22 procent av marknaden.

TRANSPORTFÖRPACKNINGAR
(TYP AV MATERIAL) I EUROPA



Wellpapp är det dominerande förpackningsmaterialet för transportförpackningar. Plast är dock det material som växer snabbast.

SCAs PRODUKTPORTFÖLJ



Fortfarande dominerar konventionella förpackningar men SCA har ambitionen att expandera i olika mervärdessegment.

I maj förvärvade SCA det italienska förpackningsföretaget Busto & Tema. Produktionen är främst inriktad på wellpappförpackningar för livsmedelsindustrin och utgörs därför till stor del av produkter med högkvalitativt tryck.

SCA uppförde även en anläggning för tillverkning av förpackningar med kvalitetstryck i norra Ungern, vilken öppnades i december. Anläggningen producerar primärförpackningar för olika typer av konsumentprodukter.

TRANSPORTFÖRPACKNINGAR I WELLPAPP

Marknad

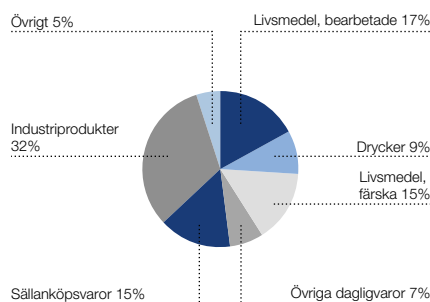
Wellpapp är världens enskilt största förpackningsmaterial för transportförpackningar och i Europa utgör materialet 60 procent av transportförpackningsmarknaden. Den europeiska marknaden för wellpappförpackningar värderas till mer än 200 miljarder kronor och tillväxten är cirka 1–3 procent per år. Fem länder står för cirka 80 procent av Västeuropas konsumtion av wellpappförpackningar och konsumtionen varierar stort mellan olika länder.

Wellpappindustrin i Europa är fragmenterad och de fem största producenterna innehar cirka 45 procent av marknaden. Lägre produktionskostnader leder till att kunder flyttar sin produktion från Västeuropa till Central- och Östeuropa samt Kina.

Till följd av wellpappförpackningens egenskaper och kundbehov (som service och ledtider) måste den produceras lokalt, nära kunden. För-

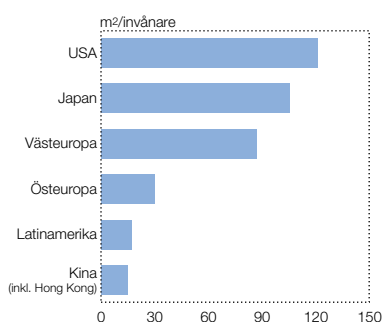


EFTERFRÅGAN PÅ WELLPAPPFÖRPACKNINGAR I EUROPA PER SLUTANVÄNDARE



Livsmedelsförpackningar i olika former svarar för knappt hälften av wellpappförpackningens slutliga användning.

ÅRLIG PER CAPITA-KONSUMTION AV WELLPAPP



Ett lands bruttonationalprodukt har ett starkt samband med wellpappkonsumtionen.

Konventionella förpackningar (bruna lådor) utgör fortfarande 60 procent av försäljningen men mervärdesförpackningar, för exempelvis konsumentelektronik och tjänster, utgör en allt större del av verksamheten.



Förpackningsbranschens kunder blir i allt större utsträckning globala och kräver service över hela världen. Här har SCA en konkurrensfördel som genom sitt världsomspännande nätverk kan erbjuda globala förpackningslösningar.

utom att skydda varan måste den även vara optimalt utformad för lagring, transport och marknadsföring av produkterna.

Förpackningskunderna efterfrågar alltmer service från sina leverantörer, som "on-time"-leveranser och säljarstyrd lagerhållning, vilket kräver en mer proaktiv roll av leverantören.

Eftersom transportförpackningar allt mer exponeras i butiker ökar behoven av design och säljande förpackningar.

SCAs strategi och marknadsposition

SCA är Europas ledande leverantör av transportförpackningslösningar, företrädesvis i wellpapp, och har verksamhet i Nordamerika och Asien.

SCA vill växa genom förvärv och genom högre organisk tillväxt än genomsnittet för marknaden. Detta kräver förståelse för kundernas behov och en ambition att utveckla nya förpackningslösningar. Samtidigt

som SCA behåller volym och lönsamhet inom kärnverksamheten så genereras ny försäljning i mervärdessegmenten. Lönsamheten förbättras även genom effektivare produktion vilket minskar kostnaderna.

SCAs nätverk för design av förpackningar i olika material understödjer produktutvecklingen. SCA arbetar även tillsammans med kunderna för att minska kostnader längs hela logistikkedjan, minska lagerhållning och rationalisera produktionen. E-serviceverktyg optimerar och förenklar beställningar och minskar administrationskostnader och lagerhållning.

SCA köpte under 2004 förpackningsföretaget Busto & Tema med säte utanför Neapel i Syditalien. Företagets tyngdpunkt ligger på produktion av förpackningar med avancerat tryck för livsmedelsindustrin. Det kompletterar SCAs nätverk av liner- och konverteringsenheter i övriga delar av Italien.

I Ungern togs en ny anläggning för kvalitetstryck i bruk. Tillväxten i Centraleuropa är stark, delvis till följd av att produktion flyttas dit från Västeuropa till följd av det gynnsamma kostnadsläget. Under året startades även SCA-anläggningar i Tjeckien och Rumänien.

SPECIALFÖRPACKNINGAR

Marknad

Specialförpackningar definieras i detta avsnitt som skraddarsydd skyddsförpackningar och genomskinliga hårdplastförpackningar. Skyddsförpackningar skyddar och stabiliserar ett brett spektrum av konsument- och industriprodukter under transport och lagring. De används även för att bevara rätt frakttemperatur på vissa produkter under distributionsfasen, som exempelvis läkemedel eller livsmedel. Vid tillverkningen används olika material som cellplast, wellpapp, trä och termoplast. Dess-

utom används isgelé och andra termiska fraktmaterial i temperaturreglerande tillämpningar.

Genomskinliga hårdplastförpackningar erbjuder tillverkare av konsumentprodukter en möjlighet att öka försäljningen genom att exponera produkterna tydligare och differentiera dem från andras på hyllorna. De är även säkrare eftersom de minskar risken att produkterna skadas eller stjåls.

Uppskattningsvis uppgår skyddsförpackningsmarknaden till 60 miljarder kronor, varav USA svarar för 33 procent och Europa svarar för 31 procent. Värdet på marknaden för genomskinliga hårdplastförpackningar i USA uppskattas till 22 miljarder kronor.

Specialförpackningsmarknaden är fragmenterad med huvudsakligen små företag på lokala marknader. Kunderna, särskilt inom termo- och hårdplastförpackningssektorn, gynnas av en ökad konsolidering då det ger ökad service. Läkemedelsbolagen värdesätter leverantörer som kan erbjuda helhetsservice med konstruktion, testning och temperaturreglerande produkter. I takt med att konsumentföretagen ökar sin globala närvaro söker de leverantörer som kan växa med dem.

SCAs strategi och marknadsposition

SCA är Nordamerikas ledande företag inom skräddarsydda specialförpackningar och erbjuder skyddsförpackningslösningar i Europa och Asien. Koncernen är en global leverantör med lokal tillverkning vilket efterfrå-

gas av kunderna. SCA ser ytterligare möjligheter till expansion i Nordamerika, särskilt inom segmenten för temperaturreglerande förpackningar och genomskinliga hårdplastförpackningar. Expansionsmöjligheter finns även i Asien och då främst i Kina. Den kompetens som finns i den nordamerikanska verksamheten fortsätter att överföras till Asien och Europa, t.ex. inom förpackningar för högteknologimarknaden, temperaturreglerande förpackningar och genomskinliga hårdplastförpackningar.

SCA omsätter motsvarande 4,5 miljarder kronor inom specialförpackningar, varav 67 procent i Nordamerika, 20 procent i Asien och resterande del i Europa. Företaget är verksamt inom segmenten konsument, läkemedel, högteknologi, hushållsapparater samt bil- och byggnadsindustrin.

Allt fler företag flyttar produktion till Asien. I Nordamerika fokuserar SCA därför på verksamhet som förväntas ha en fortsatt god tillväxt i regionen, t.ex. temperaturreglerande förpackningar för läkemedelsindustrin, hårdplastförpackningar för konsumentmarknaden och förpackningar till bilindustrin.

Under 2004 gav förbättringar i den nordamerikanska ekonomin upphov till en tillväxt i vissa segment, exempelvis hushållsapparater, bil- och byggnadsindustrin samt temperaturreglerande förpackningar för läkemedel. Nya USA-tillverkade applikationer inom konsumentelektronik gav en

måttlig tillväxt inom sektorn, och ökad omsättning inom IT, högteknologi och telekommunikation påverkade dessa sektorer positivt. Betydligt höjda råvarupriser komparerades inte fullt ut av höjda priser på SCAs produkter.

I Europa har SCA moderniserat sina anläggningar och förbättrat effektiviteten. Kapaciteten i Östeuropa utökades genom investeringar i Tjeckien och Ungern. SCA har även utvecklat specialiserade produktapplikationer, som komponenter för bilindustrin och displayförpackningar i fiber/stärkelse (Paperfoam) för konsumentmarknaden.

WELLPAPPRÅVARA

Marknaden

Själva papperet i wellpappförpackningar, wellpappråvaran, är en global produkt som handlas på världsmarknaden.

De fem största producenterna i Europa av wellpappråvara har cirka 37 procent av den europeiska marknaden.

Priset på wellpappråvara påverkas, förutom av utbud- och efterfrågebalansen, främst av dollarkursen och returpapperspriset.

SCAs strategi och marknadsposition

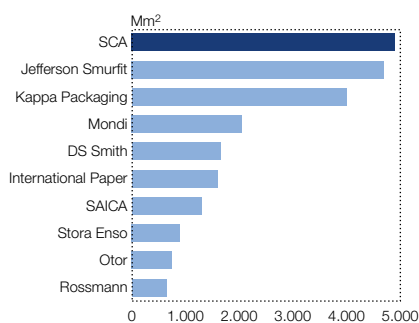
SCA är en av Europas ledande producenter av wellpappråvara med två anläggningar för kraftliner i Sverige och åtta testlinerbruk i övriga Europa. Kontroll över wellpappråvaran möjliggör effektivare produktion.

SCA producerade 2,6 miljoner ton liner och fluting under 2004 samtidigt som den egna wellpapprörelsens förbrukning av förpackningsråvara uppgick till 2,5 miljoner ton.

SCA anpassar wellpappråvaran till den utveckling som sker inom wellpapp, vilket innebär ökad efterfrågan på papper med lägre vikt och vitt ytskikt. Som ett exempel tillverkas vid SCAs anläggning i Argovia, Schweiz, ett vitt högkvalitativt papper som lämpar sig väl för tryck.

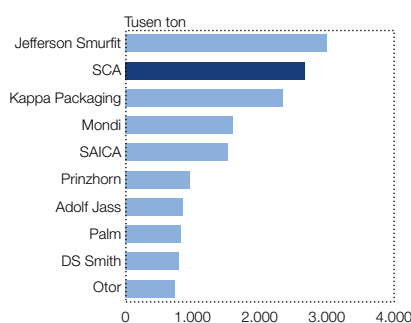
Samtliga anläggningar fokuserar på kostnadseffektivitet och projekt som ger synergier med wellpappanläggningarna.

WELLPAPP
KONKURRENTER – EUROPA
(kapacitet)



Under det gångna året ökade DS Smith sin kapacitet genom köpet av den brittiska wellpappstillverkaren Linpac och Stora Enso ökade sin genom förvärvet av Intercell, en polsk tillverkare av wellpapp och wellpappråvara.

WELLPAPPRÅVARA
KONKURRENTER – EUROPA
(kapacitet)



Under 2005 kommer ny kapacitet in på marknaden från producenter som bl.a. Adolf Jass, W.Hamburger (ägt av Prinzhorn) och Varel.

SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

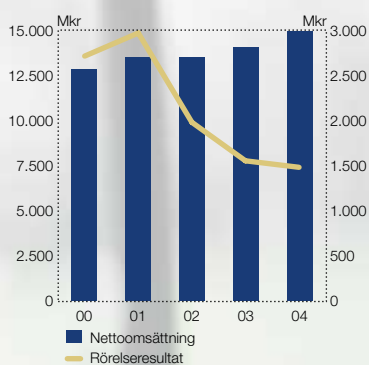
Stärkt position inom magasinspapper

Förbättrat resultat för massa, sågade trävaror och virke medan marginalerna för tryckpapper var pressade. Under året ökade efterfrågan på papper för dagstidningar och tidskrifter.





NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



Nettoomsättningen ökade 6 procent till 14.954 Mkr.

OPERATIVT KASSAFLÖDE



Det operativa kassaflödet uppgick till 1.546 Mkr.

Efterfrågan på tryckpapper steg under året vilket ledde till en bättre balans mellan utbud och efterfrågan.

NYCKELTAL

(Mkr)	2004	Koncernandel %	2003
Nettoomsättning	14.954	17	14.081
varav internt	1.846		1.733
Kassamässigt rörelseöverskott	2.808	21	2.842
Förändring rörelsekapital	-293		-122
Löpande nettoinvesteringar	-1.042	24	-751
Övrig operativ kassaflödesförändring	73		-27
Operativt kassaflöde	1.546	19	1.942
Rörelseresultat	1.487	22	1.559
Rörelsemarginal, %	10		11
Sysselsatt kapital	18.822	24	16.608
Avkastning, %	8		9
Strategiska investeringar			
- anläggningar	-19	1	-250
- strukturkostnader	0	0	-68
- företagsförvärv	-27	0	-2.837
Medeltal anställda	4.146	8	4.037

NETTOOMSÄTTNING OCH MEDELTAL ANSTÄLLDA

	Nettoomsättning Mkr	Medeltal anställda
	2004	2003
Tryckpapper	7.609	1.981
Massa, virke och sågade trävaror	8.910	2.165
- varav internt	-1.565	-1.406
Totalt	14.954	4.146

PRODUKTION OCH LEVERANSER

Producerad volym, ton	2004	2003	Förändring, %
Tidningspapper*	560.000	536.000	4
SC-papper	489.000	462.000	6
LWC-papper	422.000	378.000	12

* Inklusive SCAs andel i Aylesford Newsprint Ltd (50 procent).

Leveranser, ton	2004	2003	Förändring, %
Tidningspapper*	561.000	540.000	4
SC-papper	487.000	464.000	5
LWC-papper	424.000	374.000	13

* Inklusive SCAs andel i Aylesford Newsprint Ltd (50 procent).

Sågade trävaror	2004	2003	Förändring, %
Producerad volym, m ³	1.462.000	1.338.000	9
Leveranser, m ³	1.500.000	1.312.000	14

Produktionskapaciteter finns på sidan 96.

VIRKESFÖRBRUKNING OCH AVVERKNING

milj m ³ fub	2004	2003
Förbrukning		
- SCAs svenska enheter	7,3	7,1
Avverkning		
- på egen skogsmark	4,8	4,7
- i % av virkesförbrukningen	66	66



SCA levererar tidningspapper till ett 80-tal tidningar – främst i Norden, Tyskland, Holland och Portugal.



SCA producerar tryckpapper, massa, sågade trävaror och skogsbaserade biobränslen för kunder i framför allt Europa men även i Nordamerika och Japan. Affärsområdet Skogsindustriprodukter försörjer också SCAs koncernens svenska industrier med virkesråvara, främst från SCAs egna skogar, samt ansvarar för delar av koncernens transporter och logistik.

Året som gick

Förbättrad ekonomisk tillväxt ökade efterfrågan på tryckpapper under året. Sjunkande dollarkurs och övertutbud medförde fortsatt prispress på huvudmarknaderna i Europa och resultatet för tryckpappersverksamheten sjönk. För massa och sågade trävaror förbättrades resultatet. Resultatet från skogsrörelsen ökade också, framför allt till följd av integrationen av den skogsmark SCA förvärvat av Scanninge.

Totalt för affärsområdet ökade nettoomsättningen med 6 procent till 14,954 Mkr medan rörelseresultatet minskade med 5 procent till 1.487 Mkr.

SCAs strategi

SCAs industrienheter är inriktade på de högsta kvalitetssegmenten inom sina respektive produktområden.

Skogsindustriverksamheten levererar massa och ved till koncernens egen tryckpappers-, förpacknings- och hygienproduktstillverkning. Verksamheten utgör basen i SCAs koncernens fiberflöden och fiberkunnande. Den genererar ett stabilt kassaflöde och minskar exponeringen mot kraftiga råvaruprisförändringar.

Investeringar

Under året beslutade SCA att uppföra en ny sodapanna vid Östrands massafabrik. Den nya pannan möjliggör ökad massaproduktion samtidigt som Östrands produktion av biobränslebaserad elektricitet fördubblas. Investeringen uppgår till 1,6 miljarder kronor och pannan förväntas tas i drift under hösten 2006.

TRYCKPAPPER

Marknaden

Den europeiska marknaden för tryckpapper uppgår till drygt 100 miljarder kronor. Knappt 40 procent utgörs av tidningspapper medan övriga bestrukna och obestrukna tryckpapper (framför allt LWC och SC) svarar för resterande del.

Kunderna består dels av tidnings- och tidskriftsförlag med egna tryckerier som ofta kombineras med kommersiell tryckning av andra publika-

tioner, dels av tryckerier som uteslutande arbetar med externa uppdrag. Konsolideringen i förlagsbranschen går snabbt och de största förlagen är nu globala medieföretag. Även bland tryckeriföretagen sker en kraftig konsolidering i syfte att öka lönsamhet och marknadsandelar.

Tidskrifter och dagstidningar är beroende av intäkterna från annonsering, som i sin tur är starkt kopplad till den ekonomiska konjunkturen.

Under året tilltog tillväxten och den ekonomiska aktiviteten, vilket ledde till ökad annonsering och efterfrågan på tryckpapper. Samtidigt pressade överkapacitet priser och marginaler. I USA ledde den ökade efterfrågan till betydande prishöjningar.

SCAs strategi och marknadsposition

SCA tillverkar tryckpapper i Ortvi-ken i Sverige, Laakirchen i Österrike och Aylesford i Storbritannien.

SCA vänder sig främst till tidnings- och tidskriftsförlag samt till tryckerier, företrädesvis i Europa, med höga krav på produktkvalitet och leveranssäkerhet. I många fall önskar förlagen en papperskvalitet som är anpassad för en specifik tidskrift, vilket stärker banden mellan

leverantör och kund. Det innebär också att den tidigare uppdelningen i några få, tydligt avgränsade tryckpapperskvaliteter har ersatts av en rad tryckpappersprodukter med varierande egenskaper. Produktutvecklingen sker i samverkan med kunder men även med tillverkare av tryckpressar, tryckfärger och andra viktiga komponenter i tryckprocessen.

Under året lanserades ett högljust, obestruket tryckpapper för offsettryck, GraphoCrystal. Det mottogs mycket väl av kunderna.

I Laakirchen tillverkar SCA obestruket tryckpapper för tidskrifter, kataloger och reklamtryck. SCAs starka ställning inom dessa marknadssegment medförde att både volymer och marginaler kunde hållas uppe.

Forest Stewardship Council (FSC) är ett miljöcertifieringssystem som stöds av inflytelserika miljöorganisationer som WWF och Greenpeace. SCAs leveranser av FSC-certifierat tryckpapper ökade kraftigt under året vilket stärkte relationerna med betydelsefulla kunder.

I Storbritannien producerar det av SCA hälftenägda Aylesford Newsprint returfiberbaserat tidningspapper. Aylesford Newsprint är strategiskt välbeläget strax utanför London vilket ger närhet både till kunder och returpapper.

FAKTA TRYCKPAPPER

	2004	2003
Nettoomsättning, Mkr	7.609	7.267
Rörelseöverskott, Mkr	1.298	1.501
Rörelseresultat, Mkr	442	662
Bruttomarginal, %	17	21
Rörelsemarginal, %	6	9
Leveranser, kton	1.472	1.378
Medeltal anställda	1.981	1.968

MASSA, VIRKE OCH SÅGADE TRÄVAROR Marknaden

Världsmarknaden för blekt barrsulfatmassa (NBSK) uppgår till 70 miljarder kronor. De största kunderna utgörs framför allt av ointegrerade producenter av finpapper och mjukpapper. Marknaden för sulfatmassa är global. Tillräckligt stora volymer levereras mellan kontinenterna för att prisskillnader i olika regioner snabbt ska försvinna.

Under 2004 uppvisade massamarknaden såväl prisstegringar som prisfall, bland annat beroende på snabba förändringar i efterfrågan på den växande kinesiska marknaden. Den totala efterfrågan växte dock. Valutakursutvecklingen var ogynnlig för europeiska leverantörer.

Den västeuropeiska marknaden för sågade trävaror uppgår till cirka 100 miljarder kronor eller 85 miljoner m³. Den europeiska sågverksbranschen domineras av många små och medelstora sågverk. De fem största leverantörerna har tillsammans endast

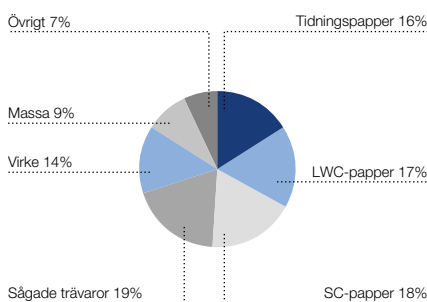
cirka 20 procent av den europeiska marknaden. Efterfrågan på sågade trävaror var god under året, såväl i Europa som i Japan och Nordamerika, där husbyggandet legat på rekordnivå. Större kundgrupper är träförädlade industrier och snickeriföretag samt bygggrossister och byggvaruhus.

Handeln med virke över gränserna i Östersjö-regionen fortsätter att vara omfattande. Stor efterfrågan och höga priser medförde att avverkningen i de baltiska staterna under året var rekordhög. Befarade minskade avverkningar i Finland drev ytterligare upp priserna. Stora virkesimporterande företag i Finland och Sverige investerade under året i sågverk i Ryssland och Baltikum, bland annat för att försäkra sig om virkesflöden. Med en virkesimport på cirka 5 procent av den totala förbrukningen är SCAs exponering mot denna marknad blygsam.

SCAs strategi och marknadsposition

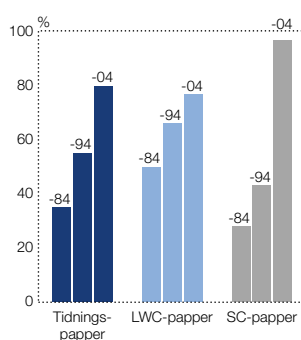
SCA producerar helt klorfri (TCF) blekt barrsulfatmassa vid Östrandens massafabrik i Sverige. Ungefär hälften används i SCAs egen produktion av hygien- och tryckpapper. Östrand har utvecklat speciella massakvaliteter med anpassade egenskaper för tryckpapper respektive mjukpapper. Produktutvecklingen omfattar hela värdekedjan, från valet av lämplig virkesråvara till prepareringen av den färdiga massan.

SCAs PRODUKTPORTFÖLJ



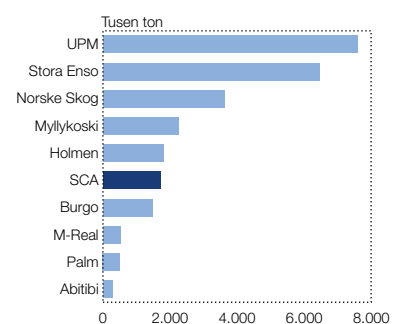
Tryckpapper utgör 51 procent av Skogsindustriprodukters försäljning.

KONSOLIDERING AV TRYCKPAPPERSMARKNADEN I EUROPA 1984-2004



Diagrammet visar de fem största aktörernas marknadsandelar i Västeuropa. I Europa har konsolideringen nått väsentligt längre än i Nordamerika och Asien.

TRYCKPAPPER KONKURRENTER - EUROPA



SCA tillhör inte de större aktörerna inom tryckpapper men fokuserar på produktkvalitet, kostnadseffektiv produktion och effektiv logistik. Diagrammet visar företagets kapacitet i Europa.

Under året beslöt SCA investera 1,6 miljarder kronor i en ny sodapanna, en vital del för effektiv masaproduktion. Den gamla sodapannan byggdes för snart 25 år sedan och ersätts av en modern panna som möjliggör produktionsökning i masafabriken. Med den nya pannan fördubblas också Östrands kapacitet att producera elektricitet baserad på bibränslen, vilket innebär betydande intäkter för fabriken och att den blir en nettosäljare av elektricitet.

Norden, Storbritannien, Frankrike, Japan och USA är SCAs huvudmarknader för sågade trävaror. Sågverksrörelsen inriktar sig först och främst mot två marknadssegment. Det första är den träförädlade industrin där SCA kan erbjuda kunden skräddarsydda ämnen för vidare förädling. Under året har flera stora kunder överlåtit hela sin råvaruberedning och hanteringen av insatsvaror till SCA.

Det andra marknadssegmentet är byggmaterialhandeln, inte minst "gör-det-själv"-sektorn och SCA har under året utvecklat sin kapacitet att försörja denna marknad. SCA har

valts som huvudleverantör av träbaserade produkter av flera av de större "gör-det-själv"-kedjorna och har på drygt ett år mer än fördubblat sin försäljning i Storbritannien där denna utveckling nått längst. SCA har utvecklat flera rena konsumentprodukter, bland annat ett modulsystem för uteplatser i trä.

Produkter som anpassas för vidare industriell förädling eller för försäljning i byggvaruhandeln kallas med ett gemensamt namn Utvecklat trä, och har högre och stabilare priser än standardprodukter. Under 2004 utgjorde Utvecklat trä 43 procent av den totala försäljningen.

SCA är Europas största privata skogsägare med en total areal på 2,6 miljoner hektar skogsmark varav 2,0 miljoner hektar används för virkesproduktion. Det stora skogsinnehavet utgör en viktig bas för ett stabilt flöde av råvara av rätt kvalitet till SCAs industrier i norra Sverige. Den trygga råvaruförsörjningen har blivit alltmer betydelsefull eftersom konkurrensen om råvaran hårdnar i hela Östersjö-regionen. Kontrollen över

råvaruflödet är av central betydelse eftersom SCA verkar och utvecklas inom produktområden där råvarukvaliteten har stor betydelse, t.ex. bestruket tryckpapper av magasinskvalitet och snickerivirke av furu.

All SCAs skog sköts i enlighet med Forest Stewardship Councils (FSC) principer. Det utgör en konkurrensfördel eftersom det för många kunder är viktigt att råvaran kommer från ansvarsfullt brukade skogar.

Skogsbaserade biobränslen, såsom avverkningsrester eller bränslepellets av sågspån, används i SCAs energiförsörjning eller säljs till externa kunder.

FAKTA MASSA, VIRKE OCH SÅGADE TRÄVAROR

	2004	2003
Nettoomsättning, Mkr	7.345	6.814
Rörelseöverskott, Mkr	1.502	1.243
Rörelseresultat, Mkr	1.045	897
Bruttomarginal, %	20	18
Rörelsemarginal, %	14	13
Leveranser, sågade trävaror, km ³	1.500	1.312
Medeltal anställda	2.165	2.069

Det nordamerikanska husbygget befann sig på rekordnivå under 2004. Efterfrågan på sågade trävaror var god även i Europa och Japan.



RÅVARUFÖRSÖRJNING OCH LOGISTIK

Ett effektivt tillvaratagande av synergier

SCA producerar hygienprodukter, förpackningar och skogsindustriprodukter. Samtliga produkter kräver insatsvaror i form av råmaterial som pappersmassa, returpapper och virke. I produktionsprocessen behövs även stödfunktioner som energi och transporter. Sammantaget upphandlar SCA årligen råvaror och andra förnödenheter för drygt 33 miljarder kronor.

Pappersmassa

En viktig insatsråvara för tillverkning av mjukpapper och personliga hygienprodukter (blöjor, inkontinens- och menstruationsprodukter) och tryckpapper är pappersmassa. SCA tillverkar årligen 690.000 ton pappersmassa vid massafabrikerna i Östrand och Mannheim och förbrukar varje år 1.570.000 ton i produktionen. Koncernen nettköper alltså 880.000 ton pappersmassa per år. Cirka 70 procent av konsumtionen av inköpt massa åtgår för tillverkning av mjukpapper, 20 procent till personliga hygienprodukter och resten till tryckpappersproduktionen.

Inom området konsumentmjukpapper står pappersmassan för en stor del av den totala produktionskostnaden. Inom mjukpapper för storförbrukare är denna kostnad mindre då det till stor del baseras på returpapper. Personliga hygienprodukter är det område som är minst påverkat av massapriset, då massan endast utgör en mindre del av produktionskostnaden.

Returpapper

SCA konsumerar varje år cirka 4,3 miljoner ton returpapper. Huvuddelen, 2,2 miljoner ton, används i förpackningsverksamheten medan 1,3 miljon ton går till mjukpapperstillverkning och 0,8 miljoner ton till tillverkning av tryckpapper (tidnings- och SC-papper).

Wellpappförpackningar produceras av returfiberbaserad eller färskfiberbaserad wellpappråvara (testliner respektive kraftliner) från någon av SCAs tio europeiska anläggningar för wellpappråvara. Huvuddelen av materialet består av returfiber.

Omkring 1,6 miljoner ton returpapper samlas in eller återvinns genom SCAs egen europeiska insamlingsorganisation. Resterande del köps från dagligvaruhandel och kommuner eller från returpappersgrossister.

Priset på wellpappförpackningar bestäms till viss del av priset på wellpappråvara som i sin tur bestäms av returpapperspriset. Ett lågt returpapperspris ger låga råvarukostnader men gör det också svårare att höja wellpapppriserna.

Virke och flis

SCA förbrukar totalt 8,7 miljoner kubikmeter virke varje år. Av detta används 22 procent till massatillverkning, 35 procent till sågverken, 16 procent till produktion av wellpappråvara, 17 procent till tryckpapper samt 10 procent till mjukpapper.

Vid produktionen av sågade trävaror blir en tredjedel spill i form av flis som går in i produktionen av massa, wellpappråvara och tryckpapper.

Under 2004 avverkade SCA i egen skog 4,8 miljoner kubikmeter virke, vilket motsvarar en självförsörjningsgrad på 55 procent. För de svenska enheterna är självförsörjningsgraden 66 procent.

Fossila bränslen

SCA förbrukar motsvarande 13,7 TWh fossila bränslen per år, varav naturgas står för hela 88 procent av förbrukningen. Priset på fossila bränslen påverkar även den nordamerikanska förpackningsrörelsen då olja är en viktig insatsvara i plaster.

Elektricitet

SCAs totala elförbrukning uppgår till cirka 8,4 TWh per år vilket motsvarar årsproduktionen för en normalstor kärnkraftsreaktor. SCAs egen elproduktion uppgår till 2,4 TWh medan 6,0 TWh köps externt. Skogsindustriprodukter, främst Ortvikens pappersbruk, förbrukar drygt 40 procent av den köpta elen. SCA minskar sin exponering mot prisförändringar genom att säkra elpriset i kontrakt på mellan tre månader och tre år.

Transporter

SCA har ett system för land- och sjötransporter som innefattar terminaler, fartyg, lastbilar och tågtransporter. Samordningen av det totala transportbehovet möjliggör en effektivare logistik.

MARKNADSMASSA

Förbrukning och försörjning 2004	tusen ton
Total konsumtion	1.570
Egen produktion*	690
Nettoköp	880

* Östrand och Mannheim.

FÖRBRUKNING AV ANDRA RÅVAROR

	2004
Virke/flis (Mm ³)	8,7
Avverkning från egen skog, (Mm ³)	4,8
Nettoköp, (Mm³)	3,9
Returpapper (Mton)	4,3
Fossila bränslen (TWh)	13,7
Köpt el (TWh)	6,0

SCAs PRODUKTER





FORSKNING OCH UTVECKLING

Kompetens och dynamik

Inom SCA-koncernen arbetar nära 800 personer med Forskning och Utveckling. De är fördelade dels på centrala enheter och dels i lokala grupper vars huvudsakliga ansvar är regional anpassning av produktutvecklingen. Investeringen i FoU uppgick under 2004 till knappt 600 Mkr.

Sedan några år har SCA flyttat fokus i forskningsinsatserna längre fram i värdekedjan, närmare slutprodukten. Detta ställer krav på annan kompetens och under året har en hel del aktiviteter inom FoU varit ämnade en förändrad kompetensprofil, t.ex ett ökat inslag av extern FoU, rekrytering av kompetens mer riktad mot slutprodukt samt introduktion av innovationsprogram.

Koncernen är också engagerad i framtagningen av förslag till FoU-program inom ramen för EUs framtida satsningar.

SCA fortsätter att generera många nya idéer, avspeglat i antalet patentansökningar under 2004 som uppgick till 79.

Hygienprodukter

Under 2004 har förbättringarna inom samtliga kategorier personliga hygienprodukter: inkontinensprodukter, barnblöjor och menstruationsprodukter, främst inriktats på passform och komfort.

Som ett led i detta arbete installerades i nederländska Hoogezand en ny produktionsteknik för byxblöjor. Tekniken utarbetades i samarbete med japanska hygienföretaget Unicharm. Inom inkontinensprodukter utvecklade SCA en ny maskinteknik för den nordamerikanska produktionen och även inom menstruationsprodukter påbörjades förnyelse av maskintekniken, ett projekt som avslutas under 2005.

Inom Mjukpapper för storförbrukare fokuserade FoU under 2004 på utveckling av pappershållare. Detta ledde till lansering av en ny pappershållarserie för servetter med utvecklad design.

Under året utvecklades en ny produkt för avtorkning i nonwoven-material. Produkten är starkare och har en mer textil karaktär än föregångarna och började lanseras i början av 2005.

Förpackningar

SCA utvecklade och implementerade en serie nya designverktyg för förpackningar. Kunden talar om vilka krav som kommer att ställas på förpackningen, t.ex hur många lådor som kommer att staplas på varandra, och med hjälp av dator görs en simulering som resulterar i den slutliga förpackningsutformningen.

Inom displayförpackningar introducerades en ny digital tryckteknik. Med tidigare tryckteknik krävdes långa serier för att skapa ekonomi i produktionen, nu är det även hållbart att tillverka ett fåtal displayer.

SCA prioriterar forskning kring elektroniskt papper, som på sikt väntas få stor kommersiell betydelse. Tillämpningar kan vara wellpapp som reagerar när den utsätts för fukt eller värme (bra vid transporter av känsliga produkter) eller medicinaskar som reagerar på beröring och där en röst ger doseringsanvisningar.

Skogsindustriprodukter

Skogsindustriprodukter är i större utsträckning än övriga affärsområden inriktat mot grundforskning. Under året genomfördes marknadsstudier och förprojekt i syfte att bestämma för kunderna viktiga parametrar hos



SCA forskar bland annat kring elektroniskt papper och bläck. En möjlig tillämpning är att exempelvis synskadade kan få prisinformation genom en annonstavla i wellpapp. Vid beröring sänds impulser via det elektroniska bläcket till en högtalare och en röst läser upp priset.

framtidens tryckpapper. I studien togs hänsyn till komponenter som perception (uppfattning) och media-val, det vill säga vad som avgör hur människor uppfattar olika papperskvaliteter eller vad som t.ex gör att en reklamman väljer att föra ut sitt budskap på papper istället för Internet eller TV. Hur poröst papperet är, hur snabbt det suger upp tryckfärg och en jämn yta befanns vara viktigt vid pappersvalet.

Den ökade insamlingen av returpapper har lett till en ökad andel returfiber i tryckpapper vilket leder till en anhopning av oönskade partiklar i papperet. Under året har SCA undersökt hur man kan tillverka bestrukna tryckpapper med ökad andel returfiber med bibehållen kvalitet.

Under året lanserades ett nytt magasinssapper, Grapho Prestige, som är speciellt avpassat för så kallat djuptryck.

ANTAL PATENTANSÖKNINGAR

2000	2001	2002	2003	2004
93	96	65	87	79



PERSONAL

Morgondagens ledare

Ledarförsörjning

Under koncernchefens ledning har SCA under året arbetat med frågor rörande ledarförsörjningen inom koncernen, på såväl kortare som längre sikt. Arbetet har inriktats på att definiera de framtida behoven av ledare med utgångspunkt i SCAs strategiska planering.

Efter en jämförelse med den befintliga organisationen och existerande resurser har en bemanningsplan, som bland annat bygger på behovet av kompetensutveckling, utformats för varje affärsgrupp.

I anslutning till bemanningsplanerna diskuterades även behovet av ökad intern och extern rörlighet samt mångfaldsfrågan. Härvid konstaterades att en ökad intern rörlighet kräver förbättrad samverkan mellan koncernens rekryterare. En sådan åtgärd är att framtida ledare ska utgöra en gemensam resurs för hela koncernen. För att säkerställa detta tillsattes en särskild arbetsgrupp.

SCA introducerade också ett nytt ledarskapsprogram, SCAs Ledarskapsakademi. Programmet tillkom som ett led i att säkerställa koncernens nuvarande och framtida behov av potentiella ledare. Det syftar också till att öka utbytet av chefer mellan affärsgrupperna, genom att bygga en gemensam kompetensplatt-

form samt stärka de interna nätverken över affärsgruppsgränserna. Programmet stöder den gemensamma kulturen genom att anknypa till SCAs kärnvärden och uppförandekod.

Ledarskapsakademiens program kommer att genomföras årligen, de flesta i Europa, men även i Amerika, Asien och Australasien.

Programmen har utformats i nära samarbete med affärsgrupperna och ett av målen med dem är att ledare i SCA, förutom att ha affärskunskap och god insikt i koncernens strategiska inriktning och mål, ska vara goda företrädare för SCAs företagskultur. I övrigt betonas särskilt områden som förbättringsarbete, coaching, gruppdynamik och att utveckla medarbetare. Ledarskapsakademien kommer att vara fullt utbyggd i början av 2005.

Successionsfrågor

Under året ägnades successionsfrågorna inom affärsgrupperna speciell uppmärksamhet. I ett första steg identifierades ersättare för alla befattningshavare som direktrapporterar till en affärsgruppschef. Ersättarna ska omedelbart kunna träda in och upprätthålla befattningen efter exempelvis en olycka.

Vidare identifierades framtida ersättare som bedöms ha potential att inom 2–3 år träda in i befattningen. Denna senare grupp omfattar framtida ersättare för en majoritet av dagens chefer.

Kompetensutveckling

Förutom ledarskapsprogram bedriver SCA en omfattande kompetensutveckling på alla nivåer. Sålunda satsar SCA årligen cirka 180 Mkr på löpande kompetensutvecklingsåtgär-

der. Därtill sker betydande tillfälliga insatser i samband med investeringar i ny teknik som får till följd att de anställda behöver höja kompetensnivån. Under 2004 deltog ca 40 procent av de anställda i kompetenshöjande utbildning.

SCAs prioriterade och omfattande arbete inom Hälsa och Säkerhet tar sig bl.a. uttryck i regelbundet återkommande utbildningsinsatser.

Mångfald

År 2004 inventerades koncernens högsta befattningar med avseende på bl.a. nationaliteter, ålder och kön. Syftet är att få en bild av situationen i koncernen och låta undersökningen ligga till underlag för beslut i samband med successionsfrågor.

Motsvarande undersökning, dock i något mindre omfattning, genomfördes 2003. Årets undersökning visade på oförändrat antal nationaliteter, däremot hade andelen kvinnor bland de 300 högsta befattningshaverna ökat från 5 till 7 procent.

Andelen anställda med akademisk utbildning utgör 12 procent av de anställda. Bland dessa utgör kvinnor drygt 30 procent. Denna andel ökar successivt eftersom cirka hälften av alla nyrekryterade akademiker är kvinnor.

MILJÖ OCH SOCIALT ANSVAR

Hållbar utveckling

SCAs uppgift är att skapa värde för företagets aktieägare och bidra till god miljö samt ekonomisk och social välfärd för anställda, kunder och leverantörer i länder där företaget är verksam.

I SCAs hållbarhetspolicy betonas företagets ansvar för ekonomi, miljö och sociala aspekter samt verksamhetens inriktning mot uthållig utveckling. Användandet av förnybara och återvinningsbara råmaterial, utvärdering av produkternas inverkan på miljön liksom att erbjuda en säker och icke-diskriminerande arbetsmiljö är viktiga punkter. Informationen om SCAs miljö- och sociala arbete ska vara lätt tillgänglig och kommunikationen öppen.

SCA har tre olika råd som arbetar med hållbar utveckling. Miljökommittén och Kommittén för socialt ansvar hanterar strategier och mål samt samordnar koncernens initiativ i frågor inom miljöområdet och det sociala området. Rådet för hållbar utveckling, där koncernchefen är ordförande, har det övergripande ansvaret för SCAs aktiviteter inom ekonomi, miljö och socialt ansvar.

Företagets produkter och verksamhet utgör en del i kretsloppssamhället. Produkterna består nästan uteslutande av förnybara material som återanvänds till nya produkter eller förbränns för att generera energi. Kretsloppstänkandet tillsammans med SCAs policy för hållbar utveckling utgör kärnan i SCAs strategi.

SCAs miljö- och sociala arbete har uppmärksamats av en rad fondförvaltare och bland annat ingår SCA i det globala FTSE4GOOD Index. I detta och liknande index bedöms företagets förmåga att kombinera ekonomisk tillväxt med ett framgångsrikt miljöarbete för att skapa en uthållig tillväxt. Även bolagets ansvar för sociala frågor beaktas.

SCA ingår också i ett antal miljöaktiefonder i Europa och USA.

Nätverk

För att öka kunskapsspridning och deltagande i koncernens viktigaste miljöfrågor bedrivs en del av SCAs miljöarbete via interna nätverk. Nätverken klargör koncernens situation och viktiga omständigheter i centrala frågor. Gemensamt utarbetas SCAs position och mål för området. Idag har SCA nätverk med representanter för huvudkontor och affärsområden inom kemikaliehantering, produkt-säkerhet, resurs- och utsläppsuppföljning, avfallshantering, lagstiftning, miljöledningssystem, transporter, vattenhantering och energibesparingar.

Miljöcertifiering

Certifiering är en viktig extern bedömning av ett bolags miljöarbete. Flertalet av SCAs pappersbruk är certifierade enligt ISO 14001 (internationell standard för miljöledningssystem) eller registrerade enligt Europeiska Unionens system för miljöstyrning och miljörevision (EMAS).

Även skogsverksamheten är certifierad enligt ISO 14001 och skötseln av det egna skogsinnehavet enligt Forest Stewardship Council (FSC). Som ett resultat av detta kan SCA erbjuda FSC-certifierade massa- och pappersprodukter samt sågade trävaror vilka är produkter som efterfrågas alltmer. SCA är ett av de få företag i världen som kan erbjuda FSC-certifierade pappersprodukter baserade på massa som blekts helt utan klorkemikalier (TCF).

Kretsloppstänkandet präglar även SCAs energianvändning. SCA prioriterar användningen av förnybar energi baserad på biobränslen och samtidig produktion av el och värme (co-generation) samt produktion av elkraft baserad på ledningsbunden naturgas. Biprodukter från produk-

tion baserad på ved och vedfiber används som biobränslen istället för att deponeras som avfall, och ersätter dessutom fossila bränslen. Flera nu pågående projekt inom koncernen kommer att öka andelen biobränsle i energiproduktionen. Dessa investeringar utgör en del av SCAs åtgärder för att uppfylla företagets miljömål att reducera fossilt koldioxid-utsläpp och minska avfall som läggs på deponi. I en av SCAs biobränsleddade pannor kommer fiberbaserat deponiavfall att återanvändas som bränsle.

SCA förbereder sig för deltagande i EUs system för handel med utsläppsrätter. Handelssystemet startar den första januari 2005 och kommer i första fasen (2005–2007) att hantera växthusgasen koldioxid. De investeringar och energibesparingar SCA tidigare genomfört och de som är planerade för framtiden ger möjligheter till handel med utsläppsrätter.

Vid investeringar i maskiner och anläggningar tar SCA alltid hänsyn till vilka miljöeffekter investeringen får. Förutom detta gör SCA årligen omfattande investeringar för att tillgodose lagstiftningens krav, skydda miljön och effektivisera energianvändningen. De senaste fem åren har totalt närmare 3 miljarder kronor investerats för detta ändamål. Exempel på detta är de tidigare nämnda investeringarna i nya biobränsleddade pannor. Varje år investeras cirka 70 Mkr i naturvårdsåtgärder i skogsbruket.

Inventering av eventuella behov av saneringsåtgärder i produktionsanläggningar har inte givit skäl att kalkylera med annat än begränsade framtida kostnader för koncernen.

Uppförandekod

I början av 2004 fastställde SCAs styrelse en uppförandekod (Code of Conduct). Den innehåller riktlinjer för hur SCA respektive den anställda ska förhålla sig till frågor som

mänskliga rättigheter, barn- och tvångsarbete, diskriminering, affärs-etik, föreningsfrihet m.m.

Uppförandekoden är ett led i SCAs strävan att ta socialt ansvar och att vara en attraktiv arbetsgivare överallt där koncernen bedriver verksamhet.

Koden grundar sig på SCAs kärnvärden (respekt, ansvar, högklassighet) samt ett antal internationellt accepterade deklarationer och konventioner, bl.a. FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, ILOs (International Labor Organization) kärnkonventioner om föreningsfrihet, avtalsfrihet, barn- och tvångsarbete, OECDs riktlinjer för multinationella företag samt FN:s uppförandekod för företag (Global Compact).

SCAs uppförandekod omfattar samtliga anställda i alla länder där SCA bedriver verksamhet och den är offentlig. Uppföljningsrutiner är under uppbyggnad och kommer successivt att träda i kraft. Implementeringsprocessen inleddes 2004 och målet är att samtliga anställda vid halvårsskiftet 2005 ska ha informerats om koden och hur den ska efterlevas.

Som ett komplement till uppförandekoden har SCA under 2004 tecknat ett ramavtal med ICEM (the International Federation of Chemical, Energy, Mine and General Workers' unions), det svenska fackförbundet Pappers och SCAs Europeiska Förtagsråd. Avtalet omfattar SCAs principiella åtaganden rörande arbetsmiljö, hälsa och säkerhet, organisations- och förhandlingsrätt samt kompetensutveckling. Vidare ska SCA och ICEM årligen diskutera avtalets efterlevnad och eventuella problemområden.

Hälsa och säkerhet

Säkerhet på arbetsplatsen har högsta prioritet vid SCAs alla anläggningar. Ett bärande inslag i arbetet är inriktningen på förebyggande åtgärder. Som ett led i att effektivisera detta arbete har kunskapsutbytet mellan affärsgrupperna ytterligare stärkts under 2004. Antalet olyckor och incidenter per 100 anställda har minskat under året och för perioden 2000 till 2004 var nedgången mer än 30 procent.

I detta avsnitt ges en kort sammanfattning av SCAs miljö- och sociala arbete. Mer information finns i koncernens separata miljö- och sociala rapport för 2004. Den kan läsas/beställas på SCAs hemsida: www.sca.com eller beställas via e-post info@sca.com eller tel 08-788 51 00.



SCA sponsrar framför allt ungdomsverksamhet, främst idrott, och välgörenhetsorganisationer. Enbart i Sundsvall-Timrå i Sverige har SCA överenskommelser med mer än 100 föreningar.

FINANSIELL RISKHANTERING

Hanteringen av SCAs finansiella risker är koncentrerad till en central finansfunktion.

SCAs finanspolicy formar ett ramverk av riktlinjer och regler för hanteringen av finansiella risker och för finansverksamheten i stort.

SCAs finansfunktion ansvarar för koncernens kapitalanskaffning, likviditetshantering samt valuta- och ränteriskhantering. Den ansvarar även för finansiella policyfrågor, central övervakning av medelsplacering i SCAs förmånsbestämda fonderade pensionsplaner samt fungerar som internbank för koncernens dotterbolag.

Valutarisker

SCAs internationella verksamhet medför valutarisker. Den transaktionsexponering som följer av in- och utbetalningar i utländsk valuta säkras som lägst motsvarande bokförda kundfordringar och leverantörsskulder. Inom givna ramar kan längre perioder säkras då det bedöms att negativa resultat effekter därmed kan begränsas. Målsättningen för finansieringen av koncernens utländska tillgångar är att matcha det sysselsatta kapitalet i korresponderande valutor i sådan utsträckning att koncernens skuldsättningsgrad är opåverkad av valutaförändringar.

Fördelningen av koncernens nettoomsättning och rörelsekostnader på olika valutor ger en bild av koncernens långsiktiga valutakänslighet.

Ränterisker

SCA tillämpar huvudsakligen kort räntebindning för alla lånevalutor. Det är SCAs uppfattning att en kort räntebindning leder till lägre lånekostnad över tiden.

Kapitalanskaffning och refinansieringsrisk

SCAs policy är att ha god spridning och viss längd på upplånat kapital. Målsättningen är att bruttolåneskuldens genomsnittliga återstående löp-

tid ska överstiga 3 år. Vidare ska en finansiell beredskap upprätthållas i form av centralt tillgängliga likvida medel och bindande kreditlöften uppgående till lägst 10 procent av prognostiserad årsomsättning.

SCA har god tillgång till internationell och inhemsk kapitalmarknad. För utgivande av obligationer har SCA ett europeiskt och ett svenskt Medium Term Note-program.

Kortfristig upplåning sker framför allt genom utgivande av företagscertifikat. Refinansieringsrisken i den kortfristiga upplåningen begränsas genom medelfristiga kreditlöften från banker med hög kreditvärdighet. SCA har som policy att lånedokumentationen inte ska innehålla klausuler som ger långgivarna möjlighet att säga upp lån eller ändra kupongränta vid förändringar av SCAs finansiella nyckeltal eller kreditbetyg.

Kreditrisker

Den finansiella riskhanteringen medför exponering för kreditrisker. Enligt SCAs motpartsreglemente bestäms maximal kreditexponering för olika motparter beroende av kreditvärdighet. En målsättning är att motparterna ska ha ett kreditbetyg om lägst A minus från Standard & Poor's eller Moody's.

Rating

SCA har kreditbetyg för lång upplåning om A3/A- och för kort upplåning P2/A2 från Moody's respektive Standard & Poor's samt kort kreditbetyg K1 i Sverige från Standard & Poor's.

Pensionsåtaganden

Förutom avgiftsbaserade pensionslösningar har SCA även förmånsbaserade pensionsplaner. Dessa planer är till stor del finansierade med fristående stiftelsestillgångar placerade i aktier och räntebärande instrument. SCAs finansfunktion har till uppgift att centralt följa dessa planer och biträda respektive pensionsstyrelse i frågor relaterade till stiftelsestillgångarnas förvaltning.

Riktlinjer för förvaltningen anges i en koncernövergripande policy.

Risk Management och försäkring

Risk Management-funktionen i SCA har målsättningen att minimera den totala kostnaden för koncernens skaderisker samt att optimera finansieringen av dessa risker. Detta sker dels genom att kontinuerligt utveckla det skadeförebyggande och skadebegränsande arbetet i verksamheterna, dels genom att införa och utveckla koncerngemensamma försäkringslösningar. I detta arbete spelar de egna försäkringsbolagen (s.k. captivebolag) en central roll.

VALUTAEXPONERING

Valuta	Transaktions- exponering, Mkr	Sysselsatt kapital, Mkr	Nettolåne- skuld, Mkr
EUR	2.840	26.601	6.230
USD	-671	10.423	7.003
GBP	2.431	8.941	3.638
MXN	-71	2.971	1.411
AUD	619	2.492	973
DKK	546	2.318	1.797
NZD	-45	1.570	509
COP	0	728	92
MYR	0	701	121
Övriga	2.005	4.230	1.196
Totalt	7.654	60.975	22.970
SEK	-7.654	20.354	7.557
TOTALT	0	81.329	30.527

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSENS KOSTNADER PER VALUTA

	Försäljning, %	Kostnader, %
EUR	52	47
GBP	13	11
SEK	5	13
USD	15	17
DKK	3	3
NOK	1	0
Övriga	11	9
Totalt	100	100
Andel utländsk valuta	95	87

Mer detaljerad information om SCAs finansverksamhet återfinns i not 2 på sidan 61.

Aktuell information kring upplåning, rating och liknande återfinns på www.sca.com/investors/debtmarket

ORDLISTA

HYGIENPRODUKTER

AFH – Away From Home. Mjukpapper som säljs till storförbrukare som hotell, restaurang, industri, kontor och vårdinrättningar.

Fluff – massa baserad på vedfiber som används för att absorbera vätska. Används i hygienprodukter som inkontinens- och menstruationsprodukter, barnblöjor m.m.

Mjukpapper – utgör grunden i hygienprodukter som servietter, toalett- och hushållspapper samt avtorkningsprodukter för institutioner, företag och hotell m.m.

Personliga hygienprodukter – här definierat som inkontinensprodukter, blöjor och menstruationsprodukter (se fluff).

FÖRPACKNINGAR

Fluting – det veckade mellanskiktet i wellpapp, framställt av halvkemisk massa eller returfiber.

Heavy duty – mycket slitstarka förpackningar med flera lager papper. Används ofta till tungt gods som t.ex. bildelar.

Integrerad förpackningsanläggning – tillverkar wellpapp som konverteras till färdiga förpackningar, vilka trycks med färg och illustrationer.

Konverteringsanläggning – producerar färdiga förpackningar av wellpapp som levereras från en wellpappanläggning eller integrerad förpackningsanläggning.

Liner – ytskiktet i wellpapp. Finns i olika kvaliteter: kraftliner, baserat på färsk vedfiber och testliner, baserat på returfiber.

Mikrowell – en mycket tunn wellpapp som används för högkvalitativa förpackningar med tryck.

Wellpapp – ytskikt av papper med mellanliggande skikt av fluting/veckat papper (se liner och fluting).

Wellpappanläggning – tillverkar wellpapp i ark som i en annan anläggning konverteras till färdiga förpackningar.

Wellpappråvara – det samlade namnet för liner och fluting.

SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Bestrykning – ytskikt som appliceras på papper eller wellpappförpackning, vilket ger en slät yta med goda tryckeegenskaper.

LWC-papper – Light Weight Coated – bestruket, superkalanderat papper med hög halt av mekanisk massa. Används i tidskrifter och reklamtryck med krav på högkvalitativt färgtryck.

Mekanisk massa – barkad ved som slipas eller huggs till flis och mals så att vedens fibrer separeras och bildar massa.

SC-papper – Super Calendered – superkalanderat, högglättat tryckpapper med hög halt av mekanisk massa och/eller returfibermassa. Används främst i tidskrifter och reklamtryck.

Sågade trävaror – sågat trä i olika dimensioner/storlekar: plank, reglar m.m.

TCF-massa – massa som bleks utan användning av klor i någon form.

Tidningspapper – papper för dagstidningar, baserat på mekanisk massa av färsk vedfiber eller returfiber.

ÖVRIGT

Avsvärtning – avlägsnande av tryck från returpapper. Gör att man kan öka inblandningen av returfiber i de färdiga produkterna.

CTMP (kemisk termomekanisk massa) – en högutbytesmassa (90–95 procent utbyte från veden) som produceras genom uppvärmning och mekanisk sönderdelning i raffinörer av kemiskt förbehandlad barrved.

E-auktioner – dagligvaruhandeln utlyser kontrakt inom t.ex konsumentmjukpapper. De leverantörer som uppfyller de kvalitetskriterier som ställs upp får vid ett auktionsförfarande via Internet bjuda under varandra prismässigt.

EMAS – EUs system för miljöstyrning och miljörevision.

FSC – Forest Stewardship Council, en internationell organisation som verkar för ansvarsfullt skogsbruk. FSC har utvecklat principer för ansvarsfullt skogsbruk som kan användas för certifiering av skogsförvaltning och som tillåter FSC-märkning av produkter av ved som kommer från FSC-certifierade skogar.

Marknadsmassa – massa som torkas och säljs på öppna marknaden.

Produktiv skogsmark – mark med en produktionskapacitet som överstiger 1 m³ skog per hektar och år.

Returfiber – fiber baserad på returpapper.

Vedfiber – fiber från avvercade träd (färsk vedfiber) eller från tidigare producerat papper eller förpackning (returfiber).

KONCERNENS VERKSAMHET OCH STRUKTUR

SCA är ett internationellt pappersföretag som producerar absorberande hygienprodukter, förpackningslösningar och tryckpapper. Utifrån kundernas behov utvecklas fortlöpande nya produkter för konsumenter, institutioner, industri och detaljhandel. SCA strävar efter att öka andelen högt förädlade produkter och produkterna består nästan uteslutande av förnybara och återvinningsbara material. Europa är SCAs huvudmarknad men koncernen har även starka positioner inom vissa segment i Nordamerika och Australasien. Expansion sker genom organisk tillväxt och selektiva förvärv, främst inom hygienprodukter och förpackningar. SCA äger cirka 2,0 miljoner hektar produktiv skogsmark, vilket säkerställer huvuddelen av den svenska råvarubasen och möjliggör en effektiv råvaruintegration med god kontroll över kostnadsutvecklingen. Som ett naturligt komplement till skogsverksamheten bedriver SCA en omfattande sågverksrörelse.

SCA består av tre affärsområden – Hygienprodukter, Förpackningar och Skogsindustriprodukter. Affärsområdena har organisatoriskt varit uppdelade i åtta affärsgrupper. Hygienprodukter i Europa har under året varit organiserat i tre affärsgrupper – Mjukpapper för konsumenter, Mjukpapper för storförbrukare och Personliga hygienprodukter. Från 2005 integreras mjukpappersverksamheten för konsumenter och storförbrukare i en affärsgrupp, Mjukpapper Europa. I Europa finns det också en affärsgrupp för Förpackningar och affärsgruppen, tillika affärsområdet, Skogsindustriprodukter. Affärsgruppen Nordamerika tillverkar och säljer både hygienprodukter och förpackningar. Under året har även två affärsgrupper med direkt inriktning mot tillväxtmarknader verkat, nämligen Tillväxtmarknader Hygien och Tillväxtmarknader Förpackningar. Dessa två affärsgrupper upphör från 2005 och hygienverksamheten i Syd- och Centralamerika integreras i affärsgruppen Nordamerika, som namnändras till Amerika, medan verksamheten i Asien och Australasien, inom såväl hygienprodukter som förpackningar, sammanförs i en ny affärsgrupp, Stillahavsasien. Affärsgruppen Amerika kommer att ha sitt huvudkontor i Philadelphia, USA och Stillahavsasien i Shanghai, Kina.

INVESTERINGAR OCH FÖRVÄRV

De löpande nettoinvesteringarna i anläggningar uppgick under året till 4.270 (3.902) Mkr, medan de strategiska investeringarna uppgick till 2.398 (2.949) Mkr. De strategiska investeringarna inom Hygienprodukter har uppgått till 2.023 (2.162) Mkr. Här ingår bl.a. investering i en mjukpappersmaskin i Spanien och en mjukpappersmaskin i

ett joint venture-bolag i Colombia samt slutförandet av den under 2003 igångsatta mjukpappersinvesteringen i USA. Betydande strategiska investeringar har även gjorts inom området för personliga hygienprodukter, främst inom inkontinensområdet, och i en konverteringsanläggning för mjukpapper i Frankrike. Inom Förpackningar har de strategiska investeringarna uppgått till 356 (537) Mkr och innefattar bland annat investering i en anläggning för litolaminerade förpackningar i Ungern och i förpackningsanläggningarna i Grenå, Danmark och Aschaffenburg, Tyskland. De strategiska investeringarna inom Skogsindustriprodukter har uppgått till 19 (250) Mkr.

Företagsförvärv uppgående till 9.340 (4.808) Mkr, på skuldfri bas, genomfördes under året. Inom affärsområde Hygienprodukter har det malaysiska blöjeföretaget Drypers förvärvats för 684 Mkr, Carter Holt Harveys mjukpappers- och fluffrörelse i Australasien för 4.869 Mkr. I förvärvet av Carter Holt Harvey ingick 50 procent av det sedan tidigare 50-procentigt ägda företaget Sancellia Australien. Dessutom förvärvades det mexikanska företaget Copamex mjukpappers- och fluffrörelse för 2.975 Mkr. Förvärvet av Copamex har gjorts i två omgångar. I det andra steget av förvärvet ingick även 50 procent av det sedan tidigare 50-procentigt ägda företaget Sancela de Mexiko. Inom affärsområde Förpackningar har det italienska wellpappföretaget Busto & Tema förvärvats för 306 Mkr och det nederländska wellpappföretaget Vincor Group för 83 Mkr.

Inom Förpackningar har även ytterligare 27,5 procent i det tidigare 65-procentigt ägda företaget Central Package Group (Cenpak) förvärvats för 262 Mkr. Cenpak konsolideras i och med detta förvärv som dotterbolag mot att tidigare ha konsoliderats enligt klyvningsmetoden.

SCA har under 2004 ingått avtal om förvärv av Munksjös mjukpappersrörelse i Sverige och Norge för en köpeskilling om 249 Mkr. Förvärvet kräver godkännande av konkurrensmyndigheterna. Affären avslutas och företaget konsolideras först när sådant godkännande erhållits.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT²

Utvecklingen för koncernens verksamhet i Västeuropa har varit svag under 2004. Skälet till detta är främst att det starka konkurrenstrycket består inom SCAs viktigaste produktområden vilket lett till fortsatt prispress. I Nordamerika har dock prishöjningar genomförts under slutet av året, vilket gett viss kompensation för de kraftiga råvaru- och energikostnadshöjningarna under året.

Vinst per aktie uppgick till 15:58 (21:84) kr och koncernens nettoresultat till 3.639 (5.075) Mkr.

¹Förvaltningsberättelsen omfattar förutom dessa sidor även de kommentarer som ges i anslutning till resultat- och balansräkningen samt kassaflödesanalyserna (sid 49, 51, 53 och 55).

²Rörelseresultat som redovisas för affärsområdena och dess delar avser genomgående rörelseresultat före goodwillavskrivningar.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 89.967 (85.338) Mkr. Justerat för valuta- och priseffekter ökade nettoomsättningen med 8 procent.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 5.690 (7.757) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om -770 (352) Mkr uppgick rörelseresultatet till 6.460 (7.405) Mkr, en minskning med 13 procent, varav valutakursförändringar 5 procent.

Rörelseresultatet för Hygienprodukter uppgick till 4.321 (4.820) Mkr, en minskning med 10 procent, varav valutakurseffekter 2 procent. Förpackningars rörelseresultat uppgick till 2.268 (2.482) Mkr, en minskning med 9 procent, varav valutakurseffekter 3 procent. Rörelseresultatet för Skogsindustriprodukter minskade med 5 procent till 1.487 (1.559) Mkr, valutaeffekter påverkade resultatet negativt med 14 procent.

Rörelsemarginalen för koncernen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 7 (9) procent. För Hygienprodukter uppgick marginalen till 10 (11) procent, för Förpackningar till 7 (8) procent och för Skogsindustriprodukter till 10 (11) procent.

Finansiella poster ökade med 61 Mkr till -851 (-790) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om 170 Mkr

ökade finansiella poster med 231 Mkr. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 4.839 (6.967) Mkr och exklusive jämförelsestörande poster till 5.439 (6.615) Mkr, en nedgång med 18 procent varav valutakursförändringar 6 procent.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 7 (10) procent och avkastningen på sysselsatt kapital till 7 (11) procent.

KASSAFLÖDE, OPERATIVT

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 13.596 (13.508) Mkr, motsvarande 15 (16) procent av nettoomsättningen. De löpande nettoinvesteringarna uppgick till 4.270 (3.902) Mkr. Rörelsekapitalet, som vid årets ingång var osedvanligt lågt, ökade med 620 Mkr, att jämföra med föregående års minskning om 737 Mkr. Förändringen mellan åren var bland annat en följd av stora investeringar under senare delen av 2003 och därav ökade leverantörsskulder, vilka betalats under inledningen av 2004. Det operativa kassaflödet uppgick till 8.351 (10.102) Mkr.

Betald skatt hänförlig till rörelseresultatet uppgick till 2.343 (1.388) Mkr och fritt kassaflöde kom därmed att

RESULTATANALYS

Mkr	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1	0412	0312
Hygienprodukter	943	1.068	1.157	1.153	4.321	4.820
Förpackningar	490	636	609	533	2.268	2.482
Skogsindustriprodukter	383	374	385	345	1.487	1.559
Övrigt	-825	-116	-114	-118	-1.173	26
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	991	1.962	2.037	1.913	6.903	8.887
Goodwillavskrivningar	-318	-314	-295	-286	-1.213	-1.130
Rörelseresultat	673	1.648	1.742	1.627	5.690	7.757
Finansiella poster	-185	-271	-240	-155	-851	-790
Resultat efter finansiella poster	488	1.377	1.502	1.472	4.839	6.967
Skatt	177	-412	-488	-449	-1.172	-1.861
Minoritetens andel	-4	-10	-5	-9	-28	-31
Nettoreultat	661	955	1.009	1.014	3.639	5.075
Vinst per aktie, kr	2:83	4:09	4:32	4:34	15:58	21:84

KASSAFLÖDESANALYS, OPERATIVT

Mkr	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1	0412	0312
Nettoomsättning	23.128	22.812	22.340	21.687	89.967	85.338
Kassamässigt rörelseöverskott	3.230	3.516	3.556	3.294	13.596	13.508
% av nettoomsättning	14	15	16	15	15	16
Löpande investeringar, netto	-1.596	-1.071	-1.020	-583	-4.270	-3.902
% av nettoomsättning	7	5	5	3	5	5
Förändring av rörelsekapital	955	552	-773	-1.354	-620	737
Övrigt operativt kassaflödesförändring	-195	6	-119	-47	-355	-241
Operativt kassaflöde	2.394	3.003	1.644	1.310	8.351	10.102
Skattebetalning etc. ¹	-422	-582	-950	-389	-2.343	-1.388
Fritt kassaflöde	1.972	2.421	694	921	6.008	8.714
Dito per aktie, kr	8:44	10:36	2:97	3:95	25:72	37:47
Räntebetalningar efter skatt	-119	-183	-163	-108	-573	-580
Rörelsens kassaflöde	1.853	2.238	531	813	5.435	8.134
Dito per aktie, kr	7:93	9:59	2:27	3:48	23:27	34:98
Strategiska investeringar, netto	-2.472	-363	-7.591	-1.538	-11.964	-7.233
Kassaflöde före utdelning	-619	1.875	-7.060	-725	-6.529	901
Utdelning	-	-21	-2.450	-	-2.471	-2.235
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	-	-	1	1	723
Försäljning av egna aktier	6	2	3	4	15	16
Nettokassaflöde	-613	1.856	-9.507	-720	-8.984	-595

¹ Skatt hänförlig till rörelseresultatet.

AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER

Mkr	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1	0412	0312
Nettoomsättning	11.904	11.761	11.149	10.545	45.359	42.981
Mjukpapper för konsumenter	4.395	4.226	3.853	3.721	16.195	14.824
Mjukpapper för storförbrukare – AFH	2.941	3.023	2.799	2.638	11.401	11.389
Personliga hygienprodukter	4.568	4.512	4.497	4.186	17.763	16.768
Rörelseöverskott	1.679	1.855	1.848	1.768	7.150	7.280
Mjukpapper för konsumenter	531	669	601	635	2.436	2.396
Mjukpapper för storförbrukare – AFH	356	374	407	335	1.472	1.668
Personliga hygienprodukter	792	812	840	798	3.242	3.216
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	943	1.068	1.157	1.153	4.321	4.820
Mjukpapper för konsumenter	232	327	329	385	1.273	1.416
Mjukpapper för storförbrukare – AFH	146	153	210	168	677	1.001
Personliga hygienprodukter	565	588	618	600	2.371	2.403
Bruttomarginal, %	14	16	17	17	16	17
Mjukpapper för konsumenter	12	16	16	17	15	16
Mjukpapper för storförbrukare – AFH	12	12	15	13	13	15
Personliga hygienprodukter	17	18	19	19	18	19
Rörelsemarginal, %	8	9	10	11	10	11
Mjukpapper för konsumenter	5	8	9	10	8	10
Mjukpapper för storförbrukare – AFH	5	5	8	6	6	9
Personliga hygienprodukter	12	13	14	14	13	14
Volymutveckling, %						
Mjukpapper för konsumenter	6,9 ¹	6,8 ¹	11,8 ¹	-0,6 ¹	13,5 ²	3,6 ²
Mjukpapper för storförbrukare – AFH	1,0 ¹	6,0 ¹	5,0 ¹	0,4 ¹	4,5 ²	3,3 ²
Personliga hygienprodukter	10,1 ¹	5,0 ¹	8,9 ¹	2,4 ¹	10,1 ²	1,4 ²

¹ Jämfört med närmast föregående kvartal.

² Jämfört med motsvarande period föregående år.

uppgå till 6.008 (8.714) Mkr. Avvikelsen i skattebetalningar beror på att föregående års skattebetalningar var påverkade av att koncernen återfått skatter från tidigare år. Rörelsens kassaflöde, d.v.s. kassaflöde före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 5.435 (8.134) Mkr eller 23:27 (34:98) kr per aktie.

Utlägen för företagsförvärv uppgick till 9.340 (4.808) Mkr inklusive övertagna lån och avser framför allt förvärven av hygienföretag i Australasien, Mexiko och Malaysia, ytterligare aktier i SCAs asiatiska förpackningsföretag och ett italienskt förpackningsföretag. Strategiska investeringar i maskiner och anläggningar, framför allt inom hygienområdet, samt strukturåtgärder uppgick till 2.624 (3.386) Mkr.

FINANSIERING

Finansiella poster ökade till -851 (-790) Mkr. En genomsnittligt högre nettolåneskuld till följd av genomförda företagsförvärv har medfört högre räntekostnader som delvis motverkats av en realisationsvinst om 170 Mkr från försäljningen av aktier i Industrivärden till en av SCA-anställdas pensionsstiftelser.

Nettolåneskulden uppgick till 30.527 Mkr, en ökning med 8.221 Mkr sedan årets början. Nettokassaflödet uppgick till -8.984 Mkr och valutaeffekter till 763 Mkr.

Koncernens eget kapital ökade under perioden med 283 Mkr till 50.037 Mkr. Periodens nettoresultat ökade eget kapital med 3.639 Mkr, medan utdelningar minskade eget kapital med 2.450 Mkr. Försäljning av egna aktier under personaloptionsprogram och konvertering av förlagslån ökade eget kapital med 16 Mkr och valutaeffekter påverkade negativt med 1.009 Mkr. Förändring av redovisningsprinciper (löneskatt på justering av pensionåtaganden enligt RR 29) ökade eget kapital med 87 Mkr.

Skuldsetningsgraden uppgick vid utgången av perioden till 0,60 (0,44). Räntetäckningsgraden uppgick till 6,7 (9,8).

AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER

Nettoomsättningen uppgick till 45.359 (42.981) Mkr och var därmed 6 procent högre än föregående år. Effekterna av genomförda företagsförvärv och högre volymer har delvis motverkats av lägre priser, men framför allt av negativa valutakursförändringar.

Rörelseresultatet uppgick till 4.321 (4.820) Mkr, en minskning med 10 procent. Justerat för valutaeffekter blev minskningen 8 procent. Resultatet minskade som en följd av ett lägre resultat inom området Mjukpapper för storförbrukare, främst i den nordamerikanska rörelsen.

Mjukpapper för konsumenter

Rörelseresultatet uppgick till 1.273 (1.416) Mkr. Lägre priser, cirka 3,5 procent, har delvis kompensats av lägre produktions- och distributionskostnader medan energi- och råvarukostnader varit i stort sett oförändrade.

Mjukpapper för storförbrukare – AFH

För AFH-produkter uppgick rörelseresultatet till 677 (1.001) Mkr, vilket var 32 procent lägre än föregående år. Högre priser i den nordamerikanska rörelsen har inte kompenserat för ökade råvaru- och energikostnader samt negativa valutakurseffekter. I den europeiska verksamheten har ökade produktionskostnader samt kostnader för effektivisering av den engelska produktions- och distributionsstrukturen påverkat resultatet negativt.

Personliga hygienprodukter

Rörelseresultatet uppgick till 2.371 (2.403) Mkr och var därmed något lägre än föregående år. Företagsförvärv har tillsammans med en positiv volymutveckling förbättrat resultatet. Effekterna härav har motverkats av lägre priser för barnblöjor inom området för handelns egna varumärken samt av en mixförskjutning mot tunnare produkter för menstruationsprodukter. Vidare har kostnader för reklam och säljstöd varit högre än föregående år.

AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

Nettoomsättningen var 5 procent högre än föregående år och uppgick till 31.501 (30.029) Mkr. Företagsförvärv ökade nettoomsättningen medan lägre priser hade en negativ inverkan.

Rörelseresultatet uppgick till 2.268 (2.482) Mkr, en minskning med 9 procent. Justerat för valutaeffekter blev minskningen 6 procent. Lägre priser för wellpapp har delvis kompenserats av förbättrad produktivitet, ökad pappersintegration och lägre energikostnader. Den nordamerikanska förpackningsrörelsen har påverkats av en kraftig prishöjning för oljebaserade råvaror, vilket ännu inte kompenserats av successivt genomförda prishöjningar.

AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Nettoomsättningen för affärsområdet Skogsindustriprodukter var 6 procent högre än föregående år och uppgick till 14.954 (14.081) Mkr. De positiva effekterna av högre volymer samt förvärvet av Scaninges skogs- och sågverksrörelse har delvis motverkats av lägre papperspriser. Valutakursförändringar hade en negativ inverkan på nettoomsättningen med 2 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 1.487 (1.559) Mkr och var därmed 5 procent lägre än föregående år. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 14 procent. Lägre resultat inom tryckpappersverksamheten har kompenserats av ett förbättrat resultat inom skogs-, sågverks- och massarörelsen.

Tryckpapper

Rörelseresultatet inom tryckpappersverksamheten uppgick till 442 (662) Mkr, en minskning med 33 procent varav valutakurseffekter utgjorde 22 procentenheter. Resultatnedgången beror framför allt på lägre priser och högre produktionskostnader. Detta har dock mot-

AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

Mkr	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1	0412	0312
Nettoomsättning	7.804	7.928	7.939	7.830	31.501	30.029
Rörelseöverskott	945	1.096	1.046	975	4.062	4.124
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	490	636	609	533	2.268	2.482
Bruttomarginal, % ¹	12	14	13	12	13	14
Rörelsemarginal, % ¹	6	8	8	7	7	8
Produktion						
Linerprodukter, kton	637	644	685	650	2.616	2.512
Leveranser						
Linerprodukter, kton	630	640	668	663	2.601	2.505
Wellpapp, Mm ²	1.062 ²	1.056 ²	1.060 ²	1.068 ²	4.246 ²	4.138 ²

¹ Justerat för den externa byteshandeln med liner ökar marginalerna med cirka 2 procentenheter.

² I volymerna ingår inte volymer från skyddsförpackningar och andra högvärdiga segment.

AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Mkr	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1	0412	0312
Nettoomsättning	3.814	3.586	3.741	3.813	14.954	14.081
Tryckpapper	2.005	1.909	1.790	1.905	7.609	7.267
Massa, virke och sågade trävaror	1.809	1.677	1.951	1.908	7.345	6.814
Rörelseöverskott	724	700	709	667	2.800	2.744
Tryckpapper	345	334	309	310	1.298	1.501
Massa, virke och sågade trävaror	379	366	400	357	1.502	1.243
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	383	374	385	345	1.487	1.559
Tryckpapper	129	121	96	96	442	662
Massa, virke och sågade trävaror	254	253	289	249	1.045	897
Bruttomarginal, %	19	20	19	17	19	19
Tryckpapper	17	17	17	16	17	21
Massa, virke och sågade trävaror	21	22	21	19	20	18
Rörelsemarginal, %	10	10	10	9	10	11
Tryckpapper	6	6	5	5	6	9
Massa, virke och sågade trävaror	14	15	15	13	14	13
Produktion						
Tryckpapper, kton	383	365	366	357	1.471	1.376
Sågade trävaror, km ³	404	326	362	370	1.462	1.338
Leveranser						
Tryckpapper, kton	392	366	344	370	1.472	1.378
Sågade trävaror, km ³	393	324	443	340	1.500	1.312

verkats av ökade volymer och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande.

Massa, virke och sågade trävaror

Rörelseresultatet uppgick till 1.045 (897) Mkr och var därmed 16 procent högre än föregående år. Förbättringen beror främst på förvärvet av Scaninges skogs- och sågverksrörelse, men även på något högre volymer och därmed högre kapacitetsutnyttjande. Lägre priser för sågade trävaror och negativa valutakursförändringar begränsade förbättringen.

GOODWILL OCH ÖVRIGT

Koncernens goodwill uppgick till 15.970 (14.586) Mkr. Förvärvsbalanser för under året gjorda förvärv är inte slutligt fastställda. Goodwill skrivs av under 20 år. Goodwillavskrivningarnas fördelning mellan affärsområdena återfinns på sid 88.

RESULTAT EXKLUSIVE GOODWILLAVSKRIVNINGAR

Mkr	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1	0412	0312
Rörelseresultat	991	1.962	2.037	1.913	6.903	8.887
Resultat efter finansiella poster	806	1.691	1.797	1.758	6.052	8.097
Nettoreultat	977	1.255	1.291	1.287	4.810	6.160
Vinst per aktie (kr)	4:18	5:37	5:53	5:51	20:59	26:51

Underskottet i koncernens förmånsbaserade pensionsplaner uppgick vid årets utgång till 3.964 Mkr och har därmed minskat med 452 Mkr sedan föregående årsskifte.

En redogörelse för koncernens styrning och styrelsens arbete framgår av avsnittet Bolagsstyrning på sidorna 10–11.

Upplysningar avseende finansiell riskstyrning och användningen av finansiella instrument för riskhantering framgår av avsnittet Finansiell riskhantering på sidan 40 samt av Not 2 på sidorna 61–63.

MILJÖPÅVERKAN (Sverige)

I anledning av miljöbalken i svensk lagstiftning noteras att SCA bedriver tretton tillståndspliktiga och tio anmälningspliktiga verksamheter. Den tillståndspliktiga och anmälningspliktiga produktionen i dessa verksamheter motsvarar 17 procent av koncernens nettoomsättning.

Fem tillstånd avser tillverkning av massa och papper. Dessa verksamheter påverkar miljön genom utsläpp till luft och vatten, fast avfall och buller. Sju tillstånd avser tillverkning av sågade trävaror. Dessa verksamheter påverkar miljön genom buller och utsläpp till luft och vatten. Ett tillstånd avser tillverkning av bränslepellets. Verksamheten påverkar miljön genom utsläpp till luft och vatten samt buller.

Den anmälningspliktiga verksamheten avser tillverkning av wellpappförpackningar (tre anläggningar), cellplastförpackningar (tre anläggningar), fiberförpackningar (en anläggning), displayförpackningar (en anläggning), fluffprodukter (en anläggning) och konverteringsprodukter (en anläggning).

Tillverkningen av wellpappförpackningar, cellplastförpackningar, fiberförpackningar och displayförpackningar påverkar den yttre miljön genom utsläpp till luft och vatten samt genom fast avfall.

Tillverkningen av fluffprodukter och konverteringsprodukter påverkar den yttre miljön genom fast avfall.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 574 (605) Mkr, vilket motsvarar 0,6 procent av koncernens omsättning. Forskning och utveckling bedrivs både centralt och lokalt i de olika affärsområdena. Den centrala verksamheten bedrivs i form av forskning och utveckling av material och teknologi, medan de lokala enheterna arbetar med produktutveckling, ofta i direkt samarbete med kunder. Totalt arbetar nära 800 personer inom området, varav flertalet är sysselsatta med produktutveckling.

REDOVISNINGSREKOMMENDATIONER

Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda har trätt i kraft 2004. SCA följer sedan tidigare RR 29s principer för redovisning, varför denna rekommendation inte medför någon förändring för SCAs del.

Redovisningsrådet har under året publicerat URA 43, Redovisning av särskild löneskatt och avkastningsskatt. SCA tillämpar URA 43 från 2004.

ÖVERGÅNG TILL IFRS

Från år 2005 kommer SCA att rapportera enligt International Financial Reporting Standards (IFRS, tidigare IAS). Årsredovisningen för 2004 blir den sista årsredovisning som upprättas enligt Redovisningsrådets rekommendationer.

SCA redovisar två jämförelseår men kommer, enligt gällande regler i IFRS 1, endast att ha ett jämförelseår enligt IFRS i årsredovisningen 2005. Jämförelsebelopp för 2003 kommer inte att anpassas till IFRS.

SCA har under 2004 genomfört ett omfattande utbildningsprogram avseende IFRS och kontinuerligt inhämtat information för att erhålla relevanta jämförelsebelopp till 2005 års rapporter.

En fullständig avstämning av effekterna av övergången till IFRS för 2004 framgår av Not 33 på sidorna 78–84. Ett sammandrag finns på sidan 47. Effekter av anpassningen till IAS 32 och IAS 39 per 2005-01-01 redovisas i kvartalsrapporten för mars 2005.

INNEHAV AV EGNA AKTIER

SCA genomförde under 2001 en riktad kontantemission av sammanlagt 1.800.000 aktier. Aktierna förvärvades därefter av SCA för att användas för överlåtelse till ledande befattningshavare och nyckelpersoner som omfattas av personaloptionsprogrammet som beskrivs på sid 77.

ÖVERGÅNG TILL IFRS: DE STORA EFFEKTERNA PÅ BALANS OCH RESULTAT 2004 FRAMGÅR AV FÖLJANDE SAMMANDRAG:

Mdr kr	Brutto effekt	Uppskjuten skatteskuld	Eget kapital	Minoritet	Nettolåneskuld	Sysselsatt kapital	Resultat
Skogsvärde	9,2	3,4	5,8			5,8	0,3
Pensionsåtagande	4,1	-1,2	-2,9		4,1	1,2	0,5
Goodwill			1,2			1,2	1,2
Minoritetens andel av eget kapital			0,8	-0,8			
Summa		2,2	4,9	-0,8	4,1	8,2	
Rörelseresultat							2,0
Finansiella poster							-0,2
Resultat efter finansiella poster							1,8
Skatt							-0,2
Nettoresultat							1,6
Förändring av nyckeltal							
Avkastning på sysselsatt kapital						+1,7 procentenheter	
Avkastning på eget kapital						+2,2 procentenheter	
Skuldsättningsgraden ökar						0,03	
Vinst per aktie, kr							+6:65 kr

INNEHAV AV EGNA AKTIER

	Antal	Nom. belopp	Procent av aktiekapital	Betald/erhållen ersättning
Totalt innehav 1 jan 2002	1.800.000	18.000.000	0,8	18.090.000
Överlåtna under 2002	24.457	244.570	0,01	6.750.757
Överlåtna under 2003	65.426	654.260	0,03	15.972.803
Överlåtna under 2004	56.165	561.650	0,02	15.135.024
Totalt innehav 31 dec 2004	1.653.952	16.539.520	0,7	16.622.218

Överlåtna aktier under året avser aktier inlösta av personal enligt de gällande reglerna i SCAs personaloptionsprogram. Betald ersättning avseende överlåtna aktier utgör den ersättning som SCA erhållit för aktierna.

AKTIEFÖRDELNING

Under året har 9.346 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av året uppgick andelen A-aktier till 17,2 procent. Omvandlingen av aktier har skett på begäran av berörda aktieägare och med stöd av det omvandlingsförbehåll som infördes i bolagsordningen 1999.

Beräknat enligt Redovisningsrådets rekommendationer motsvarar effekterna av de konvertibel- och personaloptionsprogram som varit utestående under beräkningsperioden en maximal utspädning med 0,1 procent, vilket beaktats vid framräkandet av periodens vinst per aktie.

EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

Det under 2003 beslutade effektiviseringsprogrammet avseende främst verksamheten inom affärsområdet Hygienprodukter har slutförts under 2004. Årets kostnader för programmet uppgick till 44 Mkr. De ursprungligen förväntade kostnadsbesparingarna för detta program har infriats.

Konkurrensen är fortsatt intensiv inom koncernens viktigaste produktområden. Detta har bl.a. inneburit en utdragen marginalpress. SCA har mot den bakgrunden beslutat genomföra ytterligare effektiviseringsprogram främst inom områdena personliga hygienprodukter i Europa, den europeiska förpackningsrörelsen, den nordamerikanska mjukpappersrörelsen och i nyförvärvade

enheter. Den totala kostnaden för planerade åtgärder uppgår till cirka 1.125 Mkr. Fullt genomförda beräknas åtgärderna medföra en årlig besparingseffekt på cirka 1.200 Mkr. Totalt berörs cirka 1.650 personer av åtgärderna.

Baserat på den kommunikation som före årsskiftet ägt rum med berörda anställda, har årets resultat belastats med 726 Mkr i form av strukturkostnader och nedskrivning av anläggningstillgångar. Resterande kostnader för 2004 års effektiviseringsprogram, förväntas komma att belasta första kvartalet 2005.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

SCAs skogsbestånd påverkades inte märkbart av den storm som i början av 2005 ödelade stora delar av södra Sveriges skogsmarker. Resultaten i skogsrörelsen kommer inte att påverkas nämnvärt av eventuella förändringar i kortsiktiga avverkningsplaner som stormen kan komma att medföra. Dock påverkas kassaflödet.

MARKNADSUTSIKTER

Någon markant förändring i marknadsläge och efterfrågebild för koncernens produkter förväntas inte den närmaste tiden. Detta innebär att det intensiva konkurrensläget bedöms bestå även om vissa prisjusteringar planeras i den nordamerikanska verksamheten och inom området tryckpapper i Europa. De interna åtgärderna för kostnadsänkningar och integration av förvärvade enheter kommer att ges hög prioritet under året samtidigt som förvärvsaktiviteter kommer att starkt begränsas.

UTDELNING

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman en oförändrad utdelning om 10:50 kr per aktie. Därmed skulle den genomsnittliga utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden komma att uppgå till 9 procent. Sammanlagt kommer utdelningen att uppgå till cirka 2.450 Mkr.

Operativ kassaflödesanalys

Tilläggsupplysning. Kassaflödesanalys enligt RR 7 finns på sidan 54.

Koncernen

	2004		2003		2002	
	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹
RÖRELSEN						
Nettoomsättning	89.967	9.867	85.338	9.368	88.046	9.617
Rörelsens kostnader	-76.924	-8.437	-71.093	-7.804	-72.712	-7.942
Rörelseöverskott	13.043	1.430	14.245	1.564	15.334	1.675
Justering för väsentliga icke kassamässiga poster	553	61	-737	-81	-89	-10
Kassamässigt rörelseöverskott	13.596	1.491	13.508	1.483	15.245	1.665
Förändring av						
- Rörelsefordringar	942	103	743	82	3.733	408
- Varulager	-320	-35	191	21	-35	-4
- Rörelseskulder	-1.242	-136	-197	-22	-2.795	-305
Förändring av rörelsekapital	-620	-68	737	81	903	99
Löpande nettoinvesteringar	-4.270	-468	-3.902	-428	-3.523	-385
Övrig operativ kassaflödesförändring	-355	-39	-241	-27	-204	-22
OPERATIVT KASSAFLÖDE	8.351	916	10.102	1.109	12.421	1.357
Finansiella poster	-851	-93	-790	-87	-1.023	-112
Skattebetalning	-2.088	-229	-1.151	-126	-2.629	-287
Övrigt	23	2	-27	-3	-149	-16
RÖRELSENS KASSAFLÖDE	5.435	596	8.134	893	8.620	942
STRATEGISKA STRUKTURKOSTNADER, INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR						
Företagsförvärv	-9.340	-1.024	-4.808	-527	-6.483	-708
Investeringar i anläggningar	-2.398	-263	-2.949	-324	-2.823	-308
Strukturkostnader	-226	-25	-437	-48	-574	-63
Summa strategiska investeringar	-11.964	-1.312	-8.194	-899	-9.880	-1.079
Avyttringar	0	0	961	105	405	44
Kassaflöde från strategiska strukturkostnader, investeringar och avyttringar	-11.964	-1.312	-7.233	-794	-9.475	-1.035
Kassaflöde före utdelning och nyemission	-6.529	-716	901	99	-855	-93
Konvertering lån, nyemission	1	0	723	79	0	0
Försäljning av egna aktier	15	2	16	2	5	1
Utdelning till aktieägare	-2.471	-271	-2.235	-245	-2.036	-223
NETTOKASSAFLÖDE	-8.984	-985	-595	-65	-2.886	-315

Nettolåneskuld

	2004		2003		2002	
	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹
Nettolåneskuld vid årets början	-22.306	-2.457	-23.899	-2.605	-23.861	-2.534
Nettokassaflöde	-8.984	-985	-595	-65	-2.886	-315
Effekt av ändrad definition av nettolåneskuld ²	-	-	-	-	-184	-20
Valutaeffekter mm	763	45	2.188	213	3.032	264
Nettolåneskuld vid årets slut	-30.527	-3.397	-22.306	-2.457	-23.899	-2.605

¹Vid omräkningen till EUR har genomsnittskursen 9:12 (9:11; 9:16) använts.

²Koncernen har, från och med den 1 januari 2002, förändrat sin definition av nettolåneskuld till att inkludera även upplupna räntekostnader och ränteintäkter, 184 Mkr, vilka tidigare utgjorde del av sysselsatt kapital.

Operativt kassaflöde

Det operativa kassaflödet uppgick till 8.351 (10.102; 12.421) Mkr.

Det kassamässiga rörelseöverskottet var i stort sett oförändrat jämfört med föregående år och uppgick till 13.596 (13.508; 15.245) Mkr. I förhållande till nettoomsättningen har den kassamässiga rörelseöverskottsmarginalen minskat med 1 procentenhet, främst till följd av lägre försäljningspriser, och uppgick till 15 procent. Rörelsekapitalbindningen ökade under året och medförde ett negativt kassaflöde på -620 (737; 903) Mkr. Den ökade kapitalbindningen beror bland annat på att rörelsekapitalet var osedvanligt lågt vid ingången av året. Detta som en följd av stora investeringar i slutet av 2003 och därav ökade leverantörsskulder, vilka betalats under inledningen av 2004. De löpande nettoinvesteringarna har ökat något, främst inom skogs- och hygienverksamheterna, och uppgick till 4.270 (3.902; 3.523) Mkr.

Rörelsens kassaflöde

Rörelsens kassaflöde, d.v.s. kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 5.435 (8.134; 8.620) Mkr eller 23:27 (34:98; 37:12) kronor per aktie, en minskning jämfört med föregående år på 33 procent. Minskningen beror på en ökad rörelsekapitalbindning, högre löpande investeringar och högre skattebetalningar. Kassamässiga effekter av pågående effektiviseringsprogram och liknande åtgärder ingår i posten Övrig operativt kassaflödesförändring.

De finansiella kostnaderna har ökat med 61 Mkr jämfört med föregående år. Den genomsnittliga net-

tolåneskuden har varit väsentligt högre jämfört med föregående år till följd av genomförda företagsförvärv. Detta har medfört högre räntekostnader, som delvis motverkats av en realisationsvinst om 170 Mkr från försäljning av aktier i Industrivärden till en av SCA-anställdas pensionsstiftelser.

Skattebetalningarna blev 937 Mkr högre än föregående år och står därmed för 11 procentenheter av minskningen i rörelsens kassaflöde. De lägre skattebetalningarna 2003 berodde främst på att koncernen då fick tillbaka skatt avseende tidigare år.

Koncernen har uppsatta mål för rörelsens kassaflöde. Målet för 2004 uppgick till 8.300 Mkr, efter justering för strategiska investeringar och valutakursförändringar. Detta mål har inte uppnåtts under året.

Kassaflöde från strategiska investeringar och avyttringar

Expansionsinvesteringar i maskiner och anläggningar samt företagsförvärv uppgick till 11.738 (7.757; 9.306) Mkr. Årets företagsförvärv uppgick till 9.340 Mkr på skuldfri bas. Här ingår förvärvet av Carter Holt Harveys mjukpappers- och fluffrörelse i Australasien för 4.869 Mkr, det mexikanska företaget Copamex mjukpappers- och fluffrörelse för 2.975 Mkr och det malaysiska blöjeföretaget Drypers för 684 Mkr. Härutöver har ett antal mindre förvärv gjorts för sammanlagt 812 Mkr. Dessa förvärv inefattar bland annat ett italienskt och ett holländskt wellpappföretag, ett irländskt mjukpappersföretag, ytterligare aktier i två asiatiska förpackningsföretag samt ett franskt försäljningsbolag för sågade trävaror.

Årets strategiska investeringar i maskiner och anläggningar uppgick totalt till 2.398 (2.949; 2.823) Mkr. Som strategiska investeringar definieras expansionsinvesteringar och investeringar i ny konkurrenskraftshöjande teknik. De största investeringarna avser mjukpappersinvesteringar i Spanien, Colombia och USA. Totalt uppgick strategiska investeringar inom Hygienprodukter till 2.023 Mkr och avser utöver dessa mjukpappersinvesteringar främst investeringar inom området för personliga hygienprodukter. Investeringarna inom Förpackningar uppgick till 356 Mkr och inom Skogsindustriprodukter till 19 Mkr.

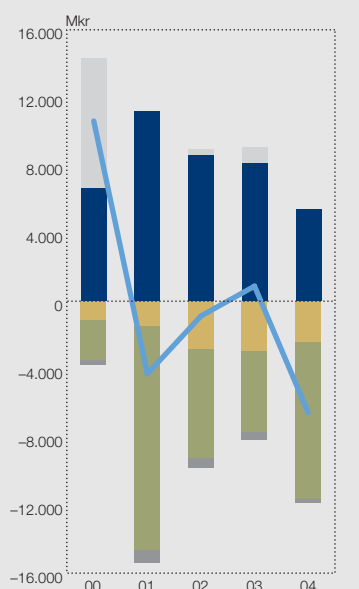
Några avyttringar av verksamheter har inte påverkat årets kassaflöde. Under 2003 påverkade avyttringar kassaflödet positivt med 961 (405) Mkr.

Nettot av strategiska investeringar och strukturkostnader inklusive avyttringar uppgick till -11.964 (-7.233; -9.475) Mkr. Strategiska strukturkostnader avser främst omstrukturingsåtgärder i samband med integration av förvärvade enheter.

Nettolåneskuld

Nettolåneskuden ökade med 8.221 Mkr och uppgick vid årets slut till 30.527 (22.306; 23.899) Mkr. Sammantaget utgör förändringen ett netto av ett positivt kassaflöde från rörelsen på 5.435 Mkr, ett utflöde för strategiska investeringar uppgående till 11.964 Mkr, ett inflöde på 16 Mkr från konvertering av ett lån och försäljning av egna aktier, ett utflöde på 2.471 Mkr avseende utdelning till aktieägare samt positiva effekter av valutakursförändringar uppgående till 763 Mkr.

KASSAFLÖDE



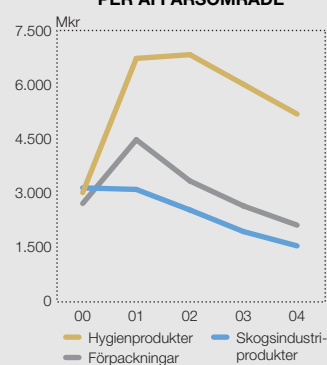
■ Rörelsens kassaflöde
■ Avyttringar
■ Strategiska investeringar: anläggningar
■ Strategiska investeringar: företagsförvärv
■ Strategiska strukturkostnader
— Kassaflöde före utdelning och nyemission

INVESTERINGAR I ANLÄGGNINGAR



Löpande investeringar i anläggningar ökade under 2004 till 4,3 miljarder kronor.

OPERATIVT KASSAFLÖDE PER AFFÄRSOMRÅDE



Det totala operativa kassaflödet minskade under 2004 till 8.351 Mkr.

Resultaträkning

Koncernen

		2004		2003		2002	
		Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹
Nettoomsättning	Not 4	89.967	9.867	85.338	9.368	88.046	9.617
Förändring av varulager		-688	-75	-132	-14	-451	-49
Aktiverat arbete för egen räkning		201	22	84	9	270	29
Övriga rörelseintäkter	Not 5	1.364	149	1.852	203	1.039	113
		90.844	9.963	87.142	9.566	88.904	9.710
Rörelsens kostnader	Not 6						
Råvaror och förnödenheter		-33.370	-3.660	-31.623	-3.471	-32.646	-3.566
Övriga externa kostnader		-24.144	-2.648	-21.395	-2.349	-20.915	-2.284
Personalkostnader		-19.937	-2.187	-18.497	-2.030	-18.322	-2.001
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	Not 7	-7.385	-810	-6.612	-726	-6.451	-704
Övriga rörelsekostnader		-350	-38	-1.382	-152	-1.687	-184
Summa rörelsens kostnader		-85.186	-9.343	-79.509	-8.728	-80.021	-8.739
Intäkter från andelar i intresseföretag	Not 8	32	4	124	14	218	24
RÖRELSERESULTAT		5.690	624	7.757	852	9.101	995
Finansiella poster	Not 9						
Intäkter från aktier och andelar		218	24	45	5	72	8
Räntintäkter och liknande resultatposter		233	26	499	54	617	67
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1.302	-143	-1.334	-146	-1.712	-187
Summa finansiella poster		-851	-93	-790	-87	-1.023	-112
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		4.839	531	6.967	765	8.078	883
Skatter	Not 10	-1.172	-129	-1.861	-204	-2.341	-256
Minoritetens andel i årets resultat		-28	-3	-31	-3	-44	-5
ÅRETS NETTORESULTAT		3.639	399	5.075	558	5.693	622

	2004	2003	2002
Vinst per aktie, kr			
- före full utspädning	15:59	21:92	24:70
- efter full utspädning	15:58	21:84	24:54
Föreslagen utdelning per aktie, kr	10:50	10:50	9:60
Periodens resultat	3.639,0	5.075,0	5.693,0
Ränta på konvertibla skuldebrev	0,0	4,6	6,0
Justerat resultat	3.639,0	5.079,6	5.699,0
Medelantalet aktier före utspädning, miljoner	233,3	231,5	230,4
Personalkonvertibel	0,0	0,7	1,2
Teckningsoptioner	0,2	0,3	0,6
Medelantalet aktier efter full utspädning	233,5	232,5	232,2

Per affärsområde

	2004	Nettoomsättning		2004	Rörelseresultat	
		2003	2002		2003	2002
Hygienprodukter	45.359	42.981	45.197	4.321	4.820	5.487
<i>Mjukpapper för konsumenter</i>	<i>16.195</i>	<i>14.824</i>	<i>15.194</i>	<i>1.273</i>	<i>1.416</i>	<i>1.686</i>
<i>Mjukpapper för storförbrukare - AFH</i>	<i>11.401</i>	<i>11.389</i>	<i>12.280</i>	<i>677</i>	<i>1.001</i>	<i>1.213</i>
<i>Personliga hygienprodukter</i>	<i>17.763</i>	<i>16.768</i>	<i>17.723</i>	<i>2.371</i>	<i>2.403</i>	<i>2.588</i>
Förpackningar	31.501	30.029	30.549	2.268	2.482	3.065
Skogsindustriprodukter	14.954	14.081	13.551	1.487	1.559	1.986
<i>Tryckpapper</i>	<i>7.609</i>	<i>7.267</i>	<i>7.157</i>	<i>442</i>	<i>662</i>	<i>1.014</i>
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	<i>7.345</i>	<i>6.814</i>	<i>6.394</i>	<i>1.045</i>	<i>897</i>	<i>972</i>
Övrigt	1.087	1.031	1.591	-1.173	26	-300
Internleveranser	-2.934	-2.784	-2.842	-	-	-
goodwillavskrivningar	-	-	-	-1.213	-1.130	-1.137
Summa	89.967	85.338	88.046	5.690	7.757	9.101

¹Vid omräkningen till EUR har genomsnittskursen 9:12 (9:11; 9:16) använts.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 89.967 (85.338; 88.046) Mkr, en ökning med 5 procent jämfört med 2003. Justerat för valuta- och priset effekter ökade nettoomsättningen med 8 procent. Företagsförvärv har ökat koncernens nettoomsättning med 6 procent, där 4 procentenheter kommer från Hygienprodukter och 2 procentenheter från Förpackningar. Högre volymer har ökat nettoomsättningen med 2 procent medan lägre priser minskat nettoomsättningen med 1 procent. Valutakursförändringar har påverkat nettoomsättningen negativt med 2 procent.

Inom Hygienprodukter ökade nettoomsättningen totalt med 6 procent. Effekterna av genomförda förvärv och högre volymer har delvis motverkats av lägre priser, men framför allt av valutakursförändringar som påverkat omsättningen negativt med 3 procent. Förpackningars nettoomsättning ökade med 5 procent. Företagsförvärv har ökat omsättningen medan lägre priser under året haft en negativ inverkan. Valutakursförändringar påverkade omsättningen negativt med 1 procent. Skogsindustriprodukter ökade nettoomsättningen med 6 procent. Företagsförvärv och högre volymer bidrog till ökningen av omsättningen medan lägre papperspriser och valutakursförändringar har motverkat denna ökning. Valutakursförändringar påverkade omsättningen negativt med 2 procent.

Värdet av leveranser till kunder utanför Sverige utgjorde 92 (92; 92) procent av nettoomsättningen.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 5.690 (7.757; 9.101) Mkr. I 2004 års rörelseresultat ingår kostnader för effektiviseringsprogram med 770 Mkr. Liknande, ej återkommande poster, under tidigare år var positiva och uppgick till 352 (88) Mkr. Exklusive denna typ av poster minskade rörelseresultatet med 13 procent. Effekten av ändrade valutakurser har påverkat rörelseresultatet negativt med 5 procent.

Inom Hygienprodukter försämrades rörelseresultatet före goodwillavskrivningar med 10 procent, varav valutakurseffekter stod för 2 procentenheter. Rörelseresultatet inom området mjukpapper för konsumenter har minskat med 10 procent, främst till följd av lägre priser. Effekten av lägre priser har delvis kompensats av lägre produktions- och dis-

tributionskostnader medan energi- och råvarukostnaderna varit i stort sett oförändrade. Inom området mjukpapper för storförbrukare (AFH) blev rörelseresultatet 32 procent lägre än föregående år. Det negativa resultatet härrör framför allt från den nordamerikanska verksamheten, där högre priser inte kompensert för ökade råvaru- och energikostnader. Inom AFH-verksamheten i Europa har ökade produktionskostnader och vissa löpande effektiviseringskostnader påverkat resultatet negativt. Inom området personliga hygienprodukter har rörelseresultatet i stort sett varit i nivå med föregående år. Företagsförvärv och positiv volymutveckling har förbättrat resultatet. Lägre priser för barnblöjor inom handelns egna varumärken samt en mixförskjutning mot tunnare menstruationsprodukter har haft negativ inverkan på resultatet, samtidigt som kostnaderna för reklam och säljstöd varit högre än föregående år. Samtliga produktsegment har försämrat sina marginaler och affärsrådets totala rörelsemarginal har minskat med 1 procentenhet.

Inom Förpackningar minskade rörelseresultatet före goodwillavskrivningar med 9 procent jämfört med 2003, varav valutakursförändringar stod för 3 procentenheter. Inom Europa har förbättrad produktivitet, ökad pappersintegration och lägre energikostnader inte kunnat kompensera för lägre priser inom wellpapperörelsen. I Nordamerika har successivt genomförda prishöjningar inte kunnat kompensera de kraftigt höjda priserna på oljebaserade råvaror. Affärsrådets rörelsemarginal har minskat med 1 procentenhet.

Inom Skogsindustriprodukter minskade rörelseresultatet före goodwillavskrivningar med 5 procent. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 14 procent. Tryckpappersverksamhetens resultat minskade med 33 procent varav valutakurseffekter utgjorde 22 procentenheter. Nedgången beror främst på lägre priser och högre produktionskostnader, något som i viss mån motverkats av ökade volymer och därmed högre kapacitetsutnyttjande. Inom området för massa, virke och sågade trävaror har rörelseresultatet ökat med 16 procent jämfört med föregående år. Ökningen beror främst på 2003 års förvärv av Scaninges skogs- och sågverksrörelse, men även något högre volymer och därmed bättre kapacitetsutnyttjande har påverkat resultatet positivt. Lägre priser för

sågade trävaror och negativa valutakursförändringar begränsade förbättringen. Affärsrådets rörelsemarginal har minskat med 1 procentenhet.

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 4.839 (6.967; 8.078) Mkr. Exklusive poster av jämförelsestörande karaktär var resultatet 18 procent lägre än föregående år. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 6 procentenheter.

De finansiella kostnaderna ökade med 61 Mkr jämfört med föregående år. I de finansiella postererna ingår 170 Mkr i realisationsvinst från försäljning av aktier i Industrivärden till en av SCA-anställdas pensionsstiftelser. Exklusive denna vinst ökade de finansiella kostnaderna med 231 Mkr. Ökningen beror på att den genomsnittliga nettolåneskulden varit väsentligt högre än under föregående år, detta till följd av gjorda företagsförvärv.

Nettoresultat och skattekostnad

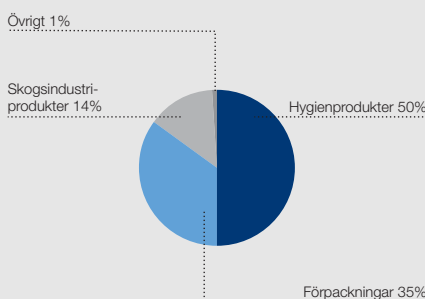
Koncernens nettoresultat uppgick till 3.639 (5.075; 5.693) Mkr och blev därmed 28 procent lägre än 2003. Årets skattekostnad uppgick till 1.172 (1.861; 2.341) Mkr. Detta motsvarar en skattesats på 24 (27; 29) procent. Årets låga skattesats beror främst på att tidigare ej redovisade förlustavdrag genom olika åtgärder numera kan redovisas som uppskjutna skattefordringar, samt på förändring av skattesatserna i vissa länder.

Av den totala skatten utgör aktuell skattekostnad 2.113 (1.870; 1.656) Mkr. Förändring av uppskjuten skatt har påverkat den totala skattekostnaden positivt med 955 (positivt 51; negativt 682) Mkr.

Nyckeltal

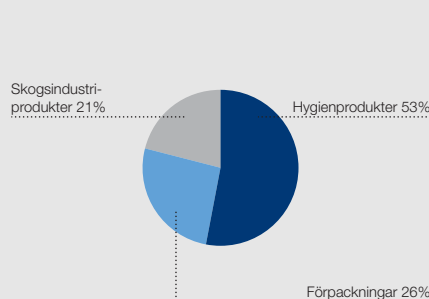
Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 7 (11; 13) procent. Avkastningen på eget kapital uppgick till 7 (10; 12) procent. Vinst per aktie, efter full skatt och utspädning, var 15:58 (21:84; 24:54) kr. Räntetäckningsgraden uppgick till 6,7 (9,8; 8,9).

NETTOOMSÄTTNING
PER AFFÄRSOMRÅDE 2004
(exkl. internleveranser)



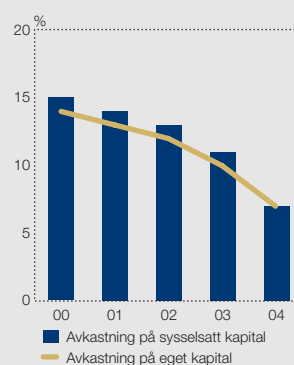
Affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar svarar tillsammans för 85 procent av omsättningen.

RÖRELSERESULTAT
PER AFFÄRSOMRÅDE 2004
(justerat för centrala poster)



Affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar svarar tillsammans för 79 procent av resultatet.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT
OCH EGET KAPITAL



Avkastningen på sysselsatt kapital sjönk till 7 (11) procent och på eget kapital till 7 (10) procent.

Balansräkning

Koncernen

		2004-12-31		2003-12-31		2002-12-31	
		Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹
TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>							
	Not 11						
Goodwill		15.970	1.777	14.586	1.607	16.093	1.754
Patent, varumärken och liknande		1.997	222	897	99	757	83
		17.967	1.999	15.483	1.706	16.850	1.837
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>							
	Not 12						
Byggnader och mark		25.861	2.878	24.843	2.736	21.702	2.366
Maskiner och inventarier		36.686	4.082	34.325	3.781	35.466	3.866
Pågående nyanläggningar		2.840	316	3.234	356	1.444	157
		65.387	7.276	62.402	6.873	58.612	6.389
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>							
Aktier och andelar	Not 13	696	77	658	72	2.355	257
Kapitalplacersaktier	Not 15	444	49	695	77	648	71
Räntebärande fordringar		2.472	275	2.552	281	2.830	308
Uppskjutna skattefordringar	Not 10	605	67	157	17	244	27
Andra långfristiga fordringar		77	9	84	9	74	6
		4.294	477	4.146	456	6.151	669
Summa anläggningstillgångar		87.648	9.752	82.031	9.035	81.613	8.895
Omsättningstillgångar							
Varulager	Not 16	9.319	1.037	8.098	892	8.309	906
Kundfordringar		11.725	1.305	10.332	1.138	10.988	1.198
Skattefordringar	Not 10	564	63	655	72	1.356	148
Övriga kortfristiga fordringar	Not 17	4.166	463	3.795	418	4.112	448
Kortfristiga placeringar		891	99	749	82	306	33
Kassa och bank		2.735	304	1.696	187	2.520	275
Summa omsättningstillgångar		29.400	3.271	25.325	2.789	27.591	3.008
SUMMA TILLGÅNGAR		117.048	13.023	107.356	11.824	109.204	11.903
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER							
Eget kapital							
	Not 19						
<i>Bundet eget kapital</i>							
Aktiekapital		2.350	261	2.350	259	2.322	253
Bundna reserver		15.055	1.675	15.724	1.732	15.683	1.709
		17.405	1.936	18.074	1.991	18.005	1.962
<i>Fritt eget kapital</i>							
Fråa reserver		28.993	3.226	26.605	2.932	24.285	2.646
Årets resultat		3.639	405	5.075	557	5.693	622
		32.632	3.631	31.680	3.489	29.978	3.268
Summa eget kapital		50.037	5.567	49.754	5.480	47.983	5.230
Minoritetsintressen		768	85	751	83	687	75
Avsättningar							
Avsättningar för pensioner	Not 20	2.046	228	2.569	283	2.596	283
Avsättningar för skatter	Not 10	9.048	1.007	9.847	1.085	9.982	1.088
Övriga avsättningar	Not 21, 22	1.170	130	1.204	132	2.195	239
Summa avsättningar		12.264	1.365	13.620	1.500	14.773	1.610
Långfristiga skulder							
Långfristiga räntebärande skulder	Not 23	19.092	2.124	15.500	1.707	12.257	1.336
Övriga långfristiga skulder	Not 24	90	10	163	18	348	38
Summa långfristiga skulder		19.182	2.134	15.663	1.725	12.605	1.374
Kortfristiga skulder							
Kortfristiga räntebärande skulder	Not 23	15.753	1.753	9.766	1.075	15.241	1.662
Leverantörsskulder		10.150	1.130	9.280	1.022	9.236	1.006
Skatteskulder	Not 10	891	99	1.011	111	1.060	116
Övriga kortfristiga skulder	Not 25	8.003	890	7.511	828	7.619	830
Summa kortfristiga skulder		34.797	3.872	27.568	3.036	33.156	3.614
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		117.048	13.023	107.356	11.824	109.204	11.903
Ansvarsförbindelser	Not 26	561		325		617	
Ställda panter	Not 27	892		1.811		1.695	

¹Vid omräkningen till EUR har balansdagskursen 8:99 (9:08; 9:17) använts.

		Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa eget kapital
Eget kapital 2001-12-31	Not 19	2.322	16.964	26.697	45.983
Justering tidigare års skatteläggning av mark			117		117
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			-4.385	1.477	-2.908
Kursdifferens på säkringsinstrument			1.129		1.129
Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen			-3.139	1.477	-1.662
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital			1.733	-1.733	0
Kapitalandelar i intressebolag			125	-125	0
Årets resultat				5.693	5.693
Utdelning				-2.036	-2.036
Försäljning av egna aktier				5	5
Eget kapital 2002-12-31		2.322	15.683	29.978	47.983
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			-1.841	-1.104	-2.945
Kursdifferens på säkringsinstrument			1.114		1.114
Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen			-727	-1.104	-1.831
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital			64	-64	0
Kapitalandelar i intressebolag			9	-9	0
Årets resultat				5.075	5.075
Utdelning				-2.212	-2.212
Konvertering av lån		11	277		288
Utnyttjade optioner		17	418		435
Försäljning av egna aktier				16	16
Eget kapital 2003-12-31		2.350	15.724	31.680	49.754
Förändrade redovisningsprinciper				87	87
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			-802	-399	-1.201
Kursdifferens på säkringsinstrument			192		192
Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen			-610	-312	-922
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital			-66	66	0
Kapitalandelar i intressebolag			6	-6	0
Årets resultat				3.639	3.639
Utdelning				-2.450	-2.450
Konvertering av lån			1		1
Försäljning av egna aktier				15	15
Eget kapital 2004-12-31		2.350	15.055	32.632	50.037

Tillgångar och sysselsatt kapital

Koncernens totala tillgångar ökade med 9 procent, eller nästan 10 miljarder under året. Årets företagsförvärv har ökat de totala tillgångarna med cirka 13,0 miljarder kronor, varav goodwill utgör cirka 3,2 miljarder och övriga immateriella samt materiella anläggningstillgångar 5,4 miljarder kronor. Valutakursförändringarna under året har minskat värdet på tillgångarna, så har t.ex. omräkningsdifferenser i immateriella och materiella anläggningstillgångar påverkat värdet på tillgångarna negativt med 1,7 miljarder kronor.

Investeringar i anläggningar, netto, uppgick totalt till 6.668 (6.851; 6.346) Mkr. Av dessa avsåg 2.398 (2.949; 2.823) Mkr strategiska investeringar, d.v.s större expansionsinvesteringar samt investeringar för övergång till ny teknik. Resterande belopp, 4.270 (3.902; 3.523) Mkr, utgjordes av löpande investeringar, d.v.s. underhållsinvesteringar. Av strategiska investeringar avser cirka hälften investeringar inom mjukpappersområdet i Spanien, Colombia och USA.

I samband med det under 2004 startade effektiviseringsprogrammet har nedskrivning av anläggningstillgångar gjorts med 171 Mkr.

Värdet i svenska kronor av koncernens utländska nettotillgångar uppgick per balansdagen till 16.405 (39.850; 34.955) Mkr. Minskningen beror bland annat på att finansverksamheten koncentrerats till

Sverige och att den tidigare verksamheten i Bryssel avvecklats under året. Det sysselsatta kapitalet vid utgången av året var 12 procent högre än föregående år och uppgick totalt till 81.329 (72.810; 72.569) Mkr. Ökningen i sysselsatt kapital kommer främst från de företag som förvärvats under året. Fördelning av det sysselsatta kapitalet per valuta framgår av tabellen nedan.

Sysselsatt kapital per valuta

Mkr	2004	%	2003	%	2002	%
EUR	26.601	33	29.022	40	29.361	40
SEK	20.353	25	15.566	21	14.015	19
USD	10.423	13	10.966	15	11.409	16
GBP	8.941	11	10.208	14	11.229	16
MXN	2.971	3				
AUD	2.492	3				
DKK	2.318	3	2.387	3	2.335	3
Övriga	7.230	9	4.661	7	4.220	6
Summa	81.329	100	72.810	100	72.569	100

Finansiering

SCAs bruttoläneskuld uppgick per balansdagen till 34.845 (24.906; 27.498) Mkr. Den vägda genomsnittliga löptiden för SCAs bruttoläneskuld var vid samma tidpunkt 3,6 år. Den ökade upplåningen hänger främst samman med de företagsförvärv

som gjorts under året. Den totala förvärvskostnaden, inklusive förvärvad nettoläneskuld, har uppgått till 9.340 Mkr.

Nettoläneskulden den 31 december var 30.527 (22.306; 23.899) Mkr, en ökning med 8.221 Mkr jämfört med årets början. Förändringen kommer från ett operativt nettokassaflöde på -8.984 Mkr samt från positiva effekter av valutakursförändringar uppgående till 763 Mkr. I det operativa nettokassaflödet ingår effekten av årets företagsförvärv med -9.340 Mkr.

Eget kapital

Det egna kapitalet är i stort sett oförändrat jämfört med utgången av 2003. Ökningen under året har uppgått till 283 Mkr och det totala egna kapitalet uppgick på balansdagen till 50.037 Mkr. Omräkningseffekter i eget kapital avser utländska dotterbolag, som enligt SCAs policy inte varit fullständigt valutaäkrade under året.

Nyckeltal

Skuldsättningsgraden var 0,60 (0,44; 0,49) ggr. Inklusive övervärden var skuldsättningsgraden 0,50 (0,39; 0,43) ggr. Synlig soliditet uppgick till 43 (47; 45) procent.

Kassaflödesanalys

Koncernen

	2004		2003		2002	
	Mkr	MEUR*	Mkr	MEUR*	Mkr	MEUR*
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	4.839	531	6.967	765	8.078	883
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	7.363	807	5.100	558	5.142	561
	12.202	1.338	12.067	1.323	13.220	1.444
Betald skatt	-2.088	-229	-1.151	-126	-2.629	-287
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	10.114	1.109	10.916	1.197	10.591	1.157
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Förändring i varulager	-320	-35	191	21	-35	-4
Förändring i rörelsefordringar	942	103	743	82	3.733	408
Förändring i rörelseskulder	-1.242	-136	-197	-22	-2.795	-305
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9.494	1.041	11.653	1.278	11.494	1.256
Investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterföretag ¹	-7.305	-801	-1.581	-173	-4.135	-451
Avyttrade enheter ²	-	-	961	105	405	44
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar ³	-7.096	-778	-6.763	-742	-4.863	-531
Försäljning av anläggningstillgångar	513	56	0	0	0	0
Återbetalning av lån från utomstående	299	33	8	1	1.092	119
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13.589	-1.490	-7.375	-809	-7.501	-819
Finansieringsverksamheten						
Nyemission	-	-	435	48	0	0
Försäljning av egna aktier	15	2	16	2	5	1
Upptagna lån	8.153	894	-	-	-	-
Amortering av skuld	-	-	-3.339	-367	-2.112	-231
Utbetald utdelning **	-2.471	-271	-2.235	-245	-2.036	-223
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5.697	625	-5.123	-562	-4.143	-453
Årets kassaflöde	1.602	176	-845	-93	-150	-16
Likvida medel vid årets början	1.929	212	2.826	308	2.595	275
Kursdifferens i likvida medel	-33	1	-52	-3	381	49
Likvida medel vid årets slut⁴	3.498	389	1.929	212	2.826	308

*Vid omräkningen till EUR har genomsnittskursen 9:12 (9:11; 9:16) använts.

**Inklusive utdelning till minoriteter.

Tilläggsupplysningar

¹ Förvärvade verksamheter, Mkr	2004	2003	2002
Anläggningstillgångar	8.625	6.179	6.200
Rörelsetillgångar	4.294	1.255	3.250
Likvida medel	125	317	203
Avsättningar	-380	-1.050	-729
Nettoskuld exkl. likvida medel	-2.035	-3.227	-2.348
Rörelseskulder	-3.156	-685	-2.238
Minoritet	-20	-69	-
Summa nettotillgångar inkl. goodwill	7.453	2.720	4.338
Värde i koncernen som intressebolag	-23	-822	-
Utbetald köpeskilling	7.430	1.898	4.338
Likvida medel i förvärvade bolag	-125	-317	-203
Påverkan på koncernens likvida medel	7.305	1.581	4.135

² Sålda verksamheter, Mkr	2004	2003	2002
Anläggningstillgångar	-	597	6
Rörelsetillgångar	-	346	328
Skulder	-	-266	-17
Resultat vid försäljning	-	284	88
Erhållen köpeskilling	-	961	405
Likvida medel i sålda bolag	-	0	0
Påverkan på koncernens likvida medel	-	961	405

³ Investering i materiella anläggningstillgångar

Under året har investering i materiella anläggningstillgångar uppgått till totalt 7.181 (6.851; 6.346) Mkr, varav 85 (88; 1.483) Mkr har finansierats genom finansiella leasingavtal.

⁴ Likvida medel, Mkr	2004	2003	2002
Kassa och bank	2.735	1.696	2.520
Kortfristiga placeringar, löptid ≤ 3 månader	763	233	306
Summa	3.498	1.929	2.826

Koncernens totala likviditetsreserv uppgick vid årets slut till 9.175 (18.041) Mkr.

Betalda räntor			
Betald ränta	-1.162	-1.118	-1.457
Erhållen ränta	118	280	308
Summa	-1.044	-838	-1.149

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 9.494 (11.653; 11.494) Mkr och var därmed 2.159 Mkr lägre än föregående år. 2004 års skattebetalningar var 937 Mkr högre än föregående års betalning. De lägre skattebetalningarna 2003 berodde främst på att koncernen då fick tillbaka skatt avseende tidigare år.

Vidare har rörelsekapitalbindningen ökat under året och medfört en negativ påverkan på kassaflödet med 620 Mkr jämfört med ett positivt bidrag med 737 Mkr föregående år. Den ökade kapitalbindningen beror bland annat på att rörelsekapitalet var osedvanligt lågt vid ingången av 2004.

Samband mellan Kassaflöde från den löpande verksamheten och Rörelsens kassaflöde enligt den operativa kassaflödesanalysen framgår nedan:

	2004	2003	2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9.494	11.653	11.494
<i>Avgår</i>			
- Strategiska strukturkostnader	226	437	574
<i>Tillkommer</i>			
- Löpande investeringar	-4.270	-3.902	-3.523
- Upplupna räntor	-15	-54	75
Rörelsens kassaflöde enligt Operativ kassaflödesanalys	5.435	8.134	8.620

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -13.589 (-7.375; -7.501) Mkr. Förvärvskostnaden för dotterbolag, exklusive nettoskuld och likvida medel i de förvärvade bolagen, uppgick till -7.305 (-1.581; -4.135) Mkr. De största förvärven avser Carter Holt Harveys mjukpappers- och fluffrörelse i Australasien, det mexikanska företaget Copamex mjukpappers- och fluffrörelse och det malaysiska blöjföretaget Drypers. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till

-7.096 (-6.763; -4.863) Mkr, där 2.398 Mkr avser strategiska investeringar, d.v.s. expansionsinvesteringar och investeringar för övergång till ny teknik.

Samband mellan Kassaflöde från investeringsverksamheten och Kassaflöde från strategiska strukturkostnader, investeringar och avyttringar enligt den operativa kassaflödesanalysen framgår nedan:

	2004	2003	2002
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13.589	-7.375	-7.501
<i>Avgår</i>			
- Löpande investeringar	4.270	3.902	3.523
- Återbetalning av lån från utomstående	-299	-8	-1.092
<i>Tillkommer</i>			
- Strategiska strukturkostnader	-226	-437	-574
- Nettoskuld exklusive likvida medel i förvärvade bolag	-2.035	-3.227	-2.348
- Investeringar finansierade via leasing	-85	-88	-1.483
Kassaflöde från strategiska strukturkostnader, investeringar och avyttringar enligt Operativ kassaflödesanalys	-11.964	-7.233	-9.475

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 5.697 (-5.123; -4.143) Mkr. Under året har upplåningen ökat med 8.153 Mkr, vilket medfört ett positivt kassaflöde. Föregående år gjordes en nettoamortering av låneskulder med 3.339 Mkr. Årets upplåning har varit nödvändig för finansiering av gjorda företagsförvärv.

Utbetald utdelning till aktieägare har ökat med cirka 10 procent jämfört med föregående år och uppgick till 2.471 Mkr.

Årets kassaflöde

Årets kassaflöde uppgår därmed till 1.602 (-845; -150) Mkr.

Samband mellan Årets kassaflöde och Nettokassaflöde enligt den operativa kassaflödesanalysen framgår nedan:

	2004	2003	2002
Årets kassaflöde	1.602	-845	-150
<i>Avgår</i>			
- Återbetalning av lån från utomstående	-299	-8	-1.092
- Amortering av skuld	-	3.339	2.112
- Upptagna lån	-8.153	-	-
<i>Tillkommer</i>			
- Nettoskuld i förvärvade bolag	-2.035	-3.227	-2.348
- Upplupna räntor	-15	-54	75
- Investering via finansiell leasing	-85	-88	-1.483
- Konvertering av lån till eget kapital	1	288	-
Nettokassaflöde enligt Operativ kassaflödesanalys	-8.984	-595	-2.886

Resultaträkning

Mkr	2004	2003
Rörelsens intäkter	135	118
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-196	-173
Personalkostnader	-180	-167
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	Not 7 -50	-48
Övriga rörelsekostnader, netto	Not 6 -95	-77
Summa rörelsens kostnader	-521	-465
RÖRELSERESULTAT	-386	-347
Finansiella poster	Not 9	
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	4.055	3.641
Resultat från aktier och andelar i andra företag	22	-80
Ränteutgifter och liknande resultatposter	58	315
Räntekostnader och liknande resultatposter	-751	-1.349
Summa finansiella poster	3.384	2.527
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	2.998	2.180
Bokslutsdispositioner	707	-55
Skatter	Not 10 99	404
ÅRETS NETTORESULTAT	3.804	2.529

Kassaflödesanalys

Mkr	2004	2003
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	2.998	2.180
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	-775	-57
	2.223	2.123
Betald skatt	-101	-67
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2.122	2.056
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring i rörelsefordringar	556	932
Förändring i rörelseskulder	-98	-192
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2.580	2.796
Investeringsverksamheten		
Avyttrade enheter ¹	5.642	-
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-60	-70
Försäljning av inventarier	7	5
Utbetalning av lån till utomstående	-5.526	-
Återbetalning av lån från utomstående	369	1.018
Kassaflöde från investeringsverksamheten	432	953
Finansieringsverksamheten		
Nyemission, kapitaltillskott	1	435
Försäljning av egna aktier	15	16
Amortering av skuld	-580	-1.987
Utbetald utdelning	-2.450	-2.212
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3.014	-3.748
Årets kassaflöde	-2	1
Likvida medel vid årets början	4	3
Likvida medel vid årets slut	2	4

¹I 2004 års Resultat efter finansiella poster ingår realisationsvinst från försäljning av dotterbolag med 876 Mkr. Beloppet har flyttats och ingår under Avyttrade enheter. Kassaflöde från avyttrade enheter avser koncernintern försäljning av dotterbolag.

Balansräkning

Mkr	2004-12-31	2003-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingskostnader	Not 11	24
		24
		30
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	Not 12	
Byggnader och mark	6.023	6.013
Maskiner och inventarier	1	2
	6.024	6.015
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar	Not 13	45.793
Räntebärande fordringar		43
Långfristiga fordringar på dotterbolag		5.497
	51.333	50.605
Summa anläggningstillgångar	57.381	56.650
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar på dotterbolag	1.827	1.740
Övriga kortfristiga fordringar	Not 17	77
Kassa och bank		2
		4
Summa omsättningstillgångar	1.906	1.851
SUMMA TILLGÅNGAR	59.287	58.501

Mkr	2004-12-31	2003-12-31
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital	Not 19	26.241
Obeskattade reserver	Not 18	119
		825
Avsättningar		
Avsättningar för skatter	Not 10	1.356
Avsättningar för pensioner	Not 20	242
		237
Summa avsättningar	1.598	1.594
Långfristiga skulder		
Långfristiga räntebärande skulder	Not 23	129
Övriga långfristiga skulder		2
		2
Summa långfristiga skulder	131	156
Kortfristiga skulder		
Skulder till dotterbolag		30.874
Leverantörsskulder		17
Skatteskulder	Not 10	251
Övriga kortfristiga skulder	Not 25	56
		64
Summa kortfristiga skulder	31.198	30.816
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	59.287	58.501
Ansvarsförbindelser	Not 26	30.770
		19.001
Ställda pantar	Not 27	537
		538

Förändring i eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Uppskrivningsfond	Fria reserver	Summa eget kapital
Eget kapital 2002-12-31	Not 19	2.322	6.134	451	1.363	13.784
Koncernbidrag						–
Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen						–
Årets resultat					2.529	2.529
Utdelning					–2.212	–2.212
Konvertering av lån		11	277			288
Utnyttjade optioner		17	418			435
Försäljning av egna aktier					16	16
Eget kapital 2003-12-31		2.350	6.829	451	1.363	25.110
Koncernbidrag					–331	–331
Skatteeffekt koncernbidrag					92	92
Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen					–239	–239
Årets resultat					3.804	3.804
Utdelning					–2.450	–2.450
Konvertering av lån		0	1			1
Försäljning av egna aktier					15	15
Eget kapital 2004-12-31		2.350	6.830	451	15.247	26.241

Moderbolagets resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys återges i sammandrag på sid 56–57. Följande noter är gemensamma för moderbolaget och koncernen.

NOT 1 Redovisningsprinciper

GRUNDER FÖR REDOVISNINGEN

SCA-koncernens bokslut har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendationer.

Redovisningsrådet har under året publicerat URA 43, Redovisning av särskild löneskatt och avkastningsskatt. SCA tillämpar URA 43 från 2004. I övrigt är redovisningsprinciperna oförändrade jämfört med föregående år. SCA tillämpar sedan tidigare RR 29, Ersättning till anställda som enligt Redovisningsrådet är obligatorisk från och med 2004.

SCA värderar sina tillgångar och skulder till anskaffningsvärde om inte annat framgår nedan.

ANVÄNDNING AV BEDÖMNINGAR

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste bedömningar och antaganden göras som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäcks- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar.

KONCERNREDOVISNING

Koncernens bokslut omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga dotterbolag, i enlighet med årsredovisningslagens definitioner.

Dotterbolag

Som dotterbolag konsolideras alla bolag där koncernen innehar eller förfogar över mer än 50 procent av rösterna eller där koncernen genom avtal ensam utövar ett bestämmande inflytande. Dotterbolag konsolideras från och med den dag koncernen har kontroll över bolaget och avyttrade dotterbolag ingår i koncernens redovisning till och med den dag koncernen fortfarande kontrollerar bolaget. För att få en enhetlig redovisning inom koncernen anpassar dotterbolag sin redovisning till att överensstämma med koncernens redovisningsprinciper vid rapportering.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Det egna kapitalet i de förvärvade dotterbolagen bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten (s.k. förvärvsanalys). I de fall marknadsvärderingen av tillgångar och skulder ger andra värden än det förvärvade bolagets bokförda värden, utgör dessa marknadsvärden koncernens anskaffningsvärde. Överstiger anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktierna det vid förvärvstillfället beräknade värdet av nettotillgångarna redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig goodwill. Understiger anskaffningsvärdet värdet av nettotillgångarna redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig negativ goodwill.

Om så erfordras görs vid förvärvsanalysen en avsättning till reserv för framtida kostnader för omorganisation och personalminskningar i de förvärvade bolagen enligt reglerna i RR 16 för avsättningar.

Effekterna av alla koncerninterna transaktioner, som intäkter, kostnader, fordringar och skulder samt realiserade resultat och koncernbidrag har eliminerats.

Intressebolag

Intressebolag är bolag där koncernen utövar ett betydande inflytande utan att det delägda bolaget är ett dotterbolag eller joint venture-bolag. Normalt innebär detta att koncernen innehar mellan 20 och 50 procent av rösterna. Redovisning av intressebolag sker enligt kapitalandelsmetoden.

I koncernens resultaträkning redovisas SCAs resultatandel i intressebolag på två nivåer:

- andelar i resultat efter finansiella poster ingår i koncernens rörelseresultat.
- andelar i intressebolagens skatt redovisas i koncernens skattekostnad.

Resultatandelen beräknas utifrån SCAs kapitalandel i respektive intressebolag.

I koncernens balansräkning upptas aktier i intressebolag i särskild post bland aktier och andelar. Det redovisade värdet på innehaven förändras med SCAs andel av respektive bolags resultat efter skatt minskat med erhållna utdelningar och avskrivningar på goodwill. Ej utdelat resultat i intressebolag redovisas i eget kapital bland bundna reserver som kapitalandelsfond.

Om koncernens andel av eventuella ackumulerade förluster överstiger anskaffningsvärdet på aktierna i bolaget sätts bokfört värde till noll och redovisning av fortsatta förluster upphör, försvitt inte koncernen är bunden av garantier eller andra åtaganden gentemot intressebolaget.

Orealiserade internvinster elimineras med den på koncernen belöpande andelen av vinsten.

Joint venture-bolag

Med joint venture-bolag avses bolag där SCA tillsammans med andra parter genom avtal har ett gemensamt bestämmande inflytande över verksamheten. Redovisning av joint venture-bolag sker enligt klyvningsmetoden.

Klyvningsmetoden innebär att koncernens procentuella andel av samtliga resultatposter, balansposter och kassaflöde inkluderas i SCA-koncernens motsvarande rapporter.

Omräkning av utländska koncernbolag

Omräkning av utländska koncernbolags balansräkningar och resultaträkningar sker enligt dagskursmetoden. Detta innebär att tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurser samt att samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurs. Den omräkningsdifferens som uppstår härvid redovisas, liksom omräkningsdifferensen på de finansiella instrument som innehas för att valutasäkra dessa nettotillgångar, direkt mot koncernens egna kapital.

Omräkning av utländska dotterbolags balansräkningar och resultaträkningar i höginflationsländer eller länder med annan ekonomisk instabilitet görs först till den för regionen funktionella valutan (normalt USD eller EUR) i enlighet med den monetära metoden. Denna innebär att eventuella kursdifferenser redovisas i resultaträkningen. Därefter görs omräkning till rapporteringsvalutan enligt dagskursmetoden. De icke monetära tillgångarnas anskaffningskostnad redovisas i den för regionen funktionella valutan (USD eller EUR) till valutakurs som gäller vid anskaffningstillfället.

Minoritetens andel

I koncernens resultaträkning redovisas minoritetens andel i koncernens nettovinst på särskild rad efter årets skattekostnad. I balansräkningen redovisas minoritetens andel i dotterbolags nettotillgångar som en särskild post, utanför koncernens egna kapital.

REDOVISNING AV INTÄKTER

Försäljning av varor redovisas vid leverans av produkter till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljning redovisas netto efter moms, rabatter och kursdifferenser vid försäljning i utländsk valuta. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Övriga intäkter som intjänats intäktsredovisas enligt följande:

Hyresintäkter – i den period uthyrningen avses.

Royalty och liknade – i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd.

Ränteutgifter – i enlighet med effektiv avkastning.

Erhållen utdelning – när rätten att erhålla utdelning bedöms som säker.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar förvärvade av koncernbolag redovisas till historisk anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. På skogstillgångar görs dock inga systematiska avskrivningar eller förändring av värdet i samband med avverkning. Kollektiv omvärdering av skogstillgångar förekommer. Tillgångar i förvärvade bolag redovisas till marknadsvärdet på förvärvsdagen efter avdrag för därpå ackumulerade avskrivningar.

Anskaffningsvärdet för fastigheter och anläggningar ingående i stora projekt innefattar, till skillnad från anskaffningsvärden för övriga investeringar, även utgifter för intrimning och igångkörning samt utgifter för räntor under byggnads- och montageperiod. Räntor under byggnadsperiod aktiveras då det totala investeringsvärdet uppgår till minst 500 Mkr och investeringsperioden omfattar minst 6 månader.

Samtliga utgifter för pågående nyinvesteringar aktiveras.

Tillgångens anskaffningsvärde, eller omvärderat värde, skrivs av linjärt under tillgångens förväntade nyttjandeperiod ned till tillgångens beräknade restvärde.

Mark förutsätts ha en oändlig nyttjandeperiod och skrivs därför inte av. Övriga materiella anläggningar beräknas ha nyttjandeperioder enligt nedan:

	Antal år
Massa- och pappersbruk samt sågverk	10–20 år
Konverteringsmaskiner, övriga maskiner	7–15 år
Verktyg	3–10 år
Fordon	4–5 år
Byggnader	15–50 år
Energianläggningar	15–30 år
Datorer	3–5 år
Kontorsutrustning	5–10 år
Hamnar, järnvägar	20–30 år
Markanläggningar, skogsvägar	10–20 år

Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar prövas fortlöpande. När det finns en indikation på att en tillgång minskat i värde görs en bedömning av tillgångens redovisade värde, inklusive goodwill. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ned till sitt återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Bedömningen av återvinningsvärdet görs dels i enskilt bolag, dels per kassagenererande enhet.

Med nettoförsäljningsvärde avses det mest sannolika priset vid en försäljning på en normalt fungerande marknad, efter avdrag för försäljningskostnader. Med nyttjandevärde avses nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflöden som förväntas genom att använda tillgången och det beräknade restvärdet vid slutet av nyttjandeperioden.

Nyttjandevärde mäts normalt med hjälp av DCF-modeller, vilket kräver att antaganden görs om bl.a. diskonteringsränta, framtida kassaflöden och de utgifter som är nödvändiga för att skapa de bedömda kassaflödena.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om återvinningsvärdet bedöms överstiga bokfört värde. Återföring sker dock inte med ett belopp större än att det bokförda värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats tidigare år.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Goodwill

Goodwill utgör det värde som förvärvspriset överstiger marknadsvärdet med på de nettotillgångar koncernen förvärvat i samband med ett företagsförvärv eller inkrämsförvärv. Goodwill som uppstått vid förvärv av intressebolag inkluderas i redovisat värde på intressebolaget.

Goodwill skrivs av linjärt under den beräknade nyttjandeperioden för tillgången. Goodwill som hänförs till strategiska förvärv beräknas ha en nyttjandeperiod som uppgår till 20 år. Alla förvärv under senare år faller in under denna förvärvskategori.

Negativ goodwill uppstår om marknadsvärdet på förvärvade nettotillgångar överstiger förvärvspriset. Negativ goodwill redovisas under avsättningar i balansräkningen. Hänförs sig den negativa goodwill till förväntade negativa resultat i den förvärvade verksamheten, upplöses den negativa goodwill över resultaträkningen i takt med att dessa resultat uppstår.

Negativ goodwill som inte avser förväntade förluster och som inte överstiger verkliga värdet på förvärvade icke monetära tillgångar, redovisas via resultaträkningen under återstående, genomsnittliga nyttjandeperiod för dessa icke monetära tillgångar. Eventuell ytterligare negativ goodwill redovisas omedelbart via resultaträkningen.

Forskning och utveckling

Utgifter för forskning kostnadsförs då de inträffar. I de fall svårigheter föreligger att skilja forskningsfasen från utvecklingsfasen i ett projekt, betraktas hela projektet som forskning och kostnadsförs omgående. Identifierbara utgifter för utveckling av nya produkter och processer aktiveras i den mån dessa bedöms komma att ge framtida ekonomiska fördelar. I annat fall kostnadsförs utvecklingsutgiften då den infaller. Aktiverade utgifter skrivs av linjärt från tidpunkten när tillgången börjar användas eller produceras kommersiellt och under tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningstiden uppgår till 5–10 år.

Övriga immateriella tillgångar

Till immateriella tillgångar hör patent, varumärken och licenser. Vid förvärv av sådana tillgångar redovisas anskaffningsvärdet som tillgång, som skrivs av linjärt under förväntad nyttjandetid som varierar mellan 3–20 år.

LEASING

Leasingkontrakt avseende anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt bär samma risker och åtnjuter samma förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiella leasar. Den leaseade tillgången redovisas som anläggningstillgång och motsvarande finansiell skuld hänförs till räntebärande skulder. Det initiala värdet på båda dessa poster utgör det lägsta av marknadsvärdet på tillgångarna eller nuvärdet på leasebetalningarna. Framtida leasebetalningar fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader, så att varje redovisningsperiod belastas med ett räntebelopp som motsvarar en fast räntesats på den under respektive period redovisade skulden. Den leaseade tillgången skrivs av enligt samma principer som gäller övriga tillgångar av samma slag. Råder osäkerhet om tillgången kommer att övertas vid leasingperiodens utgång skrivs tillgången av över leasingperioden om denna är kortare än den nyttjandetid som gäller för övriga tillgångar av samma slag.

Leasing av tillgångar där uthyraren i allt väsentligt kvarstår som ägare till tillgången klassificeras som operationell leasing. Leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Leasing av bilar definieras normalt som operationell.

I moderbolaget redovisas samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, som hyresavtal.

LAGER

Lager består av hel- och halvfabrikat, råvaror och bränslen, förrådsmaterial samt avverkningsrätter. Lagret redovisas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde eller nettoförsäljningsvärde (verkligt värde) på balansdagen. Anskaffningsvärdet beräknas med tillämpning av FIFO-metoden (först in/först ut) eller vägda genomsnittspriser. För varor som produceras och hålls åtskilda för specifika projekt fastställs anskaffningsvärdet med utgångspunkt i de specifika kostnader som går att hänföra till respektive vara. Tillverkningskostnader innefattar råvaror, direkt arbete, övriga direkta kostnader och produktionsrelaterade omkostnader, baserade på normal produktion. Räntekostnader ingår inte i lagervärdena.

Innehavet av avverkningsrätter värderas till kontraktpriser, som genomsnittligt inte överstiger det lägsta av verkligt värde och anskaffningsvärde.

EGET KAPITAL

Utgifter för inköp av egna aktier minskar det fria egna kapitalet i moderbolag och koncern. När dessa aktier säljs inkluderas försäljningslikviden i eget kapitala fria medel.

FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA

I koncernens bokslut värderas fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurser. Vinster och förluster på rörelsens fordringar och skulder nettoredo visas och tillförs rörelseresultatet. Vinster och förluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som övriga finansiella poster.

FINANSIELLA INSTRUMENT OCH VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar likvida medel, värdepapper, andra finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder, leasingåtaganden och låneskulder.

Marknadsvärden på finansiella instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på bokslutsdagen. Marknadsräntor och en uppskattning av SCAs riskpremie ligger till grund för beräkningen av marknadsvärdet på långfristiga lån. För övriga finansiella instrument, i huvudsak kortfristiga lån och placeringar där marknadsvärde ej är angivet, bedöms marknadsvärdet överensstämma med bokfört värde.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas bli inbetalt, baserat på en individuell bedömning av osäkra kundfordringar.

Värdepapper och finansiella fordringar

Värdepapper som är avsedda för långsiktigt innehav redovisas till anskaffningsvärde och nedskrivningar görs om bestående värdenedgång konstateras.

Koncernens kortfristiga innehav redovisas till anskaffningsvärde, som i huvudsak överensstämmer med marknadsvärdet.

Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

Låneskulder

Låneskulder redovisas initialt till erhållet belopp, netto efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig detta från det belopp som ska återbetalas vid förfallotiden periodiseras mellanskillnaden över lånets löptid.

Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

Derivatinstrument

Koncernen utnyttjar derivatinstrument för att täcka riskerna för valutakursförändringar och för att säkra sin exponering för ränterisker.

För säkringsredovisning krävs att säkringsåtgärden har ett uttalat syfte att utgöra säkring, att den har en entydig koppling till den säkrade posten och att säkringen effektivt skyddar den säkrade positionen. De transaktioner som inte uppfyller dessa krav värderas till marknadsvärde och omvärderingen resultatförs omedelbart.

SCA bruttoredo visar fr.o.m. år 2003 upplupna intäkter och kostnader från derivattransaktioner i balansräkningen. Tidigare år har dessa nettoredo visats.

Transaktionsexponering

Kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurser. Valutasäkringstransaktioner avseende framtida flöden i utländsk valuta påverkar resultatet i takt med att de säkrade fordringarna och skulderna redovisas i balansräkningen. Säkringstransaktionerna värderas därvid till balansdagskurs och omvärderingen redovisas i rörelseresultatet.

Energisäkring

Finansiella kontrakt avseende prissäkring på energi avräknas till spotpriser och resultatförs i takt med att leverantörsfakturor avseende säkrade leveranser redovisas i balansräkningen.



Säkring av finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta

Valutaderivat gjorda för att säkra finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurser. Valutareultatet redovisas som Andra finansiella intäkter respektive kostnader. Ränteelementet periodiseras över kontraktets löptid och påverkar koncernens räntenetto.

Säkring av koncernens räntebindning

Resultat från räntederivat som är knutna till koncernens bruttolåneskuld redovisas som kostnadsränta. Ränteskillnaden periodiseras över kontraktets löptid.

Säkring av eget kapital i utländska investeringar

SCA kurssäkrar i viss omfattning investeringar i utländska nettotillgångar inkluderande goodwill. Kursräkringarna genomförs genom upptagande av valutalan och terminskontrakt. Dessa värderas till balansdagskurs.

Kursdifferenser på säkringstransaktioner förs i likhet med differenser från omräkning av nettotillgångarna direkt till eget kapital i balansräkningen. Ränteelementet i transaktionerna periodiseras över kontraktets löptid och påverkar koncernens räntenetto.

Avbrutna säkringstransaktioner

Eventuellt resultat från säkringstransaktioner som avbryts eller lån som återbetalas i förtid resultatredovisas omedelbart.

VÄRDEPAPPERISERING

Värdepapperisering av kundfordringar förekommer. Sålida fordringar minskar redovisade kundfordringar. Mellanskillnaden mellan sålda, utestående kundfordringar och vad som erhållits från finansören avseende dessa redovisas som en övrig rörelsefordran.

SKATTER

Koncernens inkomstskatter innefattar skatter på koncernbolagens redovisade vinster under redovisningsperioden samt justeringar avseende skatt för tidigare perioder, andel i intressebolagens skatt och förändringar av uppskjuten skatt.

Uppskjuten skatt beräknas och redovisas på samtliga temporära skillnader i enlighet med den s.k. balansräkningsmetoden. Enligt denna metod beräknas uppskjuten skatt på skillnaden mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder. Temporära skillnader uppstår främst genom avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, uppskrivning av skogsfastigheter, avsättningar till pensioner och andra åtaganden samt avseende underskottsavdrag. Vid företagsförvärv uppstår temporära skillnader på skillnaden mellan koncernmässigt värde på tillgångar och skulder och deras skattemässiga värde.

Värderingen av uppskjutna skatter sker till nominella belopp och de skattesatser som gällde på balansdagen. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida överskott.

För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. För poster som redovisas i eget kapital redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i eget kapital.

Uppskjutna skatteskulder avseende temporära skillnader som hänför sig till investeringar i dotterbolag, intresseföretag och andelar i joint venture-bolag redovisas inte i SCAs koncernredovisning då SCA AB i samtliga fall kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det ej bedöms sannolikt att en återföring sker inom en snar framtid.

I moderbolagets bokslut redovisas – på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning – den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver, som en del av de obeskattade reserverna.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensioner

Pensionsskulder beräknas i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 29, Ersättningar till anställda, som är obligatorisk från 2004. Denna överensstämmer med den gällande internationella redovisningsrekommendationen (IAS 19, Employee benefits), som SCA tillämpat sedan 1999. Denna innebär, att pensionsskulden beräknas med hänsyn till bl.a. bedömda framtida löneökningar och inflation.

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner, varav vissa med förvaltningstillgångar i särskilda stiftelser eller motsvarande. Pensionsplanerna finansieras huvudsakligen genom inbetal-

ningar från respektive koncernbolag och de anställda. Oberoende aktuariar beräknar storleken på de förpliktelser som respektive plan har och omvärderar pensionsplanernas åtaganden varje år.

Beträffande förmånsbaserade planer beräknas pensionskostnaden med hjälp av den s.k. Projected Unit Credit Method på ett sätt som fördelar kostnaden under den anställdes yrkesverksamma liv. Dessa åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer med en återstående löptid som ungefär motsvarar de aktuella åtagandena. I SCAs koncernbalansräkning redovisas, för fonderade planer, pensionsåtagandet netto efter avdrag för planens förvaltningstillgångar. Fonderade planer med nettotillgångar, d.v.s. med tillgångar överstigande åtagandena, redovisas som finansiell anläggningstillgång. Aktuariella vinster och förluster, utanför den 10-procentiga s.k. korridoren, fördelas över de anställdas genomsnittliga, återstående beräknade anställningstid, för närvarande cirka 11 år.

Särskild löneskatt beräknas på mellanskillnaden mellan pensionskostnad fastställd enligt RR 29 och pensionskostnad fastställd enligt de regler som tillämpas i juridisk person.

Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period när de anställda utförde de tjänster avgiften avser.

Personaloptionsprogram

Kostnaderna för samtliga personaloptionsprogram förs till resultaträkningen som personalkostnad för den period då optionerna utnyttjas. Kostnaderna för sociala avgifter i samband med utnyttjandet har säkrats med avseende på kursuppgång i SCA-aktien.

AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas när koncernen har eller kan anses ha en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas.

Avsättning för omstruktureringsåtgärder görs när en detaljerad, formell plan för åtgärderna finns och välgrundade förväntningar har skapats hos dem som kommer att beröras av åtgärderna.

Kostnader för att avsluta en verksamhet och återställa ett område aktiveras i respektive anläggnings värde och skrivs av. Det aktiverade beloppet utgörs av ett diskonterat nuvärde av de förväntade framtida utgifterna för återställandet.

Kostnader för miljöinsatser som sammanhänger med tidigare verksamhet och som inte bidrar till nuvarande eller framtida intäkter kostnadsförs när det är sannolikt att betalningsansvar uppkommer och beloppet kan uppskattas med rimlig precision.

RAPPORTERING FÖR SEGMENT

Rörelsegränar innehåller produkter som är föremål för risker och avkastning som skiljer sig från andra rörelsegränar. Geografiska marknader tillhandahåller produkter inom en speciell ekonomisk miljö som är föremål för risker och avkastning som skiljer sig från de risker och den avkastning som gäller enheter som är verksamma i andra ekonomiska miljöer. Rörelsegränar klassificeras som primära segment och geografiska områden som sekundära.

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel definieras som kassa och bank samt kortfristiga placeringar med en löptid ej överstigande tre månader.

STATLIGA STÖD

Statliga stöd redovisas till verkligt värde när det med rimlig säkerhet går att bedöma att stödet kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla alla därmed sammanhängande villkor.

Statliga stöd relaterade till förvärv av tillgångar redovisas i balansräkningen genom att stödet reducerar tillgångens redovisade värde.

Statliga stöd som hänför sig till kostnader redovisas som en förutbetalad intäkt och intäktsförs i takt med att de kostnader, som det statliga stödet är avsett att kompensera, uppkommer. I de fall ett statligt stöd hänför sig varken till förvärv av tillgångar eller till kompensation av kostnader, redovisas stödet som en övrig intäkt.

NOT 2 Finansiell riskhantering

SCA-koncernens finansiella riskhantering är centraliserad för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera hanteringsrisker. Den centrala finansfunktionen svarar för koncernens lånefinansiering, valuta- och ränteriskhantering samt fungerar som internbank för koncernbolagens finansiella transaktioner. Utöver att tillse att SCA-koncernen har en betryggande finansiering utförs finansiella transaktioner i syfte att begränsa koncernens finansiella risker.

Koncernens finanspolicy, som är fastställd av SCAs koncernstyrelse, formar ett ramverk av riktlinjer och regler för hanteringen av de finansiella riskerna och för finansverksamheten i stort. Policyn är föremål för löpande revidering, dock minst en gång per år. Koncernens finansiella risker sammanställs kontinuerligt och följs löpande upp för att säkerställa att finanspolicyn efterföljs. Varje affärsområde har en egen finanspolicy, utformad i enlighet med SCA-koncernens generella policy.

Mål och policy för riskhantering**Valutarisk***Transaktionsexponering*

Koncernens enheter har exportintäkter och importkostnader i ett stort antal valutor. Därmed är SCA-koncernen exponerad för valutafluktuationer. Denna valutarisk benämns transaktionsexponering och påverkar koncernens rörelse- och resultat. SCAs finanspolicy anger de centrala ramarna för hantering av koncernens transaktionsexponering. Inom dessa ramar kan varje affärsgrupp välja lämplig policy för sina dotterbolag. Ett minimikrav är dock att bokförda kundfordringar och leverantörsskulder säkras. Centralt finns möjlighet att avvika från dotterbolagens positioner inom ett intervall för koncernens totala säkring av transaktionsexponeringen mellan 0 och 18 månader.

Säkring av investeringar

Då koncernbolag har kontrakterade framtida betalningar för investeringar i främmande valuta bryts dessa ut från den transaktionsexponering som avser den löpande verksamheten och kan kurssäkras upp till 100 procent.

Omräkningsexponering

SCA redovisar resultat och balansräkning i svenska kronor. Merparten av koncernens dotterbolag redovisar i annan valuta än svenska kronor vilket medför att SCAs konsoliderade resultat och egna kapital är exponerat för valutakursrörelser. Denna valutarisk benämns omräkningsexponering. Förväntade framtida resultat i utländska dotterbolag säkras ej. Avseende omräkningsexponeringen för det egna kapitalet i utländska dotterbolag är det SCAs policy att säkra en sådan andel att koncernens konsoliderade skuldsättningsgrad inte påverkas av valutakursförändringar. Detta sker genom att det sysselsatta kapitalet i främmande valutor finansieras med viss andel av lån och valutaderivat i motsvarande valutor. Den optimala matchningsgraden beror på aktuell konsoliderad skuldsättningsgrad och gällande valutakurser. Samtidigt tas hänsyn till, ur skattesynpunkt, lämplig kapitalstruktur för olika länder, vilket innebär att skuldsättningsgraden i olika länder kan avvika från koncernens konsoliderade skuldsättningsgrad.

Ränterisk

SCA-koncernens resultat påverkas direkt av räntefluktuationer genom ett förändrat räntenetto men också indirekt via räntenivåns påverkan på ekonomin i stort. Det är SCAs uppfattning att en kort räntebindning leder till lägre lånekostnad över tiden och därför är SCAs policy normalt att hålla en kort räntebindning. Den centrala finansfunktionen ansvarar för att identifiera och hantera ränteeponeringen. Räntebindningens genomsnittliga löptid per valuta ska ligga i intervallet 3–15 månader.

Energiprisrisker

SCA-koncernen är genom sin energiintensiva verksamhet utsatt för risker förknippade med prisförändringar på energi, framför allt gas och el.

I de fall energiprisrisken inte är säkrad kommer prisförändringar på energimarknaden att ha en direkt påverkan på koncernens operativa resultat. SCAs energiprispolicy syftar till att motverka oönskade effekter i rörelsens resultat till följd av förändringar i energipriser.

Refinansieringsrisker och likviditet

SCA har genom sin relativt kapitalintensiva verksamhet och valda kapitalstruktur en betydande nominell låneskuld att hantera. Med refinansieringsrisk avses risken att SCA inte kan möta betalningsförpliktelser som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån.

SCA tillämpar en centraliserad syn på koncernens finansiering innebärande att den externa upplåningen sker i så stor utsträckning som möjligt centralt. Där det är fördelaktigt eller nödvändigt p.g.a SCAs struktur och geografiska spridning finns det emellertid undantag. Det finns därför räntebärande skulder i dotterbolag, såsom skulder i förvärvade bolag, finansiell leasing, checkkrediter eller lån i länder där regleringar och skatter gör central finansiering omöjlig eller oekonomisk.

SCA begränsar refinansieringsrisken genom att ha en god spridning och viss längd på bruttolåneskulden. Enligt SCAs finanspolicy ska bruttolåneskuldens genomsnittliga löptid alltid överstiga tre år. I detta mått inräknas även bindande kreditlöften som täcker kort upplåning. Vidare ska en finansiell beredskap upprätthållas i form av en likviditetsreserv bestående av centralt tillgängliga likvida medel och bindande kreditlöften uppgående till lägst 10 procent av koncernens prognostiserade årsomsättning.

Likviditeten i koncernens bolag ska placeras hos den centrala finansfunktionen eller i lokala koncernkonton. Eftersom koncernen är nettolånetagare ska överskottlikviditet användas för att amortera externa skulder.

Kreditrisk*Finansiell kreditrisk*

Den finansiella riskhanteringen medför en exponering för kreditrisker. Exponeringen uppstår vid placering av överskottlikviditet men, i SCAs fall, framför allt genom de fordringar på banker och andra motparter som uppstår via derivatinstrument. SCAs finanspolicy innehåller ett särskilt motpartsreglemente i vilket maximal kreditexponering för olika motparter anges. En målsättning är att motparterna ska ha ett kreditbetyg om lägst A-minus från Standard & Poor's eller Moody's.

Kundkreditrisk

Risken att koncernens kunder ej uppfyller sina åtaganden, d.v.s. att SCA ej erhåller betalning för sina kundfordringar utgör en kundkreditrisk. SCA tillämpar kreditkontroll av sina kunder där information om kundernas finansiella ställning inhämtas från olika kreditupplysningsföretag. Inom affärsområdet Hygienprodukter begränsas risken för kreditförluster genom kreditförsäkring av större kundfordringar. Förpackningar och Skogsindustriprodukter använder sig inte av externa kundkreditförsäkringar.

Riskhantering under året**Valutarisk***Långsiktig valutakänslighet*

Fördelningen av koncernens nettoomsättning och rörelsekostnader på olika valutor ger en bild av koncernens långsiktiga valutakänslighet.

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSENS KOSTNADER PER VALUTA

	Försäljning	Kostnader	Bokslutskurs 2004-12-31	Snittkurs 2004
EUR	52%	47%	8,98713	9,11755
GBP	13%	11%	12,6922	13,4322
SEK	5%	13%		
USD	15%	17%	6,6009	7,33319
DKK	3%	3%	1,20927	1,22593
NOK	1%	0%	1,0861	1,09026
Övriga	11%	9%		
Totalt	100%	100%		
Andel utländsk valuta	95%	87%		

NOT 2 Finansiell riskhantering, forts.*Transaktionsexponering*

Det förväntade kommersiella valutaflödet efter nettoberäkningar av motriktade flöden i samma valutor, transaktionsexponeringen, uppgår till 7.654 Mkr på årsbasis. De viktigaste enskilda valutarelationerna är SEK mot EUR respektive GBP, se följande tabell.

TRANSAKTIONSEXPONERING

Valuta	Flöden, Mkr/år	Totalt säkrad volym 31/12 2004	Antal säkrade mån
EUR	2.840	1.873	7,9
GBP	2.431	707	3,5
DKK	546	182	4,0
USD	-671	35	-0,6
Övriga	2.508	232	1,1
SEK	-7.654	-3.029	4,7
	0	0	

Ovanstående flöden förväntas infalla jämnt över tiden, d.v.s. med en tolfedel per månad. Utestående säkringspositioner är i huvudsak valutaterminer. Totalt utestående terminssäkringar per 31 december uppgick nominellt till 4.454 Mkr med ett marknadsvärde uppgående till netto 13 Mkr, varav 30 Mkr är bokfört och avser säkring av kundfordringar och leverantörsskulder och har påverkat 2004 års rörelseresultat. De terminstransaktioner som har påverkat 2004 års resultat kommer att förfalla första kvartalet 2005, resterande säkringspositioner är till största delen hänförliga till andra kvartalet. Under året har säkringspositionerna totalt haft en positiv påverkan på koncernens rörelseresultat med 13 Mkr.

Under året säkrades mot SEK som högst 5,2 månaders flöden och som lägst 4,4 månader. Vid årsskiftet var 4,7 månader säkrade.

Under december månad stängdes säkringstransaktioner, vilka medförde ett positivt resultat om 44 Mkr som har påverkat 2004 års resultat. Nominellt uppgick denna portfölj till 2.211 Mkr.

Säkringar av investeringar

Vid årsskiftet uppgick utestående säkringar nominellt till 1.902 Mkr. Marknadsvärdet för dessa transaktioner uppgick till -16 Mkr. Säkringarna avser till största del köp av euro mot svenska kronor. Säkringstransaktionerna kommer att förfalla under de närmaste tre åren och avser valutarisken i investeringarnas anskaffningsvärde.

Omräkningsexponering

Det sysselsatta kapitalet i utländsk valuta uppgick per den 31 december 2004 till 60.975 Mkr. Valutafördelning framgår av tabellen nedan.

Vid årsskiftet 2004 finansierades det sysselsatta kapitalet med 22.970 Mkr i utländsk valuta, vilket motsvarade en total matchningsgrad om 38 procent. Matchningen uppnås både genom befintlig nettolåneskuld i de utländska bolagen samt genom centralt utförda säkringstransaktioner.

OMRÄKNINGSEXPONERING

Valuta	Sysselsatt kapital	Nettolåneskuld	Finansiering
EUR	26.601	6.230	23%
USD	10.423	7.003	67%
GBP	8.941	3.638	41%
MXN	2.971	1.411	47%
AUD	2.492	973	39%
DKK	2.318	1.797	78%
NZD	1.570	509	32%
COP	728	92	13%
MYR	701	121	17%
Övriga	4.230	1.196	28%
Totalt	60.975	22.970	38%
SEK	20.354	7.557	
TOTALT	81.329	30.527	

Den nordamerikanska verksamheten har under året till stor del finansierats i USD medan en motsvarande lägre matchningsgrad tillämpats i EUR. Säkring av det egna kapitalet sker med hjälp av valutaterminskontrakt och valutalån. Säkringspositioner värderas till balansdagkurs och valutakursresultatet bokförs mot koncernens egna kapital medan räntekomponenten periodiseras över kontraktets löptid och påverkar koncernens räntenetto. Totalt under året har säkringspositioner medfört en positiv påverkan på det egna kapitalet med 192 Mkr. De derivat som är hänförliga till säkringen av det egna kapitalet i utländsk valuta uppgick vid årets slut nominellt till 31.678 Mkr. Marknadsvärdet av dessa positioner vid årsskiftet var 56 Mkr, vilket överensstämmer med bokfört värde. Transaktionerna förfaller under andra kvartalet 2005.

Energiprissäkringar

SCA köper årligen cirka 6 TWh el vilket 2004 motsvarade en kostnad om cirka 2.200 Mkr samt cirka 12 TWh naturgas till ett värde av cirka 1.500 Mkr. Huvuddelen av dessa energileveranser sker i leveranskontrakt med prisbindning på upp till ett år. I energimarknader med likvid spothandel och valutavecklad derivathandel använder SCA dessutom finansiella instrument för prissäkring. SCA använder för närvarande finansiella instrument på den svenska elmarknaden.

Vid årsskiftet hade SCA 1,6 TWh elderivat utestående med ett marknadsvärde om -121 Mkr. 46 Mkr har belastat tidigare års resultat medan återstående 75 Mkr avser till största del år 2005 och resterande del 2006. De utestående terminstransaktionerna kommer att förfalla under 2005 och 2006.

Refinansieringsrisker och likviditet

Per sista december 2004 uppgick den räntebärande bruttolåneskulden till 34.845 Mkr. Efter tillägg för nettoavsättning för pensioner och avdrag för likvida medel, räntebärande fordringar, upplupna kostnadsräntor och kapitalplaceringssaktier var nettolåneskulden 30.527 Mkr.

Per 31 december utgjorde dotterbolagens externa skulder i relation till koncernens konsoliderade bruttolåneskuld 13,6 procent. Dotterbolagens andel av den totala konsoliderade bruttolåneskulden har minskat med 14,4 procentenheter under året. Anledningen till minskningen är bl.a. refinansiering av dotterbolaget Scaninges (tidigare joint venture-bolag) externa lån samt en högre bruttolåneskuld i koncernen.

SCAs finansiering säkerställs delvis via medelfristiga kreditfaciliteter från syndikat av förstklassiga banker. Med dessa som skydd mot refinansieringsrisker använder SCA kort upplåning under marknadsprogram i den utsträckning detta ger en lägre finansieringskostnad än lån under kreditfaciliteterna.

SCAs lånevillkor saknar klausuler som ger långivarna möjlighet att säga upp lån eller justera räntan som en direkt följd av förändringar av SCAs finansiella nyckeltal eller kreditbetyg.

Den räntebärande bruttolåneskuldens vägda genomsnittliga löptid uppgick vid årsskiftet till 3,6 år. Härvid har 12.739 Mkr av kontrakterade kreditlöften med en löptid överstigande ett år beaktats, vilket delvis motsvarar koncernens förfallande lån och amorteringar under 2005. Utöver dessa kreditlöften fanns per årsskiftet totalt 7.833 Mkr i outnyttjade kreditlöften med en genomsnittlig återstående löptid om 0,5 år. Vid samma tidpunkt uppgick centralt tillgängliga likvida medel till 1.342 Mkr. SCAs totala likviditetsreserv uppgick därför till 9.175 Mkr vilket motsvarade 10 procent av SCAs omsättning år 2004.

I tabellen på nästa sida visas bruttolåneskuldens förfalloprofil fördelad på lånekällor samt kreditlöften som används för att säkerställa kort upplåning. Den justerade förfalloprofilen visar koncernens totala refinansieringsrisk.

Beträffande ränterisker se not 23 sidan 73.

Bankkreditfaciliteter

För att begränsa refinansieringsrisken i koncernens korta finansiering samt som likviditetsreserv har SCA två syndikerade bankfaciliteter; 750 MEUR (6.740 Mkr) med slutförfall 2006 och 1.200 MEUR (10.785 Mkr) med slutförfall 2008. Vidare har SCA bilaterala bekräftade kreditlöften med banker till ett sammanlagt värde av 7.833 Mkr. Dessa löften är framför allt ettåriga med förlängningsoption.

Marknadsprogram

För utgivande av obligationer på den europeiska kapitalmarknaden har SCA ett Euro Medium Term Note (EMTN) program med ett rambelopp om 2.000 MEUR (17.974 Mkr). Per 31 december var 700 MEUR (6.291 Mkr) utestående med en återstående löptid om 2,5 år.

NOT 2 Finansiell riskhantering, forts.

SCA har även ett svenskt MTN-program med ett rambelopp om 2.000 Mkr. Den 31 december var 250 Mkr utestående med en genomsnittlig återstående löptid om 1,1 år.

SCAs korta låneprogram utgörs av ett svenskt företagscertifikatprogram med ett rambelopp om 15.000 Mkr, ett belgiskt certifikatprogram med ett rambelopp om 400 MEUR (3.595 Mkr) samt ett polskt certifikatprogram med ett rambelopp om 200 MPLN (441 Mkr). Utestående under dessa program per 31 december var 11.016 Mkr, 1.205 Mkr respektive 143 Mkr.

Kreditrisk

Kreditexponeringen i derivatinstrument bestäms som marknadsvärde plus ett tilläggsbelopp baserat på kreditriskfaktorer, vilka speglar risken för ökad exponering till följd av marknadsrörelser.

SCA strävar efter att använda standardiserade avtal, vilka i länder där det är möjligt, medger sakrättsligt giltig nettoberäkning av fordringar och skulder.

Även om löpande betalningskvittning av utestående fordringar och skulder i derivatinstrument inte sker så innebär kvittningsrätten vid motpartens konkurs att SCA mäter denna kreditrisk som ett nettobelopp.

Per 31 december 2004 uppgick kreditrisken i finansiella avista-instrument till 8.888 Mkr och kreditexponeringen i derivatinstrument till 5.083 Mkr.

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas bli inbetalt, utifrån en individuell bedömning av kundfordringarna.

Affärsområde Hygienprodukters kunder är framför allt större detaljhandelsföretag och återförsäljare. De tio största kunderna svarade för mindre än 20 procent av affärsområdets utestående kundfordringar per 31 december.

Affärsområde Förpackningar har ett stort antal kunder där ingen enskild kund svarar för mer än 2 procent av försäljningen. Skogsindustriprodukters kunder utgörs främst av tidnings- och tidskriftsförlag. De tio största kunderna representerade mindre än 15 procent av affärsområdets kundfordringar per 31 december.

SCAS LÅNEKÄLLOR SAMT FÖRFALLOPROFIL

Mkr	Företagscertifikat & Korta banklån	Finansiell leasing	Obligationslån	Övriga lån	Totalt	Kreditfaciliteter som täcker kort upplåning	Justerad förfalloprofil
2005	12.221	120	100	3.490	15.931	-12.739	3.192
2006	0	107	156	229	492	6.740	7.232
2007	0	111	6.291	1.125	7.527	0	7.527
2008	0	104	0	5.467	5.571	5.999	11.570
2009	0	1.054	0	50	1.104	0	1.104
2010	0	23	0	326	349	0	349
2011-	0	305	2.971	773	4.049	0	4.049
Totalt	12.221	1.824	9.518	11.460	35.023	0	35.023

NOT 3 Förvärv och avyttringar**Förvärv**

Under året har följande förvärv gjorts:

Bolag	Verksamhet	Förvärvstidpunkt	Köpeskilling, Mkr	Goodwill, Mkr	Varumärken, Mkr	Förvärvad andel	Totalt innehav efter förvärv
Vincor Group	Wellpappförpackningar	jan-04	83	30		100%	100%
Drypers	Blöjor och inkontinensprodukter	mar-04	684	153	279	100%	100%
Central Package Group ¹	Förpackningar	apr-04	262	65		27,5%	92,5%
Carter Holt Harvey Tissue ¹	Mjukpapper och fluffprodukter	maj-04	4.869	1.833	470	100%	100%
Sancela Australia ¹	Fluffprodukter	maj-04				50%	100%
Copamex Tissue ¹	Mjukpapper	maj-04	1.260	411	300	50%	50%
Bois de la Baltique	Sågade trävaror, försäljningsbolag	maj-04	23			33%	100%
SCA Weyerheuser Packaging Holding	Förpackningar	jun-04	55	neg 34		50%	100%
Busto & Tema	Wellpappförpackningar	jun-04	306	116		100%	100%
Tara Tissue	Mjukpapper	jun-04	22	25		100%	100%
Copamex Tissue & Sancela de Mexiko ¹	Mjukpapper och fluffprodukter	dec-04	1.715	540		50%	100%

¹ Förvärvsbalanser för bolagen är ej slutligt fastställda.

Redovisad köpeskilling utgör förvärvspris inklusive vid förvärvstidpunkten övertagna nettolåneskulder. I samtliga fall avser förvärvad andel såväl kapital som röster.

Bolagen konsolideras som dotterbolag enligt förvärvsmetoden. Inga delar av de förvärvade bolagen planeras bli avyttrade. Utöver nämnda företag har mindre förvärv och justering av tidigare förvärvspris gjorts uppgående till 61 Mkr.

Avyttringar

Några avyttringar har inte gjorts under året.

NOT 4 Rapportering för segment

Primära segment – rörelsegränar

Räkenskapsåret 2004

Mkr	Mjukpapper för konsumenter	Mjukpapper för storförbrukare – AFH	Personliga hygienprodukter	Förpackningar	Tryckpapper	Massa, virke och sågade trävaror	Övrig verksamhet	Elimineringar	Summa koncernen
INTÄKTER									
Extern försäljning	16.101	11.397	17.760	31.108	7.525	5.583	493	0	89.967
Intern försäljning	94	4	3	393	84	3.327	594	-4.499	0
Summa intäkter	16.195	11.401	17.763	31.501	7.609	8.910	1.087	-4.499	89.967
RESULTAT									
Resultat per rörelsegren	1.273	677	2.371	2.268	442	1.045	-1.173	0	6.903
Goodwill									-1.213
Rörelseresultat									5.690
Ränteintäkter									451
Räntekostnader									-1.302
Årets skattekostnad									-1.172
Minoritetens andel									-28
Årets nettoresultat									3.639
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR									
Tillgångar	25.833	13.547	11.314	34.529	9.424	15.817	-108	-717	109.639
Kapitalandelar	24	3	6	332	10	12			387
Ofördelade tillgångar									7.022
Summa tillgångar									117.048
Skulder	5.132	2.006	3.773	5.642	1.096	1.558	1.356	-717	19.846
Ofördelade skulder									97.202
Summa skulder									117.048
Investeringar	-5.227	-2.314	-5.085	-2.698	-407	-746	-55		-16.532
Avskrivningar	-1.165	-795	-873	-1.812	-857	-457	-213		-6.172
Kostnader, utöver avskrivningar, som inte motsvaras av utbetalningar	-9	4	-15	-63	-1	9	628		553

Räkenskapsåret 2003

Mkr	Mjukpapper för konsumenter	Mjukpapper för storförbrukare – AFH	Personliga hygienprodukter	Förpackningar	Tryckpapper	Massa, virke och sågade trävaror	Övrig verksamhet	Elimineringar	Summa koncernen
INTÄKTER									
Extern försäljning	14.787	11.373	16.735	29.640	7.184	5.164	455	0	85.338
Intern försäljning	37	16	33	389	83	3.056	576	-4.190	0
Summa intäkter	14.824	11.389	16.768	30.029	7.267	8.220	1.031	-4.190	85.338
RESULTAT									
Resultat per rörelsegren	1.416	1.001	2.403	2.482	662	897	26	0	8.887
Goodwill									-1.130
Rörelseresultat									7.757
Ränteintäkter									331
Räntekostnader									-1.121
Årets skattekostnad									-1.861
Minoritetens andel									-31
Årets nettoresultat									5.075
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR									
Tillgångar	20.203	12.491	10.523	34.814	9.857	15.436	-325	-546	102.453
Kapitalandelar	12	6	15	356	11	12	0	0	412
Ofördelade tillgångar									4.491
Summa tillgångar									107.356
Skulder	3.454	2.471	3.875	5.943	1.115	1.661	2.196	-546	20.169
Ofördelade skulder									87.187
Summa skulder									107.356
Investeringar	-1.450	-2.208	-984	-3.425	-439	-3.508	-19		-12.033
Avskrivningar	-987	-668	-891	-1.679	-848	-407	-2		-5.482
Kostnader, utöver avskrivningar, som inte motsvaras av utbetalningar	-78	-32	-88	-88	0	98	-549		-737

NOT 4 Rapportering för segment, forts.**Räkenskapsåret 2002**

Mkr	Mjukpapper för konsumenter	Mjukpapper för storförbrukare – AFH	Personliga hygienprodukter	Förpackningar	Tryckpapper	Massa, virke och sågade trävaror	Övrig verksamhet	Elimineringar	Summa koncernen
INTÅKTER									
Extern försäljning	15.124	12.260	17.693	30.280	7.078	4.705	906	0	88.046
Intern försäljning	70	20	30	269	79	2.991	685	-4.144	0
Summa intäkter	15.194	12.280	17.723	30.549	7.157	6.394	1.591	-4.144	88.046
RESULTAT									
Resultat per rörelsegren	1.686	1.213	2.588	3.065	1.014	972	-300	0	10.238
Goodwill									-1.137
Rörelseresultat									9.101
Ränteintäkter									409
Räntekostnader									-1.432
Årets skattekostnad									-2.341
Minoritetens andel									-44
Årets nettoresultat									5.693
ÖVRIGA UPPLYSNINGAR									
Tillgångar	21.053	12.641	11.378	35.349	10.901	11.447	-80	-626	102.063
Kapitalandelar	37	13	43	913	7	530	1	0	1.544
Ofördelade tillgångar									5.597
Summa tillgångar									109.204
Skulder	3.519	2.720	3.820	5.838	1.596	1.017	2.851	-626	20.735
Ofördelade skulder									88.469
Summa skulder									109.204
Investeringar	-5.370	-738	-879	-3.719	-2.087	-434	-17	0	-13.244
Avskrivningar	-992	-681	-915	-1.633	-795	-379	81	0	-5.314
Kostnader, utöver avskrivningar, som inte motsvaras av utbetalningar	6	2	6	-96	0	168	-175	0	-89

Rörelsegränar: Koncernen är organiserad i sex huvudsakliga produktgrupper, mjukpapper för konsumenter, mjukpapper för storförbrukare, personliga hygienprodukter, förpackningar, tryckpapper samt massa, virke och sågade trävaror. Produktgrupperna utgör den primära indelningsgrunden. Mjukpapper för konsumenter omfattar bland annat toalettpapper, hushållspapper och pappersnäsdukar. Mjukpapper för storförbrukare omfattar toalettpapper, produkter för handavtorkning, servetter och produkter för avtorkning inom industri och kontor. Produkterna säljs till företagskunder inom industri, kontor, hotell, restauranger och catering, sjukvård samt andra institutioner. Personliga hygienprodukter omfattar barnblöjor, menstruationsprodukter och inkontinensprodukter. Förpackningar omfattar wellpapp samt specialförpackningar. Rörelsegrenen omfattar även wellpappråvara, vilken huvudsakligen levereras internt och bidrar till koncernens råvaruintegration. Tryckpapper omfattar tidsningspapper och magasinpapper. Rörelsegrenen massa, virke och sågade trävaror bidrar också till koncernens råvaruintegration då koncernens pappersmassa och virke huvudsakligen levereras internt. Dessutom produceras koncernens pappersmassa huvudsakligen av virke från koncernens egna skogar vilken även till stor del försörjer sågverken. Uppgifter om koncernens rörelsegränar lämnas i tabellen på motstående sida.

Intäkter och kostnader: Inom koncernen finns en organisation för insamling av returpapper. Intäkter och kostnader från den här verksamheten fördelas på rörelsegränarna efter användandet av returpapper. Alla övriga intäkter och kostnader är direkt hänförliga till respektive rörelsegren.

Tillgångar och skulder: De tillgångar som ingår i respektive rörelsegren innefattar alla rörelsetillgångar som används i rörelsegrenen, huvudsakligen kundfordringar, lager och anläggningstillgångar efter avdrag för avsättningar. Merparten av tillgångarna är direkt hänförliga till respektive rörelsegren. Därutöver har vissa tillgångar som är gemensamma för två eller flera rörelsegränar fördelats på rörelsegränarna. De skulder som hänförs till rörelsegränarna innefattar samtliga rörelseskulder, huvudsakligen leverantörsskulder och upplupna kostnader. Det så kallade operativa kapitalet har fördelats på rörelsegränarna.

Internleveranser: Intäkter, kostnader samt resultat för de olika rörelsegränarna har påverkats av internleveranser. Internpriserna är marknadsbaserade. Internleveranserna elimineras vid upprättandet av koncernredovisningen.

Sekundära segment – geografiska områden

Koncernens verksamhet fördelas på tre geografiska områden Europa, Nordamerika och övriga världen.

Mkr	Försäljning			Tillgångar			Investeringar		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Europa	69.730	69.564	70.842	115.046	122.092	128.412	-9.621	-8.852	-12.068
Nordamerika	11.283	11.053	12.724	14.104	14.814	15.109	-1.128	-2.985	-1.059
Övriga världen	8.954	4.721	4.480	11.037	3.047	2.357	-5.783	-196	-117
Elimineringar				-23.139	-32.597	-36.674			
Summa koncernen	89.967	85.338	88.046	117.048	107.356	109.204	-16.532	-12.033	-13.244

Försäljningssiffrorna baserar sig på det land där kunden finns. Tillgångar och investeringar rapporteras där tillgången finns.

Geografiska områden: Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i två områden, Europa och Nordamerika. I Europa, som är SCAs hemmamarknad, tillverkas och säljs mjukpapper, personliga hygienprodukter, förpackningar, tryckpapper och sågade trävaror. I Nordamerika tillverkas och säljs mjukpapper för storförbrukare, inkontinensprodukter och förpackningar, och då främst skyddsförpackningar. I övriga världen tillverkas och säljs mjukpapper, personliga hygienprodukter samt förpackningar. Större delen av årets förvärv ingår i övriga världen.

NOT 5 Övriga rörelseintäkter

I Övriga rörelseintäkter 2003 ingår resultat från försäljning av aktier i Metsä Tissue med 197 Mkr och upplösning av negativ goodwill med 418 Mkr.

NOT 6 Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader inkluderar kostnader för forskning och utveckling med 574 (605; 634) Mkr i koncernen.

I koncernens rörelseresultat ingår resultat från valutakursdifferenser med -47 (-70; -96) Mkr netto. Säkringspositioner har påverkat rörelseresultatet positivt med 13 (254) Mkr.

Erhållna statliga bidrag har reducerat övriga externa kostnader med 16 (4) Mkr samt övriga rörelsekostnader med 12 (5) Mkr.

Personalkostnaderna 2004 inkluderar kostnader för personalneddragningar i samband med effektiviseringsprogram med -599 Mkr.

I Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar 2004 ingår nedskrivningar i samband med 2004 års effektiviseringsprogram med -171 Mkr. 2003 ingår nedskrivning av mark i Taiwan med -57 Mkr.

I Övriga rörelsekostnader 2003 ingår kostnader för nedskrivning av aktier i Otor med -48 Mkr och kostnader för rationaliseringsåtgärder med -158 Mkr.

Leasing

Framtida betalningsåtaganden i koncernen för ej uppsägningsbara operationella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

Mkr	2004	2003	2002
Inom 1 år	844	616	395
Mellan 2-5 år	2.039	1.360	1.060
Senare än 5 år	1.624	1.425	1.370
Totalt	4.507	3.401	2.825

Årets kostnad avseende operationell leasing av tillgångar uppgick till 947 (807; 349) Mkr. Leasingobjekten utgörs av ett stort antal objekt, såsom energianläggningar, lagerlokaler, kontor, övriga byggnader, diverse transportfordon, maskiner och inventarier, IT- samt kontorsutrustning. I realiteten finns möjlighet att avbryta vissa ingångna kontrakt i förtid.

Framtida betalningsåtaganden i koncernen för finansiella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

Mkr	2004		2003		2002	
	Nominellt	Nuvärde	Nominellt	Nuvärde	Nominellt	Nuvärde
Inom 1 år	205	180	180	168	208	196
Mellan 2-5 år	640	524	602	524	730	599
Senare än 5 år	669	499	779	590	1.114	650
Totalt	1.514	1.203	1.561	1.282	2.052	1.445

Årets totala utbetalningar avseende finansiellt leaseade tillgångar uppgick till 148 (216; 61) Mkr. Under året har 50 (64; 19) Mkr redovisats som räntekostnad och 98 (152; 42) Mkr som amortering av skuld. Avskrivningar på finansiellt leaseade tillgångar har under året uppgått till 92 (132; 38) Mkr. Bokförda värdet på finansiellt leaseade tillgångar per årsskiftet var 194 (175; 182) Mkr avseende byggnader/mark och 1.681 (1.777; 1.600) Mkr avseende maskiner.

Revisionskostnader

Revisionskostnaderna kan specificeras enligt nedan:

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2004	2003	2002	2004	2003
Öhrings PricewaterhouseCoopers					
Revisionsuppdrag	58	40	39	5	2
Andra uppdrag	43	39	32	6	3
Övriga revisorer					
Revisionsuppdrag	4	1	2	-	-
Andra uppdrag	2	1	4	-	-
Summa	107	81	77	11	5

Andra uppdrag avser främst revisionsnära konsultationer i samband med förvärv samt skattefrågor.

NOT 7 Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Mkr	2004	Koncernen 2003	2002	Moderbolaget 2004	2003
Byggnader	784	716	649	5	5
Mark	79	119	73	38	38
Maskiner och inventarier	5.113	4.504	4.461	1	1
Delsumma	5.976	5.339	5.183	44	44
Goodwill	1.213	1.130	1.137	-	-
Patent, varumärken och liknande rättigheter	164	134	124	-	-
Balanserade utgifter för utveckling	32	9	7	6	4
Summa	7.385	6.612	6.451	50	48

Avskrivningarna är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder återgivna i avsnittet redovisningsprinciper på sid 58.

NOT 8 Intäkter från andelar i intresseföretag

SCAs andel i intressebolagens resultat och egna kapital redovisas enligt kapitalandelsmetoden på sätt som framgår av redovisningsprinciperna på sid 58. Resultatandelar före skatt redovisas som en del i rörelseresultatet och uppgår till 32 (124; 218) Mkr.

I redovisade resultat 2003 och 2002 kommer 61 respektive 136 Mkr från Scanninge, som konsolideras som dotterbolag från 2003-12-31.

Utdelning från intressebolag har erhållits med 12 (9; 14) Mkr.

Koncernens totala fordran på intressebolag per 2004-12-31 uppgår till 13 (10; 315) Mkr, varav 9 (6; 259) Mkr är räntebärande. Koncernens totala skuld till intressebolag per 2004-12-31 uppgår till 10 (12; 7) Mkr, varav 0 (0; 1) Mkr är räntebärande.

NOT 9 Finansiella poster

Mkr	2004	Koncernen 2003	2002	Moderbolaget 2004	2003
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag					
Aktieutdelningar från dotterbolag	-	-	-	3.179	3.641
Realisationsresultat	-	-	-	876	-
Resultat från aktier och andelar i andra företag					
Utdelning	40	45	72	-	-
Realisationsresultat och nedskrivningar	178	-	-	22	-80
Ränteutgifter och liknande resultatposter					
Ränteutgifter, externa	225	286	337	2	19
Ränteutgifter, dotterbolag	-	-	-	50	83
Andra finansiella intäkter, externa	8	213	280	1	213
Andra finansiella intäkter, dotterbolag	-	-	-	5	-
Räntekostnader och liknande resultatposter					
Räntekostnader, externa	-1.274	-1.085	-1.404	-8	-86
Räntekostnader, dotterbolag	-	-	-	-738	-1.046
Andra finansiella kostnader, externa	-28	-249	-308	-5	-4
Andra finansiella kostnader, dotterbolag	-	-	-	-	-213
	-851	-790	-1.023	3.384	2.527

I koncernens Andra finansiella intäkter och kostnader ingår netto av kursdifferenser 7,7 (-9,1; 10,9) Mkr och bankkostnader -27,3 (-30,6; -35,3) Mkr.

Realisationsresultatet från andelar i koncernföretag i Moderbolaget, 876 Mkr, avser resultat i samband med koncernintern omstrukturering.

I Realisationsresultat och nedskrivningar för koncernen 2004 ingår vinst vid försäljning av aktier i Industrivärden med 170 Mkr.

NOT 10 Skatter**Koncernen****Skattekostnad**

Mkr	2004	2003	2002
Aktuell skattekostnad	2.113	1.870	1.656
Uppskjuten skattekostnad	-955	-51	682
Skattekostnad hänförlig till resultatandelar i intressebolag	14	42	3
Skattekostnad	1.172	1.861	2.341

Skattekostnaden utgör 24,2 procent (26,7; 29,0 procent) av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras nedan. Den förväntade skattekostnaden är beräknad enligt aktuell koncernstruktur och aktuella vinstnivåer i respektive land. Jämförelsetalen avseende förväntad skattekostnad 2002 är omräknade med hänsyn till att effekter hänförliga till internbanksverksamheten från 2003 ej redovisas som ingående i förväntad skattekostnad.

%	2004	2003	2002
Skattekostnad	24,2	26,7	29,0
Förväntad skattekostnad	32,8	31,7	33,3
	-8,6	-5,0	-4,3

Skillnaden förklaras av:

%	2004	2003	2002
Permanenta effekter ¹			
- Effekter hänförliga till internbanksverksamheten	-7,1	-6,7	-5,0
- Effekter av annan dotterbolagsfinansiering	-3,7	-2,2	-2,2
- Koncernmässig avskrivning på goodwill	7,3	4,9	3,7
- Intäktsförd negativ goodwill	-0,3	-2,1	-0,6
- Andra permanenta effekter	2,9	1,7	-1,3
Skatter hänförliga till tidigare perioder	-0,5	-1,2	2,7
Förändring i ej redovisade uppskjutna skattefordringar ²	-3,7	4,4	-1,1
Förändrade skattesatser	-3,5	-0,4	-0,5
Övrigt ³	0,0	-3,4	0,0
	-8,6	-5,0	-4,3

¹ Permanenta effekter är hänförliga till permanenta skillnader mellan redovisningsmässigt och skattemässigt resultat.

² Av effekten för 2004 hänförs sig -4,1 till omvärdering av förlustavdrag i Tyskland.

³ Effekten 2003 avser engångseffekt i samband med omstrukturering i Italien.

Uppskjuten skatteskuld

Förändring under perioden av uppskjuten nettoskatteskuld förklaras nedan:

Mkr	Ingående balans	Uppskjuten skattekostnad	Övriga förändringar	Omräkningsdifferenser	Utgående balans
Immateriella anläggningstillgångar	-380	104	-36	8	-304
Byggnader och mark	3.382	-96	55	-18	3.323
Maskiner och inventarier	6.617	81	-33	-157	6.508
Finansiella anläggningstillgångar	513	-533	0	3	-17
Omsättningstillgångar	57	50	17	-4	120
Avsättningar för pensioner	45	431	9	-17	468
Övriga avsättningar	38	41	6	0	85
Skulder	-285	99	-7	11	-182
Skatte- och underskottsavdrag	-659	-747	-117	117	-1.402
Övrigt	362	-385	-128	-1	-152
	9.690	-955	-234	-58	8.443

»»»

Aktuell skattekostnad

Mkr	2004	2003	2002
Inkomstskatt för perioden	2.103	2.020	1.668
Justeringar för tidigare perioder	10	-150	-12
Aktuell skattekostnad	2.113	1.870	1.656

Aktuell skatteskuld

Förändring under perioden av aktuell nettoskatteskuld förklaras nedan:

Mkr	2004	2003	2002
Ingående balans	356	-296	507
Aktuell skattekostnad	2.113	1.870	1.656
Betald skatt	-2.088	-1.151	-2.629
Övriga förändringar	-63	-70	153
Omräkningsdifferenser	9	3	17
	327	356	-296

Övriga förändringar inkluderar skatt avseende resultatposter som redovisats direkt mot eget kapital -50 (0;71) Mkr, samt effekter av förvärv och avyttringar med -5 (38; 57) Mkr.

Utgående aktuell skatteskuld består av skattefordringar 564 (655; 1.356) Mkr och skatteskulder 891 (1.011; 1.060) Mkr.

Uppskjuten skattekostnad

Mkr	2004	2003	2002
Förändringar i temporära skillnader	-494	-393	481
Justeringar för tidigare perioder	-36	61	233
Övriga förändringar	-425	281	-32
	-955	-51	682

Övriga förändringar innehåller effekter av förändrade skattesatser som minskat den uppskjutna skattekostnaden med -168 (-28; -42) Mkr samt omvärdering av uppskjutna skattefordringar som minskat den uppskjutna skattekostnaden med -258 (290; -10) Mkr.

NOT 10 Skatter, forts.

Övriga förändringar inkluderar effekter av förvärv och avyttringar med -227 Mkr, skatt avseende resultatposter som redovisats direkt mot eget kapital med -40 Mkr samt 34 Mkr till följd av förändrad redovisningsprincip (särskild löneskatt hänförlig till justering av pensionskuld) i enlighet med RR 29.

Utgående uppskjuten skatteskuld består av uppskjutna skattefordringar 605 (157; 244) Mkr och uppskjutna skatteskulder 9.048 (9.847; 9.982) Mkr.

Övrigt

SCA redovisar ingen uppskjuten skatt avseende temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterbolag, intressebolag och joint venture-bolag. Eventuella framtida effekter (källskatter och annan uppskjuten skatt på vinsthemtagning inom koncernen) redovisas när SCA inte längre kan styra återföring av sådana skillnader eller det av andra skäl inte längre är osannolikt att återföring kan komma att ske inom överskådlig tid.

Moderbolaget**Skattekostnad**

Mkr	2004	2003
Aktuell skattekostnad	-98	-404
Uppskjuten skattekostnad	-1	-
Skattekostnad	-99	-404

%	2004	2003
Skattekostnad	-2,7	-19,0
Förväntad skattekostnad	28,0	28,0
	-30,7	-47,0

Skillnaden förklaras av:

%	2004	2003
Skatter hänförliga till tidigare perioder	-0,2	-0,3
Ej skattepliktiga utdelningar från dotterbolag	-24,0	-48,0
Andra skattefria/icke avdragsgilla poster ¹	-6,5	1,3
	-30,7	-47,0

¹ Av effekten för 2004 hänförs sig 6,6 procentenheter till ej skattepliktig vinst i samband med koncernintern omstrukturering.

Moderbolaget deltar i koncernens skatteutjämningsystem och betalar merparten av koncernens totala svenska skatter. Redovisad aktuell skatteintäkt avser den på bolaget belöpande delen av koncernens totala svenska skatter. Övriga koncernbolag som ingår i skatteutjämningsystemet har skattekostnader uppgående till 431 (464) Mkr. Moderbolagets fordran på dotterbolag avseende skatt för deras räkning redovisas som kortfristig fordran på dotterbolag.

Aktuell skattekostnad

Mkr	2004	2003
Inkomstskatt för perioden	-91	-396
Justeringar för tidigare perioder	-7	-8
Aktuell skattekostnad	-98	-404

Underskottsavdrag

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgick den 31 december 2004 till 1.198 (1.871; 1.475) Mkr. Dessa förfaller enligt följande:

	Mkr
2005	62
2006	61
2007	80
2008	45
2009 och senare	198
	446
Obegränsad livslängd	752
	1.198

Aktuell skatteskuld

Förändring under perioden av aktuell skatteskuld förklaras nedan:

Mkr	2004	2003
Ingående balans	19	26
Aktuell skattekostnad	-98	-404
Betald skatt	-101	-67
Skattekostnad övriga koncernbolag	431	464
Utgående balans	251	19

Uppskjuten skattekostnad

Mkr	2004	2003
Förändringar i temporära skillnader	-1	-
Justeringar för tidigare perioder	-	-
Uppskjuten skattekostnad	-1	0

Uppskjuten skatteskuld

Förändring under perioden av uppskjuten skatteskuld förklaras nedan:

Mkr	Ingående balans	Uppskjuten skattekostnad	Utgående balans
Byggnader och mark	1.464	0	1.464
Avsättningar för pensioner	-64	-3	-67
Övrigt	-43	2	-41
	1.357	-1	1.356

Koncernen, Mkr	Koncernen									Moderbolaget	
	Goodwill			Patent, varumärken och liknande rättigheter			Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten			Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	21.279	21.822	21.019	2.773	2.418	2.333	91	73	39	34	21
Investeringar	3	14	18	113	74	137	82	25	20	-	13
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-179	-7	-1	-	-6	-	-	-
Företagsförvärv	3.210	853	2.341	1.084	153	99	17	-	-	-	-
Företagsförsäljningar	-	-	-	-	-5	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-43	76	106	-722	183	-87	98	1	16	-	-
Omräkningsdifferenser	-782	-1.486	-1.662	-68	-43	-63	-5	-2	-2	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	23.667	21.279	21.822	3.001	2.773	2.418	283	91	73	34	34
Ingående avskrivningar	-6.677	-5.729	-4.870	-1.930	-1.700	-1.651	-37	-34	-20	-4	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	168	7	-	-	6	-	-	-
Företagsförvärv	-	-1	-	-3	-3	-20	-	-	-	-	-
Företagsförsäljningar	-	-	-	-	4	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	22	-119	-3	717	-124	54	-22	-	-7	-	-
Årets avskrivningar	-1.213	-1.113	-1.137	-164	-134	-124	-32	-9	-7	-6	-4
Omräkningsdifferenser	171	285	281	16	20	41	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7.697	-6.677	-5.729	-1.196	-1.930	-1.700	-91	-37	-34	-10	-4
Ingående nedskrivningar	-16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-17	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-	-16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utgående planenligt restvärde	15.970	14.586	16.093	1.805	843	718	192	54	39	24	30

Koncernen, Mkr	Materiella anläggningstillgångar											
	Byggnader			Mark			Maskiner och inventarier			Pågående nyanläggningar		
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde ¹	17.747	17.314	16.626	9.012	5.846	5.563	68.304	68.232	61.154	3.234	1.444	1.590
Investeringar ²	647	597	692	149	104	125	3.413	3.545	4.869	2.783	2.918	865
Försäljningar och utrangeringar	-589	-327	-317	-161	-255	-84	-1.937	-2.142	-1.094	-40	-39	-51
Företagsförvärv	896	653	921	241	3.604	427	2.951	1.090	3.218	73	81	35
Företagsförsäljningar	-	-22	-1	-	-	-	-	-45	-39	-	-2	-
Omklassificeringar	641	227	224	111	-85	72	2.375	104	3.101	-3.141	-964	-915
Omräkningsdifferenser	-330	-695	-831	-78	-202	-257	-1.239	-2.480	-2.977	-69	-204	-80
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	19.012	17.747	17.314	9.274	9.012	5.846	73.867	68.304	68.232	2.840	3.234	1.444
Ingående avskrivningar	-6.107	-5.672	-5.186	-793	-822	-764	-33.846	-32.633	-26.912	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	432	243	133	32	157	16	1.893	2.028	941	-	-	-
Företagsförvärv	-42	-88	-132	15	-65	-	-571	-365	-768	-	-	-
Företagsförsäljningar	-	3	-	-	-	-	-	29	27	-	-	-
Omklassificeringar	-192	-24	2	-	-7	-9	56	653	-2.506	-	-	-
Årets avskrivningar	-784	-716	-649	-79	-62	-73	-5.113	-4.504	-4.461	-	-	-
Omräkningsdifferenser	95	147	160	3	6	8	533	946	1.046	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6.598	-6.107	-5.672	-822	-793	-822	-37.048	-33.846	-32.633	-	-	-
Ingående uppskrivningar	-	-	-	5.079	5.079	5.079	-	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade uppskrivningar	-	-	-	5.079	5.079	5.079	-	-	-	-	-	-
Ingående nedskrivningar	-43	-43	-39	-52	-	-	-133	-133	-131	-	-	-
Omklassificeringar	17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-8	-	-4	-	-57	-	-	-	-3	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	2	5	-	-	-	1	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-34	-43	-43	-50	-52	-	-133	-133	-133	-	-	-
Utgående planenligt restvärde	12.380	11.597	11.599	13.481	13.246	10.103	36.686	34.325	35.466	2.840	3.234	1.444

¹ Statliga stöd har reducerat ingående anskaffningsvärdet för
- Byggnader 5 (5) Mkr
- Mark 1 (1) Mkr
- Maskiner och inventarier 241 (144) Mkr
- Pågående nyanläggningar 0 (19) Mkr

² Statliga stöd har reducerat årets investeringar för
- Byggnader 5 Mkr
- Maskiner och inventarier 56 (26) Mkr
- Pågående nyanläggningar 3 (19) Mkr

Under året har 3 (67; 54) Mkr avseende ränta under byggnadstiden aktiverats i maskiner, 5 (0; 0) Mkr har aktiverats i byggnader och 2 (0; 0) Mkr i mark – använd räntesats 4 (4; 4) procent. Totalt inkluderar anskaffningsvärdet för maskiner 539 (531; 544) Mkr och byggnader 5 (8, 8) Mkr, i aktiverade räntor.

NOT 12 Materiella anläggningstillgångar, forts.

Moderbolaget, Mkr	Byggnader		Mark		Maskiner och inventarier	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	147	147	1.223	1.297	16	17
Investeringar	-	-	60	57	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-7	-131	-	-1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	147	147	1.276	1.223	16	16
Ingående avskrivningar	-49	-44	-387	-474	-14	-13
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	125	-	-
Årets avskrivningar	-5	-5	-38	-38	-1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-54	-49	-425	-387	-15	-14
Ingående uppskrivningar	-	-	5.079	5.079	-	-
Årets uppskrivningar	-	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto	0	0	5.079	5.079	0	0
Utgående planenligt restvärde	93	98	5.930	5.915	1	2

NOT 13 Finansiella anläggningstillgångar

Mkr	Koncernen						Aktier och andelar				Moderbolaget				Kapitalplaceringsaktier		
	Intressebolag			Övriga bolag			Dotterbolag		Övriga bolag		Koncernen						
	2004	2003	2002	2004	2003	2002	2004	2003	2004	2003	2004	2003	2002				
Ingående anskaffningsvärde	434	1.558	1.511	298	815	844	50.534	50.534	72	76	667	620	1 061				
Investeringar	4	-	2	4	13	4	-	-	129	232	129	232	26				
Ökning genom förvärv av dotterbolag	7	15	15	58	1	9	-	-	-	-	-	-	-				
Försäljningar	-	-75	-2	-1	-702	-2	-4.766	-	-128	-236	-380	-185	-467				
Årets nettoökning i intressebolag	6	76	125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Omklassificeringar till joint venture eller dotterbolag	-39	-869	-10	-1	0	-18	-	-	-	-	-	-	-				
Övriga omklassificeringar	-7	-255	16	9	189	-	-	-	-	-	-	-	-				
Omräkningsdifferenser	-4	-16	-99	2	-18	-22	-	-	-	-	-	-	-				
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	401	434	1.558	369	298	815	45.768	50.534	73	72	416	667	620				
Ingående uppskrivningar	-	-	-	-	-	-	140	140	-	-	29	29	29				
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto	0	0	0	0	0	0	140	140	0	0	29	29	29				
Ingående nedskrivningar	-22	-14	-2	-52	-4	-4	-140	-140	-48	-	-1	-1	-1				
Försäljningar	-	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Årets nedskrivningar	-	-	-12	-	-48	-	-	-	-	-48	-	-	-				
Omklassificeringar	8	-6	-	-8	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Omräkningsdifferenser	0	-7	-	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-14	-22	-14	-60	-52	-4	-140	-140	-48	-48	-1	-1	-1				
Utgående planenligt restvärde	387	412	1.544	309	246	811	45.768	50.534	25	24	444	695	648				

Större förändringar i moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar var följande:

Intressebolag

Omklassificeringen 2003 avser främst Scanninge, som numera är ett helägt dotterbolag, och Cenpak som 2003 var ett joint venture-bolag och som från mars 2004 är ett dotterbolag.

Omklassificeringen 2004 avser främst SCA Weyerheuser Packaging Holding Co Asia Ltd som från 2004 är ett helägt dotterbolag.

Övriga bolag

Bland övriga bolag ingår aktieinnehavet i Otor, som under 2003 har skrivits ned med 48 Mkr till verkligt värde.

Försäljning av övriga bolag 2003 avser i huvudsak Metsä Tissue.

Dotterbolag

Moderbolagets försäljning av dotterbolag har gjorts till andra koncernbolag. För specifikation se sid 85.

NOT 14 Joint venture-bolag

Joint venture-bolag, d.v.s. bolag som SCA äger tillsammans med andra parter och där parterna genom avtal har ett gemensamt bestämmande inflytande, konsolideras enligt klyvningsmetoden. Flertalet joint venture-bolag är verksamma inom hygienområdet, huvudsakligen i Sydamerika. Ett joint venture-bolag producerar tidningspapper och har sin verksamhet i Storbritannien. Tre bolag har konsoliderats som joint venture-bolag t.o.m. mars, maj respektive november och därefter som dotterbolag.

Resultat- och balansposter samt medelantal anställda i joint venture-bolag som ingår i SCA-koncernen, avser SCAs andel:

Mkr	2004	2003	2002
RESULTATRÄKNING			
Nettoomsättning	5.211	3.449	3.636
Rörelsekostnader	-5.010	-3.181	-3.100
Rörelseresultat	201	268	536
Finansiella poster	-133	-28	-20
Resultat efter finansiella poster	68	240	516
Skatter	-57	-79	-144
Minoritetens andel i årets resultat	0	-1	-
Årets nettoresultat	11	160	372
BALANSRÄKNING			
Anläggningstillgångar	2.297	2.775	2.482
Omsättningstillgångar	1.079	1.701	1.402
Summa tillgångar	3.376	4.476	3.884
Eget kapital	1.949	2.434	2.134
Minoritetsintressen	0	41	-
Avsättningar	310	340	295
Skulder	1.117	1.661	1.455
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	3.376	4.476	3.884
Medelantalet anställda	3.119	2.564	1.838
varav kvinnor	23%	26%	27%

Medelantalet anställda fördelat på land

	2004		2003		2002	
	varav kvinnor		varav kvinnor		varav kvinnor	
Australien	36	12%	110	34%	123	24%
Chile	182	8%	162	10%	-	-
Colombia	1.031	27%	1.011	27%	837	29%
Ecuador	286	25%	286	27%	291	24%
Mexiko	892	18%	180	27%	155	29%
Storbritannien	191	13%	195	14%	200	13%
Tunisien	167	13%	166	11%	82	6%
Övriga länder	334	36%	454	34%	150	49%
Totalt	3.119	23%	2.564	26%	1.838	27%

NOT 15 Kapitalplaceringsaktier

Mkr	Antal	Bokfört värde
AB Industrivärden	3.779.549	444
Summa	3.779.549	444

Marknadsvärdet på innehavet av aktier i AB Industrivärden överstiger koncernmässigt bokfört värde med 197 Mkr och uppgick till 641 Mkr vid årsskiftet. Under året har 3.969.131 aktier sålts till en tysk pensionsstiftelse för SCA anställda. Samtidigt har 825.080 aktier inköpts på marknaden.

NOT 16 Varulager

Mkr	2004	2003	2002
Råvaror och förnödenheter	2.641	2.216	2.431
Reservdelar och förrådsartiklar	1.411	1.295	1.312
Varor under tillverkning	611	492	473
Färdiga varor	4.214	3.773	3.779
Avverkningsrätter	442	322	314
Summa	9.319	8.098	8.309

NOT 17 Övriga kortfristiga fordringar

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2004	2003	2002	2004	2003
Växelfordringar	681	761	923	-	-
Upplupna finansiella intäkter	214	107	110	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1.013	767	802	10	10
Övriga fordringar	2.258	2.160	2.277	67	97
Summa	4.166	3.795	4.112	77	107

NOT 18 Moderbolagets obeskattade reserver

Av moderbolagets obeskattade reserver avser 0 (708) Mkr avsättning till periodiseringsfond och 119 (117) Mkr ackumulerade avskrivningar utöver plan.

NOT 19 Eget kapital

Förändringen i eget kapital framgår av de finansiella rapporter avseende Eget kapital som presenteras på sidan 53 för koncernen och sidan 56 för moderbolaget.

Koncernen**Kapitalandelsfond**

I koncernens bundna reserver ingår kapitalandelsfond med 71 (65; 113) Mkr.

Omräkningsdifferenser i koncernens Eget Kapital

Mkr	2004	2003	2002
Ingående balans	-2.311	-480	1.299
Förändring vid årets omräkning av befintliga dotterbolag	-1.009	-1.831	-1.779
Utgående balans	-3.320	-2.311	-480
Varav i bundna reserver	-4.138	-3.528	-2.801

Genom valutasäkringsåtgärder har periodens kursdifferenser reducerats med 192 (1.114; 1.129) Mkr

Moderbolaget

Aktiekapitalet och antalet aktier har fr.o.m. 1993 genom nyemissioner och konverteringar ökat enligt nedanstående:

	Antal aktier	Ökning av aktiekapital	Inbetalt belopp
Antal aktier 1 januari 1993	172.303.839		
1993 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	4.030.286	40,3	119,1
Nyemission 1:10 emissionskurs 80 kr	17.633.412	176,3	1.410,7
1994 Konvertering av förlagsbevis	16.285	0,2	-
1995 Konvertering av förlagsbevis	3.416.113	34,2	-
1999 Nyemission 1:6 emissionskurs 140 kr	32.899.989	329,0	4.579,0
2000 Konvertering av förlagsbevis	101.631	1,0	15,0
2001 Nyemission riktad	1.800.000	18,0	18,0
2002 Nyteckning genom optionsbevis IIB	513	0	0,1
2003 Konvertering av förlagsbevis	1.127.792	11,3	288,4
Nyteckningar genom optionsbevis IIB	1.697.683	17,0	434,5
2004 Konvertering av förlagsbevis	9.155	0,1	1,1
Antal aktier 31 december 2004	235.036.698		

SCAs aktiekapital 31 december 2004

	Antal röster	Antal aktier	Nominellt belopp Mkr
A-aktier	10	40.427.857	404
B-aktier	1	194.608.841	1.946
		235.036.698	2.350

Någon förändring i antalet aktier vid utnyttjande av utestående personaloptioner kommer inte att ske då dessa i sin helhet täcks av moderbolagets innehav av egna aktier.

NOT 20 Pensioner

SCA har såväl avgiftsbestämda som förmånsbaserade pensionsplaner. I de länder där verksamheten är mest betydande täcker dessa planer en stor del av de anställda och tillhandahåller förmåner baserade på den genomsnittliga ersättning och anställningstid de anställda har vid eller nära pensionering.

De totala pensionskostnaderna för de förmånsbaserade pensionsplanerna framgår nedan.

Mkr	2004	2003	2002
Kostnad för anställdas pensioner, exklusive premier betalda av de anställda	461	345	333
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare perioder	32	8	27
Räntekostnad	850	787	816
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-765	-653	-862
Amortering av aktuariella vinster och förluster	278	308	135
Pensionskostnad före effekter av reduceringar och regleringar	856	795	449
Reduceringar och regleringar	-12	-1	-20
Nettopensionskostnad efter effekter av reduceringar och regleringar	844	794	429

Av pensionskostnaden för förmånsbaserade planer redovisas 13 (19; 20) Mkr som en finansiell kostnad vilken beräknats utifrån nettovärdet på respektive plan vid årets ingång.

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar under 2004 var 1.601 (1.299; -1.565) Mkr.

Pensionsplaner med balansmässiga överskott redovisas som lång räntebärande fordran. Övriga pensionsplaner, vilka balansmässigt ej är fullt fonderade, alternativt ofonderade, redovisas som avsättning för pensioner. Värdet av samtliga pensionsplaner är fördelat på lång räntebärande fordran respektive avsättning enligt nedan.

Avsättning för pensioner, netto Mkr	2004	2003	2002
Fonderade pensionsplaner redovisade som lång räntebärande fordran	2.208	2.289	2.339
Pensionsplaner redovisade som avsättning för pensioner	2.046	2.569	2.596
Avsättning för pensioner, netto	-162	280	257

Vinster och förluster till följd av ändrade aktuariella antaganden, samt annan än förväntad värdeförändring av förvaltningstillgångar, beräknas jämnt fördelat över de anställdas återstående anställningstid, i den utsträckning den totala vinsten eller förlusten faller utanför en korridor motsvarande 10 procent av den högsta av antingen pensionsåtagandet eller verkliga värdet av förvaltningstillgångarna. I oredovisade aktuariella vinster och förluster ingår även antastbara kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder med 5 (12; -6) Mkr.

I sammanställningarna nedan specificeras nettovärdet av förmånsbaserade pensionsåtaganden.

Mkr	2004	2003	2002
Förmånsbaserade åtaganden	16.913	15.181	14.658
Verkligt värde av förvaltningstillgångarna	-12.949	-10.765	-9.636
Nettovärde	3.964	4.416	5.022
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	-4.126	-4.136	-4.788
Pensionsskuld, netto	-162	280	234
Pensionsplaner enligt lokala regler			23
Avsättning för pensioner, nettovärde	-162	280	257

Utöver vad som redovisas som förvaltningstillgångar mot befintliga åtaganden, finns tillgångar i två svenska stiftelser uppgående till 620 (444) Mkr, som kan användas för eventuella framtida löften om förtida avgång för vissa kategorier anställda.

SCA har åtaganden för familjepension för tjänstemän i Sverige vilka tryggas genom en försäkring i Alecta. Åtaganden för ålderspension för denna grupp tryggas däremot i en Pensionsstiftelse. Åtagandena för familjepensionen redovisas såsom en avgiftsbestämd plan då nettot efter avdrag för överskott hos försäkringsgivaren endast uppgår till mindre belopp samt då SCA inte haft tillgång till tillräcklig information för att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan. Årets avgifter för familjepensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 33 Mkr.

Följande tabell visar nettovärdet fördelat med avseende på om pensionsplanerna är fonderade, delvis fonderade eller helt ofonderade.

Mkr	2004	2003	2002
Fonderade planer			
Förmånsbaserade åtaganden	13.524	12.044	11.735
Verkligt värde av förvaltningstillgångarna	-11.893	-10.465	-9.381
Nettovärde fonderade planer	1.631	1.579	2.354
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	-3.765	-3 815	-4.635
Avsättning för pensioner, fonderade planer	-2.134	-2.236	-2.281
Delvis fonderade planer			
Förmånsbaserade åtaganden	1.778	1 693	1.562
Verkligt värde av förvaltningstillgångarna	-1.056	-300	-255
Nettovärde delvis fonderade planer	722	1.393	1.307
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	-204	-192	-107
Avsättning för pensioner, delvis fonderade planer	518	1.201	1.200
Ej fonderade planer			
Förmånsbaserade åtaganden	1.611	1.444	1.361
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	-157	-129	-46
Avsättning för pensioner, ej fonderade planer	1.454	1.315	1.315
Pensionsskuld, netto	-162	280	234
Pensionsplaner enligt lokala regler			23
Avsättning för pensioner, netto	-162	280	257

I de delvis fonderade planerna har 705 (1.196; 1.220) Mkr av åtagandena ej fonderats.

Av ej resultatförda vinster och förluster, netto per 2004-12-31 faller 2.672 Mkr utanför korridoren och fördelas över de anställdas återstående bedömda anställningstid, för närvarande cirka 11 år. Från och med 2005 tillämpar SCA International Financial Reporting Standards, IFRS, varvid uppkomna, ej resultatförda vinster och förluster nollställs per övergångsdagen 2004-01-01 och den framtida amorteringen av dessa vinster och förluster bortfaller.

I likhet med föregående år ingår inga finansiella instrument utställda av företaget i det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna per 2004-12-31.

Följande tabell förklarar nettopensionsskuldens utveckling.

Mkr	2004	2003	2002
Ingående balans	280	257	390
Nyttillkomna planer	17	4	5
	297	261	395
Pensionskostnad	856	795	449
Förvärv	27	11	53
Reduceringar, regleringar och omföringar	43	8	-10
Avgifter	-1.377	-910	-759
Omräkningseffekter	-8	115	106
Utgående balans	-162	280	234
Pensionsplaner enligt lokala regler			23
Avsättning för pensioner, nettovärde	-162	280	257

Väsentliga aktuariella antaganden

	2004	2003	2002
Marknadsränta	5,1%	5,4%	5,6%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	6,2%	7,0%	7,2%
Framtida löneökningar	3,6%	3,5%	3,1%
Framtida levnadskostnadsökningar	2,4%	2,3%	2,2%

De aktuariella antagandena utgör viktade genomsnitt av antaganden som tillämpats vid beräkning av förmånsbaserade åtaganden på balansdagen samt efterföljande års pensionskostnad.

Moderbolaget

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgick till 242 (237) Mkr.

NOT 21 Negativ goodwill

Mkr	2004	2003
Ingående anskaffningsvärde	567	0
Tillkommande negativ goodwill	33	567
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	600	567
Ingående upplösningar	-516	0
Redovisad som intäkt mot förluster och kostnader	-19	-38
Redovisad som intäkt omedelbart	-33	-478
Utgående ackumulerade upplösningar	-568	-516
Utgående restvärde	32	51

Årets upplösning har i sin helhet redovisats mot Övriga rörelsekostnader.

Enligt IFRS redovisningsprinciper, som kommer att tillämpas från 2005 finns inget motsvarande negativ goodwill. Redovisade värden justeras i IAS/IFRS öppningsbalans och någon intäktsföring av negativ goodwill under kommande år kommer därför inte att göras.

Upplösning av negativ goodwill 2003 kommer i huvudsak från förvärvet av Scanninge.

NOT 22 Övriga avsättningar

Mkr	Avsättningar i samband med förvärv och avyttringar	Avsättningar i löpande verksamhet	Avsättningar för skatterisker	Övriga avsättningar	Summa
Ingående balans	297	218	890	195	1.600
Avsättningar under året	8	587	31	27	653
Ianspråkstaganden under året	-133	-349		-64	-546
Omklassificeringar	-32			0	-32
Upplösning under året	-38				-38
Omräkningsdifferenser	-2	-21		-1	-24
Utgående balans	100	435	921	157	1.613
<i>Avgår:</i>					
Kortfristiga avsättningar redovisade i Övriga kortfristiga skulder					-475
<i>Tillkommer:</i>					
Negativ goodwill enligt not 21					32
Övriga avsättningar enligt balansräkning					1.170

Övriga avsättningar uppgår till 1.613 (1.600; 2.195) Mkr. Här ingår 921 Mkr i avsättning för skatterisk i samband med omstruktureringar, förvärv och avyttringar. Under året har nya avsättningar gjorts med 8 Mkr för strukturåtgärder i samband med förvärv. Avsättningar i den löpande verksamheten, 587 Mkr, avser effektiviseringsprogram inom hygien- och förpackningsverksamheten. Reserver har ianspråktagits med 546 Mkr för de fortgående omstrukturerings- och effektiviseringsprogrammen inom affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar samt för de åtgärder som vidtagits i förvärvade enheter. Merparten av avsättningarna, exklusive för skatterisker, kommer att utnyttjas under 2005.

NOT 23 Räntebärande skulder

Den 31 December 2004 uppgick bruttolåneskulden, inklusive upplupna räntor, till 35.023 Mkr. Den räntebärande skulden var 34.845 Mkr.

Följande tabeller visar den räntebärande bruttolåneskuldens fördelning.

Räntebärande bruttolåneskuld

Mkr	Koncernen				Moderbolaget	
	Bokfört värde 2004	Marknadsvärde 2004	2003	2002	2004	2003
Amorteringar inom ett år	282	282	290	0	0	0
Derivata skulder	212	212	106		-	-
Lån med kortare löptid än ett år	15.259	15.259	9.370	15.241	0	0
Summa kortfristiga räntebärande skulder *	15.753	15.753	9.766	15.241	0	0
Obligationslån	9.518	9.866	9.882	6.916	6	7
Konvertibla lån	0	0	1	292	0	0
Andra långfristiga lån med löptid > 1 år < 5 år	8.227	8.003	3.060	1.874	-	-
Andra långfristiga lån med löptid > 5 år	1.347	1.654	2.557	3.175	123	147
Summa långfristiga räntebärande skulder	19.092	19.523	15.500	12.257	129	154
Summa räntebärande skulder	34.845	35.276	25.266	27.498	129	154
Derivata fordringar	0	0	-360	0	-	-
Total räntebärande bruttolåneskuld	34.845	35.276	24.906	27.498	129	154

* Marknadsvärde för kortfristiga lån bedöms vara lika med bokfört värde.

Andra långfristiga lån, beloppsvägd räntesats per valuta

Valuta	>1 år <5 år		>5 år	
	Nominellt, Mkr	Ränta, %	Nominellt, Mkr	Ränta, %
CLP	23	5,79		
CNY	11	0,50		
DKK	1	5,60	10	4,30
EUR	2.017	2,84	834	2,87
GBP	605	5,35	51	7,50
MYR	3	7,34	28	6,00
PHP			8	7,04
SEK			128	4,93
TND	4	6,70	7	7,00
USD	5.563	2,71	281	7,18
Totalt	8.227		1.347	
Marknadsvärde	8.003		1.654	

Räntesatserna avser lånens faktiska räntesatser och speglar ej koncernens räntenetto då koncernen använder räntederivat för att uppnå kort räntebindning.

>>>

NOT 23 Räntebärande skulder, forts.**Obligationslån**

Emitterat-Förfall	Lånebeskrivning	Nominellt	Ränta	Valuta	Bokf. värde 2004-12-31	Slutförfall	Marknadsvärde
1986-2006	SCA Obligationslån – Retractable	6	3,15%	SEK	6	06-03-10	6
1998-2005	Swedish Medium Term Note	100	3 Mån Stibor + 0,32%	SEK	100	05-09-21	100
1999-2006	Swedish Medium Term Note	150	3 Mån Stibor + 0,45%	SEK	150	06-04-19	152
2002-2007	5,375% Notes due 2007	700	5,38%	EUR	6.291	07-06-25	6.752
2003-2015	4,50% Notes due 2015	450	4,50%	USD	2.971	15-07-15	2.856
Summa					9.518		9.866

Effektiv ränta på 700 MEUR samt på 450 MUSD är 5,50% respektive 4,62%. På övriga lån överensstämmer verklig ränta med effektiv ränta.

Konvertibla lån

Mkr	2004	2003	2002
1998 års, 0%, lån à SEK 296.933.616 Förlagslån (personalkonvertibel) som konverterats till B-aktier i SCA 2003-09-30. Konverteringskursen var 255:80 kr.	0	0	291
Summa lån utgivna av moderbolaget	0	0	291
Lån utgivet av SCA Group Holding B.V. 1989 års, 4,25% lån à ECU 101 M Förlagslån, som konverterats till B-aktier i SCA fr.o.m 1989-04 25 t.o.m 2004-01-10. Konverteringskursen var 122:70 kr	0	1	1
Summa lån utgivna av koncernen	0	1	292

Konvertering av 1998 års förlagslån innebär att 1.127.792 B-aktier emitterades. För varje konvertibel fanns dessutom 1,5 teckningsoptioner emitterade. Det innebär att ytterligare 1.698.196 B-aktier emitterades.

Konvertering av utestående delar av 1989 års ECU-lån innebär att 9.155 B-aktier emitterades i januari 2004.

Räntebärande bruttolåneskuld per valuta

Med beaktande av valutaderivat har SCAs bruttolåneskuld följande valutfördelning:

Valuta, Mkr	2004	2003	2002
SEK	9.935	1.742	-1.975
USD	7.037	9.310	10.094
EUR	6.349	5.480	9.597
GBP	4.934	5.139	6.990
DKK	1.799	1.878	1.874
MXN	1.423	0	0
AUD	1.049	25	47
NZD	609	0	0
CHF	305	321	348
Övriga	1.405	1.011	523
Summa	34.845	24.906	27.498

Räntor

Enligt SCAs finanspolicy ska räntebindningen vara mellan tre och femton månader i respektive lånevaluta. SCA strävar efter att uppnå en god spridning av sina ränteförfall för att undvika att stora volymer är föremål för ränteomsättning vid samma tidpunkt.

En generell höjning av räntenivån med en procentenhet, vid nuvarande nivå på nettolåneskulden, skulle medföra en fördyring av koncernens räntenetto med ca 305 Mkr på årsbasis, med en fördröjning beroende på vald räntebindning inom det möjliga intervallet tre till femton månader.

För att åstadkomma önskad valutabalans och räntebindning enligt finanspolicy används sig SCA av finansiella derivat, framför allt valutaswappar, FRA's (Forward Rate Agreement) samt ränteswappar.

Lån, placeringar samt derivat i utländsk valuta har värderats till balansdagens valutakurs. Resultatet av valutaomvärderingen redovisas i resultaträkningens Övriga finansiella poster. Eftersom SCA säkrar sig mot resultat effekter som uppkommer vid omvärdering av koncernens finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta uppkommer normalt inget nettoresultat i koncernen. Rantan på lån, placeringar och tillhörande derivattransaktioner som har påverkat koncernens räntenetto periodiseras över instrumentens löptid.

Det orealiserade marknadsvärdet för valuta- och räntederivat uppgick per den 31 december till ett positivt värde om 480 Mkr, varav 529 Mkr har påverkat årets resultat.

Utestående derivat hänförliga till koncernens bruttolåneskuld

	2004		2003	
	Nominellt	Marknadsvärderat	Nominellt	Marknadsvärderat
Valutaderivat	68.201	338	26.938	251
Ränteswappar	19.746	142	15.720	356
Summa	87.947	480	42.658	607

NOT 24 Övriga långfristiga skulder

Av övriga långfristiga skulder förfaller 68 (91; 133) Mkr till betalning senare än inom 5 år.

NOT 25 Övriga kortfristiga skulder

Mkr	2004	Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2004	2003
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5.415	4.894	4.842	52	59
Övriga rörelseskulder	2.588	2.617	2.777	4	5
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder	8.003	7.511	7.619	56	64

Mkr	2004	Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2004	2003
Upplupna sociala kostnader	407	314	368	7	6
Upplupen semesterlöneskuld	785	672	566	8	5
Övriga skulder till personal	795	636	735	5	4
Upplupna finansiella kostnader	392	270	218	2	2
Övriga poster	3.036	3.002	2.955	30	42
Summa	5.415	4.894	4.842	52	59

I övriga poster ingår rabatter till kunder med 1.133 (701) Mkr.

NOT 26 Ansvarsförbindelser

Mkr	2004	Koncernen		Moderbolaget	
		2003	2002	2004	2003
Diskonterade växlar	5	3	1	-	-
Borgensförbindelser för					
- anställda	9	4	6	2	3
- intressebolag	62	63	81	-	-
- kunder och övriga	36	33	33	-	-
- dotterbolag	-	-	-	30.759	18.990
Skattestvister	356	163	470	-	-
Övriga ansvarsförbindelser	93	59	26	9	8
Summa	561	325	617	30.770	19.001

Från 2004 inkluderar SCA risker i samband med skattestvister under ansvarsförbindelser. Jämförande år har uppdaterats.

Under 1997 etablerades ett så kallat dominansavtal mellan SCA, genom dess tyska holdingbolag SCA Group Holding (Deutschland) GmbH, och PWA (numera namnändrat till SCA Hygiene Products AG) med verkan från och med den 1 januari 1998. Dominansavtalet löper tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid av sex månader och innebär en skyldighet för det tyska holdingbolaget att bära de eventuella förluster som uppkommer i SCA Hygiene Products AG under avtalets löptid. SCA har iklätt sig ett borgensansvar för det tyska holdingbolagets åtaganden under avtalet. Erbjudandet till minoritetsaktieägarna att köpa deras aktier för 281 DEM per aktie gäller fortfarande

NOT 26 Ansvarsförbindelser, forts.

i avvaktan på slutligt rättsligt avgörande av underliggande värdering, vilket också kan påverka åtagandet att betala en årlig utdelning om 17:15 DEM per aktie till kvarstående minoritetsaktieägare. Värderingsfrågan har prövats i första instans som i oktober 2004 beslutat fastställa värdet till 188:67 euro per aktie och den årliga utdelningen till 17:32 euro per aktie (reducerat med tillämplig bolagsskatt). Minoritetsaktieägarna liksom SCA har överklagat beslutet, varför något lagakraftgärande avgörande ännu ej föreligger.

Under 1996 genomförde SCA, med amerikanska banker som motparter, "lease-out/lease-in" transaktioner avseende två LWC-anläggningar i Ortviken. Löptiderna för transaktionerna var ursprungligen 32 respektive 36 år. SCA har emellertid möjlighet att utan ekonomiska konsekvenser avbryta transaktionerna år 2014 respektive 2015. Vid transaktionstillfället var nuvärdet av de hyresbelopp som SCA åtagit sig att betala cirka 4 miljarder kronor (611 MUSD), vilket belopp, enligt avtal, dels deponerats på konton i banker med rating om minst AA, dels placerats i amerikanska värdepapper med AAA-rating. SCA står kreditrisken gentemot depåbankerna men denna bedöms, genom avtalens utformning, vara ringa. Om depåbankernas rating i framtiden skulle försämrats, har SCA möjlighet att flytta över depå till annan bank med bättre rating. SCA har dessutom skyldighet att göra detta om depåbankens rating sjunker under nivån A. Motparterna har accepterat att depositionerna används som betalningar för hyresåtagandena. Mottagna förskottsbetalningar och lämnade depositioner har under 1996 netto redovisats i balansräkningen. Om SCA på grund av extraordinära händelser (av force majeure-karaktär) väljer att inte fullgöra, eller inte kan fullgöra, hyresavtalen är SCA skyldigt att ersätta motparterna den ekonomiska skada som därvid må uppkomma. Ersättningen varierar över löptiden och kan maximalt uppgå till cirka 20 procent av nuvärdet av hyresbeloppen. Avtalen har utarbetats och granskats av juridisk expertis i Sverige och USA och anses följa vad som är sedvanligt för "lease-out/lease-in" transaktioner.

SCA genomförde också under 2000 en leasingtransaktion med amerikanska banker som motparter. Transaktionen avsåg Östrands massafabrik i Timrå. Löptiden för transaktion var ursprungligen 30 år. SCA har emellertid möjlighet att utan ekonomiska konsekvenser avbryta transaktionen år 2017. Vid transaktionstillfället var nuvärdet av de hyresbelopp som SCA åtagit sig att betala cirka 4 miljarder kronor (442 MUSD). Av detta belopp har ett belopp motsvarande 3,6 miljarder kronor, enligt avtal, dels deponerats på konton i bank med rating AA, dels placerats i amerikanska värdepapper med AAA-rating. SCA står kreditrisken gentemot depåbanken men denna bedöms, genom avtalens utformning, vara ringa. Om depåbankens rating i framtiden skulle försämrats, har SCA möjlighet att flytta över depå till annan bank med bättre rating. Motparterna har accepterat att depositionerna används som betalningar för hyresåtagandena. Mottagna förskottsbetalningar och lämnade depositioner har under 2000 netto redovisats i balansräkningen. Om SCA på grund av extraordinära händelser (av force majeure-karaktär) väljer att inte fullgöra, eller inte kan fullgöra, hyresavtalen är SCA skyldigt att ersätta motparterna den ekonomiska skada som därvid må uppkomma. Ersättningen varierar över löptiden och kan maximalt uppgå till cirka 15 procent av nuvär-

det av hyresbeloppen. Avtalen har, liksom i 1996 års transaktioner, utarbetats och granskats av juridisk expertis i Sverige och USA och anses följa vad som är sedvanligt för denna typ av transaktioner.

De tre fartyg som ingår i SCAs distributionssystem ägs och finansieras av tre bankkontrollerade bolag. Fartygen disponeras av Gorthon Lines AB genom tre så kallade bare-boat certepartier och ställs av Gorthon Lines AB till SCA Transforests disposition genom tre så kallade tidscertepartier. För den händelse Gorthon Lines AB inte förmår fullfölja sina åtaganden gentemot ägarna har SCA Transforest förbundit sig att inträda i bare-boat certepartierna i Gorthon Lines ABs ställe eller förvärva fartygen.

Vissa koncernbolag i Frankrike, Storbritannien och Tyskland har under 2001 ingått avtal med ett bankkontrollerat bolag avseende löpande försäljning av vissa kundfordringar under ett så kallat värdepapperiseringsprogram. Försålda kundfordringar har i koncernbalansräkningen redovisats som en minskning av posten kundfordringar. Som säkerhet för förluster innehåller köparbolaget en viss andel av köpeskillingen för kundfordringarna. Detta belopp har redovisats under övriga kortfristiga fordringar. Den löpande kostnaden för programmet har redovisats som en finansiell kostnad. Under programmets löptid sker månadsvis avräkning och räntebindningen är kortare än 30 dagar. Totalt erhållen nettolikvid uppgick vid utgången av 2004 till 1.250 Mkr. Programmet avslutades i februari 2005.

Bolag inom koncernen har inför upptagandet av vissa krediter, på begäran av långivare, utställt så kallade letters of comfort och andra, liknande stödbrev. I den mån dylika handlingar ej redovisats som ansvarsförbindelser, har bedömningen gjorts att handlingarna ifråga ej kan läggas till grund för någon betalningsskyldighet. Vidare har i vissa låneavtal intagits så kallad negativ klausul, med innebörd att låntagaren inte utan långivarens medgivande kan ställa säkerhet för andra åtaganden under kredittiden.

Skattemyndigheten beslutade under 1998 att inte medge SCA avdrag för en realisationsförlust i samband med omstrukturering av koncernens verksamhet. Beslutet innebar ett krav på tillkommande skatter och avgifter på sammanlagt 470 Mkr. SCA överklagade beslutet och länsrätten dömde i december 2003 till bolagets fördel. Domen har delvis överklagats av skattemyndigheten, som vidhåller krav motsvarande en tillkommande skatt på cirka 163 Mkr. SCA bedömer, med stöd av extern skatteexpertis, att länsrättsens dom inte kommer att ändras. Mot bakgrund härav har inga avsättningar gjorts i bokslutet.

I en skattetvist har spanska myndigheter ställt krav på tillkommande skatter med ett belopp som, inklusive ränta, uppgår till 19,5 MEUR. Kravet har sin grund i omstrukturingsåtgärder som säljarna av ett spanskt bolag genomförde inför SCAs förvärv av bolaget 1997. SCA har ställt säkerhet för skattens erläggande men bestrider kravet och gör bedömningen att kravet inte kommer att stå sig vid rättslig prövning. Mot bakgrund härav har inga avsättningar gjorts i bokslutet.

Vid försäljningen av bolag och verksamheter har sedvanliga säljgarantier lämnats.

NOT 27 Ställda panter

Mkr	Koncernen						Moderbolaget				
	Skulder till kreditinstitut	Övriga räntebärande skulder	Övrigt	Totalt 2004	Totalt 2003	Totalt 2002	Skulder till kreditinstitut	Övriga räntebärande skulder	Övrigt	Totalt 2004	Totalt 2003
Fastighetsinteckningar	706	0	0	706	1.713	1.538	481	–	–	481	481
Företagsinteckningar	34	110	6	150	61	119	–	20	–	20	20
Övrigt	0	0	36	36	37	38	–	–	36	36	37
Summa	740	110	42	892	1.811	1.695	481	20	36	537	538

Skulder för vilka vissa av dess panter ställts som säkerhet uppgick vid 2004 års utgång till 360 (163; 272) Mkr.

NOT 28 Taxeringsvärden

Taxeringsvärden avser tillgångar i Sverige.

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2004	2003	2002	2004	2003
Byggnader	2.392	2.567	3.642	10	11
Mark och övrig fast egendom	11.059	10.543	8.024	8.624	8.200
Summa	13.451	13.110	11.666	8.634	8.211

Bokfört värde på byggnader med taxeringsvärde enligt ovan var 1.789 (1.690; 1.556) Mkr i koncernen. Bokfört värde på mark och övrig fast egendom med taxeringsvärde enligt ovan var 8.432 (7.791; 6.097) Mkr i koncernen.

NOT 29 Skogens värde

Mkr	2004	2003	2002	2001	2000
Bokfört värde	9.354	9.325	5.870	5.851	5.037
Taxeringsvärde, skogsmark	3.094	2.530	1.654	2.096	1.598
Taxerat skogsbruksvärde	7.858	7.858	6.223	6.230	6.231
Taxeringsvärde skog, totalt	10.952	10.388	7.877	8.326	7.829

Skogsbruksvärdet är värdet av SCAs skogsmark med växande skog. Värdet beräknas på grundval av markens produktionsförmåga (bonitet), virkesförråd och avverkningskostnader.

Taxeringsvärde på skog ingår i redovisat taxeringsvärde på mark och övrig fast egendom i Not 28.

NOT 30 Medeltal anställda samt löner och ersättningar

Medeltal anställda	2004	2003	2002
Moderbolaget	83	78	77
varav kvinnor	47%	50%	52%
Dotterbolag, Sverige	6.279	6.184	6.127
varav kvinnor	21%	22%	23%
Dotterbolag, övriga	40.438	35.365	35.332
varav kvinnor	27%	25%	24%
Joint venture-bolag	3.119	2.564	1.838
varav kvinnor	23%	26%	27%
Koncernen totalt	49.919	44.191	43.374
varav kvinnor	26%	24%	24%
Antal länder	54	44	43

Av totala antalet styrelseledamöter och ledande befattningshavare är 8 (6) procent kvinnor.

Löner och ersättningar, Mkr	2004	2003	2002
Moderbolaget			
Styrelse ¹ , VD och vVDar	18	17	28
varav rörlig lön	2	1	10
Övriga anställda	67	53	59
Totalt moderbolaget	85	70	87
Dotterbolag			
Styrelser, VDar och vVDar	152	232	323
varav rörlig lön	9	57	51
Övriga anställda	13.700	12.866	12.313
Totalt dotterbolag	13.852	13.098	12.636
Joint venture-bolag			
Styrelser, VDar och vVDar	30	22	48
varav rörlig lön	0	-	2
Övriga anställda	379	288	282
Totalt joint venture-bolag	409	310	330
Koncernen totalt	14.346	13.478	13.053
varav styrelser, VDar och vVDar	200	271	399
varav rörlig lön	11	58	63

¹ Av bolagsstämman beslutat styrelsearvode ingår med 3,1 (3,5; 2,6) Mkr, vilket fördelar sig med 1.050.000 kr till styrelsens ordförande och med 350.000 vardera till övriga av bolagsstämman valda ledamöter. Därutöver ingår ersättning för kommittéarbete med 50.000 kr till envar av de ledamöter som ingår i ersättningskommittén.

Sociala kostnader, Mkr	2004	2003	2002
Moderbolaget	66	53	66
varav pensionskostnader ¹	36	29	22
Dotterbolag	4.236	3.996	3.698
varav pensionskostnader	1.383	1.299	944
Joint venture-bolag	120	70	51
varav pensionskostnader	24	20	33
Koncernen totalt	4.422	4.119	3.815
varav pensionskostnader ²	1.443	1.348	999

¹ Av moderbolagets pensionskostnader avser 13 (14; 12) Mkr styrelse, VD och vVDar. Även tidigare VDar och dessas efterlevande ingår. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 180 (162; 157) Mkr. Motsvarande uppgifter enligt legala redovisningsregler uppgår till 27 (34; 46) samt 188 (179; 172). Totala pensionskostnader enligt legala regler avseende moderbolaget uppgår till 43 (52; 71).

² Av koncernens pensionskostnader avser 48 (46; 40) Mkr styrelser, VDar och vVDar. Även tidigare VDar och dessas efterlevande ingår. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 314 (287; 344) Mkr.

Andelen anställda i åldersgrupperna	21-30	31-40	41-50	51-60
	19%	31%	29%	18%

Knappt 2 procent av de anställda är under 20 år och knappt 2 procent över 60 år.

SCA investerade år 2004 ca 180 (120) Mkr eller knappt 3.600 (3.000) kr per anställd i kompetenshöjande åtgärder.

Förädlingsvärdet per anställd 2004 uppgick till 489.000 (535.000; 599.000) kr.

Andelen högskoleutbildade uppgår till drygt 12 (10) procent.

Under 2004 lämnade 6.037 personer SCA medan 6.529 tillkom. I siffrorna ingår såväl frivillig avgång som effekterna av rationaliseringsåtgärder och pensioneringar. Därtill kan en betydande andel hänföras till sommararbeten för skolgård och säsongsarbete inom skogsvård m.m.

Den totala sjukfrånvaron i svenska bolag uppgick under året till 6 procent (kvinnor 7 procent; män 5 procent). Av sjukfrånvaron är 63 procent långtids-sjukfrånvaro.

Den totala sjukfrånvaron i moderbolaget uppgick under året till 2 procent (kvinnor 3 procent; män 2 procent). Av sjukfrånvaron är 56 procent långtids-sjukfrånvaro.

NOT 31 Ersättningar till ledande befattningshavare**Principer**

Till styrelsens ordförande och övriga stämvalda ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Särskilt arvode utgår för arbete i styrelsens kommittéer. Arvodets fördelning 2004 framgår av Not 30.

Ersättning till koncernchefen och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses vice verkställande direktörerna, affärsgruppscheferna och centrala stabschefer; för gruppens sammansättning, se sid 94-95.

Ersättningar och övriga förmåner under året

Kr	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Summa
Styrelsens ordförande	1.100.000	-	329.954	429.901	1.859.855
Koncernchefen	5.753.560	-	321.488	3.090.568	9.165.616
Andra ledande befattningshavare	38.830.770	7.596.599	2.025.074	17.772.577	66.225.020
Summa	45.684.330	7.596.599	2.676.516	21.293.046	77.250.491

Kommentarer till tabellen

- Med tillämpning av bolagets tidigare avtal med styrelsens ordförande, som tidigare innehade befattningen som verkställande direktör och koncernchef i SCA, kommer han, från den tidpunkt han lämnade sin anställning 2002 och till dess han uppnår 65 år, i allt väsentligt, att behålla den ersättningsnivå som motsvarar hans tidigare anställningsförmåner (exklusive rörlig ersättning). Utöver pension enligt avtal erhåller han således ett årligt utfyllnadsbelopp, vilket för 2004 uppgick till 1.823.976 kr. Som framgår av tabellen ovan, uppbär han därutöver arvode i egenskap av ordförande i SCAs styrelse samt i dess ersättningskommitté med sammanlagt 1.100.000 kr. För 2004 beslutades för koncernchefen en lönehöjning med 3,5 procent och för 2005 en höjning med 5 procent.

- Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2004, men utbetalas under 2005. För upplysning om hur den rörliga delen beräknats, se vidare nedan under Rörlig ersättning.
- Övriga förmåner avser bostads- och bilförmån (exklusive drivmedel).
- Huvuddelen av koncernens ledande befattningshavare har förmånsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat, exklusive särskild löneskatt. För vidare upplysning kring pension, se nedan under Pensioner och avgångsvederlag.



NOT 31 Ersättningar till ledande befattningshavare, forts.**Rörlig ersättning**

SCAs program för rörlig ersättning omfattar chefer på såväl koncern- som på affärsgruppsnivå. För 2004 och framåt innefattar programmet en kassaflödes- och en aktierelaterad komponent, som tillsammans maximalt ska kunna ge en ersättning uppgående till 50 procent (60 procent för nordamerikanska chefer) av baslönen per år.

Den kassaflödesrelaterade komponenten baserar sig på en intjänandeperiod om ett år. Utfallet, som för 2004 och 2005 maximalt kan uppgå till 50 procent (60 procent för nordamerikanska chefer) av baslönen och för 2006 och därefter till maximalt 25 procent (30 procent för nordamerikanska chefer), är beroende av huruvida i förväg uppställda mål för det operativa kassaflödet uppnås eller ej. Eventuellt utfall utbetalas kontant efter respektive intjänandeårslut. Målen för koncernchefen, vice verkställande direktörerna och affärsgruppscheferna fastställs årligen av styrelsens ersättningskommitté. Målen för övriga chefer fastställs av koncernchefen.

Finansiella instrument m.m.

Program från tidigare år	Personaloptioner	
	2001/2008 Antal	2002/2009 Antal
Styrelsens ordförande (tidigare koncernchef)	40.000	40.000
Koncernchefen	20.000	35.000
Andra ledande befattningshavare	127.333	155.000
Summa	187.333	230.000

Kommentarer till tabellen

- Ledande befattningshavare innehade per 31 december 2004 personaloptioner från program 2001/2008 och 2002/2009. Närmare villkor för dessa program, se nedan. Övriga program från tidigare år är avslutade.
- Under 2001 och 2002 tilldelades cirka 200 chefer vederlagsfria personaloptioner till ett värde (teoretiskt beräknat) som vid tilldelningstillfället inte översteg cirka 20 procent av vederbörandes baslön. Det totala antalet personaloptioner som för de båda åren tilldelades berörda chefer uppgick till cirka 1.800.000. Löptiden för optionerna är sju år och utnyttjande kan ske med 1/3 av tilldelningen efter ett år, med 1/3 efter två år och med resterande 1/3 efter tre år. Vid utnyttjande av optionerna ska den anställde erlägga betalning motsvarande genomsnittlig senaste betalkurs för aktie av serie B i SCA under viss tid före

Pensioner och avgångsvederlag

För koncernchefen, som har en förmånsbestämd plan, är pensionsavtalet så utformat att ålderspension (inkl. allmänna pensionsförmåner) utgår fr.o.m. 65 års ålder med 70 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning). Han äger dock rätt att gå i pension vid 60 års ålder med 70 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning) mellan 60 och 65 år och därefter med 50 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning). För full pension förutsätts i båda fallen att anställningsförhållandet bestått under minst 20 år räknat från den dag han uppnådde 40 års ålder. Vid avgång före pensionsåldern erhålles fribrev på pension att utgå från 65 eller 60 års ålder, under förutsättning att han, efter fyllda 40 år, varit anställd i koncernbolag minst 3 år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen.

Avtalet med koncernchefen föreskriver en uppsägningstid om 2 år vid uppsägning från bolagets sida. Koncernchefen äger motsvarande rätt med iakttagande av en uppsägningstid om 1 år. Sker uppsägning från bolagets sida är koncernchefen inte skyldig att tjänstgöra under uppsägningstiden. Avtalet saknar bestämmelser om avgångsvederlag.

För huvuddelen av övriga ledande befattningshavare i koncernen föreligger en pensionsplan som är förmånsbestämd och ger befattningshavaren rätt att vid 65 års ålder erhålla pension (inkl. allmänna pensionsförmåner) med upp till 70 procent av lönen (exklusive rörlig ersättning). De äger dock rätt att gå i pension vid 60 års ålder med 70 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning) mellan 60 och 65 år och därefter med 50 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning). För full pension fordras normalt att befattningshavaren varit anställd under 20 år. Vid avgång före pensionsåldern erhålles fribrev på pension att utgå från 65 eller 60 års ålder, under förutsättning att befattningshavaren, efter fyllda 40 år, varit anställd i koncernbolag minst 3 år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen.

Den för koncernchefen och huvuddelen av övriga ledande befattningshavare gällande pensionsplanen har stängts för nyutträde. Under 2004 har därför en ny pensionsplan etablerats. Den nya planen är en kombinerad förmåns- och premiebestämd pensionsplan som ger befattningshavaren rätt att vid 60 års ålder erhålla ålderspension (inkl. allmänna pensionsförmåner) med upp till 45

procent av den genomsnittliga lönen (exklusive rörlig ersättning) tre år närmast före pensionsåldern. För full pension förutsätts att anställningsförhållandet bestått under minst 20 år räknat från 40 års ålder. Vid avgång före pensionsåldern erhålles fribrev på pension att utgå från 60 års ålder, under förutsättning att befattningshavaren, efter fyllda 40 år, varit anställd i koncernbolag minst tre år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen. Utöver den förmånsbestämda pensionen, utgår en pension baserad på av bolaget inbetalda premier. Den för varje tjänstgöringsår inbetalda premien uppgår till 10 procent av befattningshavarens baslön och placeras i av denne vald fond eller försäkring.

Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller i normalfallet en uppsägningstid om 2 år vid uppsägning från bolagets sida. Befattningshavaren äger motsvarande rätt med iakttagande av en uppsägningstid om 1 år. Befattningshavaren förutsätts i normalfallet stå till bolagets förfogande under uppsägningstiden. Avtalen saknar bestämmelser om avgångsvederlag.

Den aktierelaterade komponenten baserar sig likaledes på en intjänandeperiod om ett år, dock med början 2006. Utfallet är beroende av hur värdet (den så kallade effektivavkastningen) av SCAs B-aktie utvecklats under en treårsperiod i förhållande till värdeutvecklingen hos SCAs konkurrenter både i Sverige och utlandet. För utfall krävs att effektivavkastningen hos SCAs B-aktie överstiger den genomsnittliga effektivavkastningen hos jämförelsegruppen. Det maximala årliga utfallet uppgår till 25 procent (30 procent för nordamerikanska chefer) av baslönen under berört intjänandeår. Eventuellt utfall utgår i kontanter.

För koncernchefen utgår ej någon rörlig ersättning för 2004.

För andra ledande befattningshavare har programmet medfört en genomsnittlig ersättning motsvarande 19 procent av baslönen, vilket utbetalas under 2005.

tilldelningstillfället. För de under 2001 tilldelade optionerna fastställdes lösenkursen till den genomsnittliga börskursen under en tiodagarsperiod i maj 2001, 220:00 kr. För de under 2002 tilldelade optionerna fastställdes lösenkursen till den genomsnittliga börskursen under en tiodagarsperiod i maj 2002, 347:50 kr. Optionerna är förenade med sådana förfoganderättsinskränkningar att de anses sakna marknadsvärde. Ett teoretiskt värde för optionerna har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. Utifrån analys av den historiska volatiliteten för bolagets och jämförbara bolags börskurs, har den förväntade volatiliteten under optionernas löptid bedömts till 25 procent. Inskränkningarna i förfoganderätten har en värdereducerande effekt som bl.a. beräknats utifrån bolagets förväntade personalomsättning och sannolikheten för lösen av optionerna före löptidens utgång. Sammantaget motsvarar den beräknade värdereduktionen 30 procent i förhållande till det beräknade värdet av personaloptionerna enligt Black & Scholes värderingsmodell. Det teoretiska värdet för optionerna per den 31 december 2004 har för de 2001 tilldelade optionerna beräknats till cirka 49 kr per option och för de 2002 tilldelade optionerna till cirka 21 kr per option. Kostnaderna för sociala avgifter vid utnyttjande av personaloptionsprogrammet har kostnadsnässigt säkrats med avseende på kursuppgång för SCA-aktien. Risken för en nedgång i aktiekursen är ej säkrad. En nedgång till kursen 200 kr skulle medföra en finansiell kostnad om cirka 34 Mkr. Säkring är utförd i aktieswapavtal om nominellt 109 Mkr. Marknadsvärdet uppgick vid årsskiftet till cirka -2 Mkr. Säkringstransaktionen kommer att resultatföras i takt med att optionerna utnyttjas och därmed sociala kostnader uppkommer.

- Under år 2004 har inga ledande befattningshavare utnyttjat optioner ur program 2001/2008 eller 2002/2009.

procent av den genomsnittliga lönen (exklusive rörlig ersättning) tre år närmast före pensionsåldern. För full pension förutsätts att anställningsförhållandet bestått under minst 20 år räknat från 40 års ålder. Vid avgång före pensionsåldern erhålles fribrev på pension att utgå från 60 års ålder, under förutsättning att befattningshavaren, efter fyllda 40 år, varit anställd i koncernbolag minst tre år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen. Utöver den förmånsbestämda pensionen, utgår en pension baserad på av bolaget inbetalda premier. Den för varje tjänstgöringsår inbetalda premien uppgår till 10 procent av befattningshavarens baslön och placeras i av denne vald fond eller försäkring.

Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller i normalfallet en uppsägningstid om 2 år vid uppsägning från bolagets sida. Befattningshavaren äger motsvarande rätt med iakttagande av en uppsägningstid om 1 år. Befattningshavaren förutsätts i normalfallet stå till bolagets förfogande under uppsägningstiden. Avtalen saknar bestämmelser om avgångsvederlag.

Berednings- och beslutsprocess

Ersättningskommittén har under året givit styrelsen rekommendationer gällande principer för ersättning till ledande befattningshavare.

Rekommendationerna har innefattat proportionerna mellan fast och rörlig ersättning samt storleken på eventuella löneökningar. Ersättningskommittén har vidare föreslagit kriterier för bedömning av den rörliga ersättningen samt pensionsvillkor.

Styrelsen har diskuterat ersättningskommitténs förslag och fattat beslut med ledning av kommitténs rekommendationer.

Ersättningar till koncernchefen och andra ledande befattningshavare för verksamhetsåret 2004 har beslutats av styrelsen utifrån ersättningskommitténs rekommendationer. Berörda befattningshavare har ej deltagit i handläggningen av ersättningsfrågor rörande dem själva.

Ersättningskommitténs arbete har, när så bedömts erforderligt, utförts med stöd av extern expertis. För upplysning om ersättningskommitténs sammansättning, se sid 10.

NOT 32 Delägar- och optionsprogram

Under 1999 erbjöds ledande befattningshavare i koncernen att delta i ett femårigt optionsprogram. Custos, Industrivärden och Skandia ställde ut sammanlagt 942.000 köpoptioner. Priset för optionerna fastställdes till 20 kr per option, vilket utgjorde marknadspris. Varje köpoption medförde rätt att under

tiden 26 april 2004 till och med 28 maj 2004 förvärva en aktie av serie B i SCA till lösenpriset 283 kr. Efter omräkning för 1999 års nyemission medförde varje köpoption rätt att förvärva 1,06 aktier till lösenpriset 268,17 kr per aktie.

NOT 33 Övergången till IAS/IFRS 2005

Enligt beslut som fattats inom Europeiska Unionen, EU, skall noterade bolag upprätta sin koncernredovisning enligt internationella redovisningsprinciper fastställda av International Accounting Standards Board, IASB. Dessa principer presenteras i standarder benämnda IAS, International Accounting Standards (fastställda före 2002) och IFRS, International Financial Reporting Standards (fastställda från och med 2003). Till dessa standarder finns även tolkningar utgivna och presenterade i dokument benämnda SIC respektive IFRIC.

EU skall godkänna IASBs standarder och tolkningar innan de tas in i EUs regelverk. EU har ännu inte godkänt alla delar av IAS 39, Finansiella Instrument: Redovisning och Värdering. Dessa delar har ingen påverkan på SCA.

Från 2005 kommer SCA att upprätta sin koncernredovisning enligt dessa internationella redovisningsprinciper. 2004 års årsredovisning är därför den sista rapport SCA upprättar enligt de principer som framgår av Redovisningsrådets rekommendationer (RR).

RR har under senare år i hög grad kommit att anpassas till IAS, varför stora delar av IASBs regelverk redan tillämpas av SCA. Några väsentliga skillnader finns dock, där SCAs redovisning i hög grad kommer att påverkas av övergången. Redovisning och värdering av finansiella instrument, IAS 39, och jord- och skogsbruk, IAS 41, har exempelvis inte inkluderats i de svenska principerna. IFRS 3, om koncernredovisning, skiljer sig på väsentliga punkter från RR1.

IFRS 1 First-time Adoption of International Financial Reporting Standards, innehåller regler för övergången från tidigare tillämpade regler till IAS/IFRS. Dessa övergångsregler innebär bland annat att SCAs redovisning av ersättning till anställda, som gjorts enligt IAS 19 sedan 1999, ändå kommer att påverkas.

Enligt IFRS 1 behöver endast ett jämförelseår upprättas enligt IAS/IFRSs regelverk. SCA kommer därför att även i fortsättningen redovisa 2003 enligt nu gällande regler. Övergångsdatum för redovisning enligt IAS/IFRS är därför 1 januari 2004.

IFRS 1 innehåller särskilda övergångsregler som får tillämpas första gången ett företag tillämpar IAS/IFRS.

- Vid övergången kan ett företag välja att tillämpa reglerna i IFRS 3, Företagsförvärv och koncernredovisning, framåtriktat från övergångsdagen. SCA har valt att tillämpa denna övergångsregel.
- IFRS 1 tillåter att ett företag värderar sina anläggningstillgångar till verkligt värde per övergångsdagen och använder detta värde som anskaffningskostnad i den fortsatta redovisningen. SCA har valt att inte tillämpa denna övergångsregel.
- Ackumulerad omräkningsdifferens, inklusive effekten av säkringspositioner, skall enligt IAS 21, Effekterna av ändrade valutakurser, kunna hänföras till enskilda

bolag. IFRS 1 tillåter att omräkningsdifferensen förutsätts vara noll per övergångsdagen. SCA har valt att tillämpa denna övergångsregel.

- Enligt IFRS 1 behöver ingen fördelning av sammansatta finansiella instrument göras under vissa förutsättningar. Ej tillämpligt för SCA på grund av väsentlighetsaspekten.
- Regler vid olika övergångsdag för bolag inom en koncern. Ej tillämpligt för SCA.
- Regler avseende klassificering av tidigare redovisade finansiella instrument. Ej tillämpligt för SCA.
- Aktierelaterad ersättning enligt program fastställda före 7 november 2002, behöver inte kostnadsredovisas enligt reglerna i IFRS 2 Share-based Payment. SCA har valt att tillämpa denna övergångsregel. Program fastställda efter detta datum finns inte.
- Regler för redovisning av försäkringskontrakt. Ej tillämpligt för SCA.

Enligt tillägg till IAS 19, Ersättningar till anställda, som antogs av IASB i december 2004 är det tillåtet att redovisa aktuariella vinster och förluster direkt mot eget kapital. SCA har hittills tillämpat den så kallade korridoransatsen men har nu valt att tillämpa detta tillägg. Tillägget är ännu inte godkänt av EU, men SCA förutsätter att ett godkännande kommer under början av 2005. Såväl balanserade aktuariella vinster och förluster per 1 januari 2004 som förändringen av dessa under 2004 redovisas direkt mot eget kapital vid övergången till IAS/IFRS.

IFRS 5, Anläggningstillgångar till försäljning och avveckling av verksamheter, kommer att tillämpas framåtriktat från 1 januari 2005.

Nedan följer en avstämning av redovisning enligt nuvarande regler och redovisning enligt IAS/IFRS. Övergångsdatum för redovisning enligt IAS/IFRS är 1 januari 2004. I avstämningen nedan finns därför en jämförelse mellan balansräkningen per 2003-12-31 och den nya öppningsbalansen 2004-01-01. IAS 39 och 32 tillämpas från 2005 och framåt. Balansen per 2004-12-31 har därför inte påverkats av dessa regler. Däremot finns en verbal beskrivning av IAS 39s effekter på öppningsbalansen 2005-01-01 presenterad i slutet av denna not. Nuvarande balans- och resultaträkningar har använts som utgångspunkt i avstämningen. Dessa räkningar är uppställda på något annorlunda sätt enligt IAS/IFRS.

Den redovisning som presenteras nedan är gjord i enlighet med nu gällande IAS/IFRS-standarder. Nya standarder och tolkningar kan komma att publiceras under 2005. Dessa kan komma att påverka de övergångseffekter som redovisas här.

Balansräkning

Mkr		2004-01-01			2004-12-31		
		Nuvarande principer	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Nuvarande principer	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
TILLGÅNGAR							
Goodwill	Not a	14.586	-	14.586	15.970	1.161	17.131
Patent, varumärken och liknande	Not b, c	897	-	897	1.997	28	2.025
		15.483	-	15.483	17.967	1.189	19.156
Byggnader och mark	Not d, e	24.843	-8.112	16.731	25.861	-8.126	17.735
Växande träd	Not d	-	17.120	17.120	-	17.383	17.383
Maskiner och inventarier	Not c, e	34.325	23	34.348	36.686	70	36.756
Pågående nyanläggningar		3.234	-	3.234	2.840	-	2.840
		62.402	9.031	71.433	65.387	9.327	74.714
Aktier och andelar		658	-	658	696	-	696
Kapitalplacersaktier		695	-	695	444	-	444
Räntebärande fordringar	Not f	2.552	-2.239	313	2.472	-1.790	682
Uppskjutna skattefordringar	Not f	157	3	160	605	-	605
Andra långfristiga fordringar		84	-	84	77	-	77
		4.146	-2.236	1.910	4.294	-1.790	2.504
Summa anläggningstillgångar		82.031	6.795	88.826	87.648	8.726	96.374
Varulager		8.098	-	8.098	9.319	-	9.319
Kundfordringar		10.332	-	10.332	11.725	-	11.725
Skattefordringar		655	-	655	564	-	564
Övriga kortfristiga fordringar		3.795	-	3.795	4.166	-	4.166
Kortfristiga placeringar		749	-	749	891	-	891
Kassa och bank		1.696	-	1.696	2.735	-	2.735
Summa omsättningstillgångar		25.325	-	25.325	29.400	-	29.400
Summa tillgångar	Not m	107.356	6.795	114.151	117.048	8.726	125.774

forts. Balansräkning

Mkr		2004-01-01			2004-12-31		
		Nuvarande principer	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Nuvarande principer	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER							
Aktiekapital		2.350	–	2.350	2.350	–	2.350
Bundna reserver	Not g	19.252	–3.528	15.724	19.193	–3.441	15.752
Ackumulerad omräkningsdifferens	Not g	–3.528	3.528	0	–4.138	3.539	–599
		18.074	0	18.074	17.405	98	17.503
Fria reserver	Not g	25.388	4.054	29.442	28.175	3.759	31.934
Ackumulerad omräkningsdifferens	Not g	1.217	–1.217	0	818	–1.217	–399
Årets resultat		5.075	–	5.075	3.639	1.553	5.192
		31.680	2.837	34.517	32.632	4.095	36.727
Minoritetsintressen	Not h	–	751	751	–	740	740
Summa eget kapital	Not l	49.754	3.588	53.342	50.037	4.933	54.970
Minoritetsintressen	Not h	751	–751	–	768	–768	–
Avsättningar för pensioner	Not f	2.569	1.897	4.466	2.046	2.342	4.388
Avsättningar för skatter	Not k	9.847	2.021	11.868	9.048	2.160	11.208
Övriga avsättningar	Not i	1.204	–51	1.153	1.170	–32	1.138
		13.620	3.867	17.487	12.264	4.470	16.734
Långfristiga räntebärande skulder	Not e	15.500	68	15.568	19.092	63	19.155
Övriga långfristiga skulder		163	–	163	90	–	90
		15.663	68	15.731	19.182	63	19.245
Kortfristiga räntebärande skulder	Not e	9.766	23	9.789	15.753	23	15.776
Leverantörsskulder		9.280	–	9.280	10.150	–	10.150
Skatteskulder		1.011	–	1.011	891	–	891
Övriga kortfristiga skulder	Not f	7.511	–	7.511	8.003	5	8.008
		27.568	23	27.591	34.797	28	34.825
Summa avsättningar och skulder	Not m	56.851	3.958	60.809	66.243	4.561	70.804
Summa eget kapital, avsättningar och skulder		107.356	6.795	114.151	117.048	8.726	125.774

Resultaträkning

Mkr		2004		
		Nuvarande principer	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS
Nettoomsättning		89.967	–	89.967
Förändringa av varulager		–688	–	–688
Förändring i verkligt värde på växande träd	Not d	–	252	252
Aktiverat arbete för egen räkning		201	–	201
Övriga rörelseintäkter		1.364	–	1.364
		90.844	252	91.096
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter		–33.370	–	–33.370
Övriga externa kostnader	Not e	–24.144	8	–24.136
Personalkostnader	Not f	–19.937	519	–19.418
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar	Not a, b, e	–7.385	1.233	–6.152
Övriga rörelsekostnader	Not i	–350	–19	–369
Summa rörelsens kostnader		–85.186	1.741	–83.445
Intäkter från andelar i intressebolag	Not j	32	–14	18
RÖRELSERESULTAT		5.690	1.979	7.669
Finansiella poster				
Intäkter från aktier och andelar	Not f	88	2	90
Ränteutgifter och liknande resultatposter		364	–	364
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not e, f	–1.303	–235	–1.538
Summa finansiella poster		–851	–233	–1.084
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		4.839	1.746	6.585
Skatter	Not k	–1.172	–221	–1.393
Minoritetens andel i årets resultat		–28	28	–
ÅRETS NETTORESULTAT	Not n	3.639	1.553	5.192
Årets resultat hänförligt till:				
Minoriteten	Not h	–	–	28
Koncernens aktieägare		–	–	5.153
Vinst per aktie, kr				
– före full utspädning, totalt		15:59	6:66	22:25
– efter full utspädning, totalt		15:58	6:65	22:23

IFRS Not a. Goodwill

Enligt IFRS 3 får goodwill inte skrivas av. Goodwill, liksom övriga immateriella tillgångar med obestämbar livslängd, skall istället varje år testas för att fastställa om ett nedskrivningsbehov föreligger. SCA har genomfört sådant test och konstaterat att något nedskrivningsbehov inte föreligger.

Regeln att inte skriva av goodwill skall tillämpas framåtriktat från övergångsdagen. Detta innebär att nettovärdet på befintlig goodwill per 2004-01-01 kommer att betraktas som nytt anskaffningsvärde för denna.

Goodwill redovisas härefter till anskaffningsvärde, justerat för eventuella nedskrivningar.

Avskrivningar gjorda under 2004, 1.213 Mkr, återlägges.

Justering av redovisad goodwill till IFRS regler:

I vissa bolag är goodwill skattemässigt avdragsgill, varför även Uppskjuten skatt påverkas.

Mkr	04-01-01 Ingående balans vid övergången till IFRS	2004 Transaktioner under året	04-12-31 Utgående balans
BALANSRÄKNINGEN			
Goodwill	-	1.161	1.161
Summa tillgångar	-	1.161	1.161
Uppskjuten skatteskuld	-	67	67
Eget kapital, fria reserver omräkningsdifferens	-	-51	-51
Eget kapital, årets resultat	-	1.145	1.145
Summa skulder och eget kapital	-	1.161	1.161
RESULTATRÄKNINGEN			
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar		1.213	
Uppskjuten skatt		-68	
Total resultateffekt		1.145	

IFRS Not b. Varumärken

Enligt IAS 38 kan varumärken ha en obestämbar livslängd. Dessa varumärken skall inte skrivas av utan testas istället varje år för att fastställa om ett nedskrivningsbehov föreligger, på samma sätt som för goodwill. SCA har identifierat och värderat ett antal varumärken i de förvärv som gjorts under 2004. Vissa av dessa har så stark ställning inom sina områden, att en begränsad livslängd ur SCAs perspektiv inte kan bestämmas. I enlighet med svenska regler har avskrivning på dessa varumärken gjorts under 2004. Dessa avskrivningar återläggs. Totalt anskaffningsvärde på varumärken med obestämbar livslängd är 1.014 Mkr.

Justering av varumärken med obestämbar livslängd till IFRS regler:

Mkr	04-01-01 Ingående balans vid övergången till IFRS	2004 Transaktioner under året	04-12-31 Utgående balans
BALANSRÄKNINGEN			
Patent, varumärken och liknande	-	24	24
Summa tillgångar	-	24	24
Uppskjuten skatteskuld	-	7	7
Eget kapital, årets resultat	-	17	17
Summa skulder och eget kapital	-	24	24
RESULTATRÄKNINGEN			
Avskrivning av materiella och immateriella tillgångar		24	
Uppskjuten skatt		-7	
Total resultateffekt		17	

IFRS Not c. Successiva förvärv

Förvärv av bolag kan ske i etapper. Enligt IFRS 3 skall tillgångar och skulder i det förvärvade bolaget värderas till verkligt värde vid varje förvärvstillfälle. Även värdet på tillgångar och skulder i redan ägd andel av bolaget skall justeras till verkligt värde och bokas mot bundna reserver i eget kapital. Enligt hittills tillämpade regler har någon omvärdering av redan ägd andel av ett bolags tillgångar och skulder inte gjorts när ytterligare andelar i ett bolag anskaffats. Under 2004 har SCA förvärvat ytterligare andelar i bolag som tidigare varit delägda, antingen som intressebolag eller joint venture-bolag. Omvärdering av tillgångar hänförliga till redan ägd andel i bolagen görs nu vid övergången till IAS/IFRS. Vid förvärven under 2004 gjordes en värdering av hela tillgångsmassan i de aktuella bolagen till verkligt värde.

Justering av successiva förvärv till IFRS regler:

Mkr	04-01-01 Ingående balans vid övergången till IFRS	2004 Transaktioner under året	04-12-31 Utgående balans
BALANSRÄKNINGEN			
Patent, varumärken och liknande	-	4	4
Maskiner och Inventarier	-	48	48
Summa tillgångar	-	52	52
Uppskjuten skatteskuld	-	16	16
Eget kapital, bundna reserver	-	36	36
Summa skulder och eget kapital	-	52	52

IFRS Not d. Skogstillgångar

IAS 41 Jord- och skogsbruk ska tillämpas vid redovisning av biologiska tillgångar, däribland skogstillgångar. Då hittills tillämpade redovisningsprinciper inte innehåller några specifika regler för värdering av biologiska tillgångar har SCA redovisat sina skogstillgångar utifrån anskaffningskostnaden justerat med uppskrivningar till värden vilka inte överensstämmer med verkligt värde enligt definitionen i IAS 41. IAS 41s definition av biologisk tillgång innefattar de växande träden. Markvärdet redovisas enligt reglerna i IAS 16, Materiella anläggningstillgångar och förändras inte jämfört med hittills tillämpade regler. Biologiska tillgångar ska värderas och redovisas till verkligt värde. I de fall marknadspriser eller annat jämförbart värde saknas, värderas de biologiska tillgångarna till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden från tillgångarna.

För skogar av SCAs omfattning finns inga egentliga marknadspriser utan värderingen av de växande träden görs utifrån ett förväntat framtida kassaflöde. Följande förutsättningar har använts vid beräkningen: Kassaflödena omfattar en produktionscykel, som av SCA bedöms uppgå till 100 år. Till grund för beräkningarna ligger den avverkningsplan som fastställdes 1997. Den diskonteringsfaktor som använts bygger på ett normalt skogsbolags vägda kapital-kostnad (WACC, weighted average cost of capital) före skatt och uppgår till 7,25 procent. Kassaflödet är beräknat före skatt.

Värdet på marken har beräknats som mellanskillnaden mellan nuvärdet av ett evigt kassaflöde, vilket normalt används vid stora skogsvärderingar, och det här använda 100-åriga kassaflödet. Värdet på marken per 2004-01-01 uppgår enligt denna beräkning till 899 Mkr.

I svenskt skogsbruk är återplantering enligt lag en förutsättning för att kunna avverka. SCA har därför inkluderat denna kostnad i kassaflödesberäkningen. Skulle beräkningen göras exklusive kostnad för återplantering skulle värdet på de växande träden öka med cirka 2 miljarder kronor och marken få ett motsvarande lägre värde, dvs ett negativt värde.

Uppskjuten skatt har beräknats på hela värdet av de växande träden vilket motiverats av att detta värde återspeglar vad som löpande kommer att redovisas som intäkt i resultaträkningen från avverkningar och därmed beskattas. Skattemässigt anskaffningsvärde på befintliga skogstillgångar har i sin helhet tillförts marken. Befintligt skattemässigt anskaffningsvärde realiserar först i samband med en försäljning av skogsmark. Det beräknade värdet på marken är lägre än skattemässigt anskaffningsvärde varför en fordran avseende uppskjuten skatt uppstår. Sedan tidigare finns uppskjuten skatt bokad på uppskrivningar av skogsvärdet.

Uppskjuten skatteskuld 2004-01-01

Uppskjuten skatteskuld avseende växande träd	4.794
Sedan tidigare bokad uppskjuten skatt på skogstillgångar	-1.422
Fordran avseende uppskjuten skatt på skogsmark	-102

Förändring av uppskjuten skatt relaterad till skogstillgångar 3.270

IFRS d. Skogstillgångar, forts.**Justering av värdet på skog till IFRS regler:**

Mkr	04-01-01 Ingående balans vid övergången till IFRS	2004 Transaktioner under året	04-12-31 Utgående balans
BALANSRÄKNINGEN			
Skogsmark	-8.261	-11	-8.272
Träd	17.120	263	17.383
Summa tillgångar	8.859	252	9.111
Uppskjuten skatteskuld	3.270	71	3.341
Eget kapital, fria reserver	5.589	-	5.589
Eget kapital, årets resultat	-	181	181
Summa skulder och eget kapital	8.859	252	9.111
RESULTATRÄKNINGEN			
Förändring i verkligt värde på växande träd		252	
Uppskjuten skatt		-71	
Total resultateffekt		181	

IFRS Not e. Leasing

Övergångsreglerna i RR 6:99 Leasingavtal (§ 62) innebär att finansiella leasingavtal som ingåtts före den 1 januari 1997 kan redovisas som operationella leasingavtal. Då denna regel tillämpats av SCA och då IAS 17 Leases ej har någon motsvarande undantagsklausul har berörda leasingkontrakt omräknats. Omräkning har skett från kontraktens ingång. Nyttjandetiderna på ifrågavarande anläggningar överensstämmer med andra likvärdiga anläggningstillgångar.

Justering av värdet av leasade tillgångar till IFRS regler:

Mkr	04-01-01 Ingående balans vid övergången till IFRS	2004 Transaktioner under året	04-12-31 Utgående balans
BALANSRÄKNINGEN			
Byggnader	149	-3	146
Maskiner och inventarier	23	-1	22
Summa tillgångar	172	-4	168
Uppskjuten skatteskuld	31	-	31
Långfristig räntebärande skuld	68	-5	63
Kortfristig räntebärande skuld	23	-	23
Eget kapital, fria reserver	50		50
Eget kapital, omräknings- differens fria reserver	-	-1	-1
Eget kapital, årets resultat	-	2	2
Summa skulder och eget kapital	172	-4	168
RESULTATRÄKNINGEN			
Övriga externa kostnader		8	
Avskrivningar		-4	
Räntekostnader		-2	
Total resultateffekt		2	

IFRS Not f. Pensioner

SCA har, sedan räkenskapsåret 1999, redovisat ersättningar till anställda efter avslutad anställning i överensstämmelse med reglerna i IAS 19 Employee Benefits. Uppkomna aktuariella vinster och förluster till följd av ändrade aktuariella antaganden, samt annan än förväntad värdeförändring av förvaltningstillgångar har amorterats över de anställdas återstående anställningstid, i den mån den totala vinsten eller förlusten fallit utanför en korridor motsvarande 10 procent av det högsta av antingen pensionsåtagandet eller verkliga värdet av förvaltningstillgångarna. Enligt IAS 19 skall ingångsskulden för förmånsbestämda planer utgöras av förmånsvärdet av förpliktelseerna efter avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna samt ännu ej oantastbara förändringar av förmåner vilka avser tjänstgöring under tidigare perioder.

IFRS f. Pensioner, forts.

Uppkomna vinster och förluster skall delas upp från planernas tillkomst. Övergångsreglerna i IFRS 1 innebär att ingångsskulden skall beräknas enligt ovan men medger att vid övergångstillfället kan ackumulerade vinster och förluster nollställas och redovisas mot eget kapital. För SCA har detta inneburit att vinster och förluster som uppkommit sedan 1999, i den mån de ej amorterats, bokats mot fria reserver i eget kapital.

I det tillägg till IAS 19 som antogs av IASB i december 2004 ingår en alternativregel vilken medger att under perioden uppkomna aktuariella vinster och förluster kan redovisas som en förändring av eget kapital. SCA har beslutat tillämpa denna alternativregel givet att tillägget till IAS19 blir antaget av EU.

För de svenska förmånsbaserade pensionsplanerna har särskild löneskatt beräknats i enlighet med URA 43. Som en följd av ändrad pensionskostnad/skuld har särskild löneskatt beräknats och redovisats på motsvarande sätt som det underlag den beräknats på. Förändring av den särskilda löneskatten som är föranledd av en justering vilken redovisats mot eget kapital har således även den förts mot eget kapital medan resultatförda förändringar kommer av ändrad pensionskostnad som redovisats i årets resultat.

SCA gör ej någon ytterligare avsättning för avkastningsskatt utöver vad som krävs enligt lokala regler.

Sammanfattningsvis har vid övergångsdagen befintliga aktuariella vinster och förluster (netto efter uppskjuten skatt -2.853 Mkr) samt under 2004 uppkomna aktuariella vinster och förluster (netto efter särskild löneskatt och uppskjuten skatt -244 Mkr) bokats mot fria reserver i eget kapital medan resultateffekten, 199 Mkr, avser återförd amortering under 2004 av aktuariella vinster och förluster och därigenom uppkommen justering av särskild löneskatt, ränta och uppskjuten skatt.

Justering av avsättningar för Pensioner till IFRS regler:

Mkr	04-01-01 Ingående balans vid övergången till IFRS	2004 Transaktioner under året	04-12-31 Utgående balans
BALANSRÄKNINGEN			
Lång räntebärande fordran	-2.239	449	-1.790
Uppskjuten skattefordran	3	-3	-
Summa tillgångar	-2.236	446	-1.790
Avsättningar för Pensioner	1.897	445	2.342
Uppskjuten skatteskuld	-1.280	-14	-1.294
Eget kapital, fria reserver	-2.853	-244	-3.097
Eget kapital, omräknings- differens fria reserver	-	55	55
Eget kapital, årets resultat	-	199	199
Övrig kortfristig skuld, löneskatt	-	5	5
Summa skulder och eget kapital	-2.236	446	-1.790
RESULTATRÄKNINGEN			
Personalkostnader		519	
Räntekostnader		-233	
Ränteintäkter		2	
Uppskjuten skatt		-89	
Total resultateffekt		199	

IFRS Not g. Omräkningsdifferenser i Eget kapital

Enligt IAS 21 skall den totala omräkningsdifferensen i eget kapital för ett bolag särredovisas och i händelse av till exempel avyttring av bolaget överförs till resultaträkningen, och redovisas som en del av resultatet från försäljningen. Omräkningsdifferensen för utländska dotterbolag skall inkludera resultat från säkringstransaktioner avseende nettoinvesteringar i bolagen. Enligt övergångsreglerna i IFRS 1 är det tillåtet att vid övergången till IAS/IFRS anta att omräkningsdifferensen i alla bolag är noll per övergångsdagen. Omräkningsdifferenser särredovisas därefter endast från övergångsdagen. SCA har valt att tillämpa denna övergångsregel. Ackumulerade omräkningsdifferenser per 2004-01-01 särredovisas därför inte längre utan ingår i respektive övrig rad för bundna respektive fria reserver i Eget kapital.

Justering av ackumulerad omräkningsdifferens enligt reglerna i IFRS 1:

Mkr	04-01-01 Ingående balans vid övergången till IFRS	2004 Transaktioner under året	04-12-31 Utgående balans
EGET KAPITAL			
Bundna reserver	-3.528	-	-3.528
Akkumulerad omräkningsdifferens i bundna reserver	3.528	-	3.528
Fria reserver	1.217	-	1.217
Akkumulerad omräkningsdifferens i fria reserver	-1.217	-	-1.217
Summa eget kapital	0	0	0

IFRS Not h. Minoritetens andel av resultat och eget kapital

Enligt IAS 27 skall minoritetens andel av eget kapital redovisas som en del av det egna kapitalet och inte som en separat post på balansräkningens skuldsida. Minoritetens andel skall särredovisas på en särskild rad inom det egna kapitalet. Minoritetens andel av årets resultat skall inte ingå som en avdragspost för att nå årets nettoresultat, utan redovisas i stället som en upplysningspost under Årets nettoresultat i resultaträkningen.

IFRS Not k. Skatter

Nedan följer en sammanfattning av de skattejusteringar som är en effekt av övergången till IFRS regler och som återfinns i Not a-j ovan:

Mkr	Korsreferens	04-01-01 Ingående balans vid övergången till IFRS	2004 Transaktioner under året	04-12-31 Utgående balans
Justering Uppskjutna skatteskulder				
Goodwill	Not a	-	67	67
Varumärken	Not b	-	7	7
Successiva förvärv	Not c	-	16	16
Skogstillgångar	Not d	3.270	71	3.341
Leasing	Not e	31	-	31
Pensioner	Not f	-1.280	-14	-1.294
Omräkningsdifferens		-	-8	-8
Summa uppskjutna skatteskulder		2.021	139	2.160
RESULTATRÄKNINGEN				
Goodwill	Not a		-68	
Varumärken	Not b		-7	
Skogstillgångar	Not d		-71	
Pensioner	Not f		-89	
Andelar i intressebolag	Not j		14	
Total resultateffekt, skatter			-221	

IFRS Not i. Negativ goodwill

Enligt IFRS 3 skall eventuell negativ goodwill i en förvärsanalys intäktsföras vid förvärvstidpunkten. Någon balanserad negativ goodwill förekommer inte. Negativ goodwill på förvärv gjorda under 2004 har redovisats som intäkt under 2004. Negativ goodwill från tidigare gjorda förvärv justeras i öppningsbalansen och under 2004 gjorda upplösningar återlägges.

Justering av negativ goodwill till IFRS regler:

Mkr	04-01-01 Ingående balans vid övergången till IFRS	2004 Transaktioner under året	04-12-31 Utgående balans
BALANSRÄKNINGEN			
Övriga avsättningar	-51	19	-32
Eget kapital, fria reserver	51	-	51
Eget kapital, årets resultat	-	-19	-19
Summa skulder och eget kapital	0	0	0
RESULTATRÄKNINGEN			
Övriga rörelsekostnader		-19	
Total resultateffekt		-19	

IFRS Not j. Intäkter från andelar i intressebolag

Enligt IAS redovisas intäkter från andelar i intressebolag netto, efter skatt.

IFRS Not I. Eget kapital

Nedan följer en sammanfattning av påverkan på Eget kapital av de justeringar till IFRS regler som återfinns i Not a-j ovan:

Mkr	Korsreferens	04-01-01 Ingående balans vid övergången till IFRS	2004 Transaktioner under året	04-12-31 Utgående balans
Bundna reserver				
Nollställning av omräkningsdifferens per 2004-01-01	Not g	-3.528	-	-3.528
Successiva förvärv	Not c	-	36	36
Förskjutning mellan bundet och fritt kapital		-	51	51
		-3.528	87	-3.441
Akkumulerad omräkningsdifferens, bundet				
Nollställning av omräkningsdifferens per 2004-01-01	Not g	3.528	-	3.528
Förändring årets omräkningsdifferens i bundet kapital		-	11	11
		3.528	11	3.539
Summa bundet kapital				
		0	98	98
Fria reserver				
Nollställning av omräkningsdifferens per 2004-01-01	Not g	1.217	-	1.217
Skogstillgångar	Not d	5.589	-	5.589
Leasing	Not e	50	-	50
Pensioner	Not f	-2.853	-244	-3.097
Negativ goodwill	Not i	51	-	51
Förskjutning mellan bundet och fritt kapital		-	-51	-51
		4.054	-295	3.759
Akkumulerad omräkningsdifferens, fritt				
Nollställning av omräkningsdifferens per 2004-01-01	Not g	-1.217	-	-1.217
		-1.217	-	-1.217
Årets resultat				
Goodwill	Not a		1.145	1.145
Varumärken	Not b		17	17
Skogstillgångar	Not d		181	181
Leasing	Not e		2	2
Pensioner	Not f		199	199
Negativ goodwill	Not i		-19	-19
Minoritetens andel	Not h		28	28
			1.553	1.553
Summa total effekt på årets resultat				
			1.553	1.553
Summa fritt kapital				
		2.837	1.258	4.095
Minoritetsintressen				
		751	-11	740
SUMMA EGET KAPITAL				
		3.588	1.345	4.933

IFRS Not m. Sammanfattning av justeringar i balansräkningar

Sammanfattning av justeringar till IFRS regler på de rader i balansräkningen där justeringen kommer från mer än en post:

Mkr	Korsreferens	04-01-01 Ingående balans vid övergången till IFRS	2004 Transaktioner under året	04-12-31 Utgående balans
Patent, varumärken och liknande				
Varumärken	Not b	-	24	24
Successiva förvärv	Not c	-	4	4
		-	28	28
Byggnader och mark				
Skogsmark	Not d	-8.261	-11	-8.272
Leasing	Not e	149	-3	146
		-8.112	-14	-8.126
Maskiner och inventarier				
Successiva förvärv	Not c	-	48	48
Leasing	Not e	23	-1	22
		23	47	70

IFRS Not n. Sammanfattning av justeringar i resultaträkningen

Sammanfattning av justeringar till IFRS regler på de rader i resultaträkningen där justeringen kommer från mer än en post:

Mkr	Korsreferens	2004 Transaktioner under året
Avskrivning materiella och immateriella tillgångar		
Avskrivning goodwill	Not a	1.213
Varumärken	Not b	24
Leasing	Not e	-4
Summa avskrivningar materiella och immateriella tillgångar		1.233
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Leasing	Not e	-2
Pensioner	Not f	-233
Summa räntekostnader och liknande resultatposter		-235

Kassaflödesanalyser

Kassaflödesanalyserna för 2004 kommer att påverkas genom att de rader i resultaträkningen, som analysen utgår ifrån kommer att förändras. Merparten av denna förändring kommer att återläggas under Justering för poster som inte ingår i kassaflödet. I den operativa kassaflödesanalysen kommer en del av effekterna av ändrad pensionsredovisning att återfinnas som en motpost under Finansiella poster och nettokassaflödet att ändras då detta visar förändring i nettolåneskuld som påverkas av förändrad redovisning av pensioner. I övrigt påverkas kassaflödesanalyserna endast marginellt och då främst av ändrad redovisning avseende leasar.

IAS 32 och 39 Finansiella instrument och säkringsredovisning

SCA har valt att från och med 1 januari 2005 tillämpa IAS 39 och 32 i enlighet med IFRS1. Dessa två standarder innehåller rekommendationer för finansiella instruments värderings-, redovisnings- och upplysningskrav. Inga jämförelsetal för tidigare perioder kommer att justeras i SCAs rapportering.

En väsentlig skillnad från tidigare rapportering är att alla finansiella derivat skall redovisas till verkligt värde i balansräkningen.

Marknadsvärdesförändringar i derivaten kommer att påverka resultaträkningen löpande, med undantag för de derivat som uppfyller kraven för säkringsredovisning.

En annan väsentlig skillnad för SCA är att IAS 39's nuvarande version ej tillåter säkring av koncerninterna flöden. Cirka 50% av SCAs transaktions-exponering uppstår genom internfakturerings mellan olika länder, denna exponering kvalificerar ej enligt IAS 39 som säkringsföremål. Därmed kommer de säkringstransaktioner som SCA genomför för att skydda denna exponering att löpande ge temporära effekter i resultaträkningen och därmed en mer volatil resultatutveckling. Över tiden kommer dock resultatet att vara detsamma som tidigare. De marknadsvärdesförändringar som är hänförliga till derivatinstrument vilka används för säkring av externa prognostiserade kassaflöden och elförbrukning kommer att redovisas som en separat del av det egna kapitalet förutsatt att kraven för säkringsredovisning är uppfyllda.

SCA uppfyller kraven för säkringsredovisning för de derivat som används för säkring av koncernens omräkningsexponering vad gäller utländska dotterbolag. Det innebär att värdeförändringen från dessa transaktioner kommer att redovisas direkt i eget kapital, på samma sätt som tidigare år.

SCA använder derivatinstrument för att nå rätt valutabalans och räntebindning i sin låneportfölj. SCA har etablerat säkringsrelationer för de ränteswappar som är ingångna för specifika långa lån i syfte att erhålla kort räntebindning. Derivatens värdeförändringar kommer att redovisas i resultaträkningen och där mötas av värdeförändringen på lånen. Värdeförändringarna på derivatinstrumenten och det säkrade föremålet, dvs lånen, kommer att neutraliseras till den mån som säkringen är effektiv. För de derivat där kraven på säkringsredovisning ej uppfylls, enligt reglerna i IAS 39, kommer derivatens värdeförändring att påverka räntenettet.

Tidigare har SCA netto redovisat en värdepapperiseringstransaktion. De nya reglerna innebär att transaktionen kommer att bruttoredo visas i balansräkningen från och med den 1 januari. Värdepapperiseringen uppgick vid årsskiftet till 1.250 Mkr och kommer att påverka koncernens räntebärande bruttolåneskuld.

Specifikation till Not 13**Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag 2004-12-31**

Bolagsnamn	Organisations-nummer	Säte	Antal Andelar	Kapitalandel %	Bokfört värde Mkr
Fastighets- och Bostadsaktiebolaget FOFBOF	556047-8520	Stockholm	1.000	100	0
SCA Försäkringsaktiebolag	516401-8540	Stockholm	140.000	100	14
SCA Kraftfastigheter AB	556449-7237	Stockholm	1.000	100	0
SCA Recovered Papers Holding AB	556537-5739	Stockholm	1.000	100	0
SCA Research AB	556146-6300	Stockholm	1.000	100	0
SCA Hedging AB	556666-8553	Stockholm	1.000	100	0
Utländska dotterbolag:					
SCA Group Holding BV	33181970	Amsterdam	246.347	100	45.754
Bokfört värde dotterbolag					45.768

Koncernens innehav av aktier i intressebolag 2004-12-31

Bolagsnamn	Organisations-nummer	Säte	Antal Andelar	Kapitalandel %	Bokfört värde Mkr
Staper Ltd	1130403	Aylesford	100.000	50	5
Lantero Carton SA	A-81907701	Madrid	10.000	25	262
Cartografica Galeotti SPA	1333330464	Lucca	16.666	33	11
Herrera Holding Inc	A200100676	Makati City	12.832	40	2
Tuscarora (Ireland) Ltd	211813	Navan Co Meath	100	50	2
Papyrus	FN124517p	Wien	1	32	14
GAE Smith	1075198	Leicester	44.300	50	63
Sundsvallshamn AB	556015-8072	Sundsvall	27.000	45	10
Tianjin China Packaging Group SCA Packaging Products Co Ltd	014887	Tianjin	99	25	11
Övriga intressebolag					7
Bokfört värde intressebolag					387

Specifikation till Not 13, forts.

Koncernens innehav av aktier och andelar i större bolag 2004-12-31. Urvalet av bolag omfattar bolag med en omsättning överstigande 500 Mkr under 2004.

Bolagsnamn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel
Dotterbolag			
SCA Hygiene Products GmbH, Mannheim	HRB3248	Mannheim	100%
SCA Hygiene Products GmbH, Wiesbaden	HRB5301	Wiesbaden	100%
SCA Hygiene Products AG	0203917992-8	Regensburg	99%
SCA Hygiene Products GmbH, Vienna	FN49537z	Wien	100%
SCA Hygiene Products SA-NV, Belgium	Verviers 038415	Stembert	100%
SCA Hygiene Products S.A., France	475581948	Linselles	100%
SCA Hygiene Products (Fluff) Ltd	577116	Dunstable	100%
SCA Hygiene Products Nederland B.V.	30135724	Zeist	100%
Uni-Charm Mönlycke B.V.	330631	Hoogezaand	40%
SCA Hygiene Products Holding S.r.l., Milano	3318780966	Busto Arsizio	100%
SCA Hygiene Products S.a., Spain	A28451383	Madrid	100%
SCA Hygiene Paper Espana SL	B61534731	Valls	100%
SCA Hygiene Products spol.s.r.o.	31723837	Gemerská Hôrka	100%
SCA Hygiene Products AB	556007-2356	Härnyda	100%
SCA Hygiene Products A/S, Denmark	30877	Alleröd	100%
SCA Hygiene Products A/S, Norway	915620019	Tönsberg	100%
SCA Hygiene Products Kft	13-09-063186	Budapest	100%
OY SCA Hygiene Products AB	FI01650275	Helsingfors	100%
SCA Incontinence Care Inc	23-2832852	Delaware	100%
SCA Tissue North America LLC	58-2494137	Delaware	100%
Tuscarora Inc	25-1119372	Pennsylvania	100%
Alloyd Co Inc	36-3723056	Delaware	100%
SCA Hygiene Products Incontinence Care	421987	Ontario	100%
ooo Svetogorsk Tissue	4704031845	Svetogorsk	100%
SCA Hygiene Australasia Limited	1470756	Auckland	100%
SCA Hygiene Australia Pty Ltd	62004191324	South Yarra	100%
SCA Consumidor México S.A. de C.V.	CC0931101CG2	Mexiko City	100%
SCA Graphic Sundsvall AB	556093-6733	Sundsvall	100%
SCA Timber AB	556047-8512	Sundsvall	100%
SCA Timber (UK) Ltd	2541468	Scunthorpe	100%
SCA Skog AB	556048-2852	Sundsvall	100%
SCA Transforest AB	556431-6965	Sundsvall	100%
SCA Graphic Laakirchen AG	FN171841H	Laakirchen	100%
SCA Emballage France SA	B352398796	Cergy	100%
Huges Nicolett SA	B662001171	Neuilly sur Seine	100%
SCA Packaging Belgium NV	RPR 0430-006-245	Gent	100%
SCA Packaging Switzerland AG	400.3.006.269-5	Oftringen	100%
SCA Packaging Ltd	192236	Aylesford	100%
SCA Packaging Benelux BV	8046917	Eerbeek	100%
SCA Packaging De Hoop BV	8000416	Eerbeek	100%
SCA Packaging Stiftung & Co KG	HRA 3009	Mannheim	100%
SCA Verpackung + display GmbH & CoKG	HRA1127	Fulda	100%
SCA Packaging Containerboard Deutschland GmbH	HRB3097	Traunstein	100%
SCA Packaging Djursland AS	32797	Grenå	100%
SCA Packaging Denmark AS	A/S 190 298	Grenå	100%
SCA Packaging Finland Oy	8615544	Tampere	100%
SCA Packaging Obbola AB	556147-1003	Umeå	100%
SCA Packaging Munksund AB	556237-4859	Piteå	100%
SCA Packaging Sweden AB	556036-8507	Värnamo	100%
SCA Packaging Fulda GmbH	HRB902	Fulda	100%
SCA Packaging Ceska republica S.R.O	44222882	Jilove u Decina	100%
SCA Packaging Italia SpA	MI6562/1999	Milano	100%
SCA Recycling Deutschland GmbH	HRB 12280	Traunstein	100%
SCA Recycling UK Ltd	214967	Aylesford	100%
Joint venture-bolag			
Aylesford Newsprint Holdings Ltd	2816412	Aylesford	50%
Productos Familia S.A., Colombia	Sahrecertif. 1260	Medellin	50%

Komplett lagstadgad specifikation biläggs den årsredovisning som insänds till Bolagsverket. Denna specifikation kan erhållas från SCA, koncernstab Sekretariat, Box 7827, 103 97 Stockholm.

Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital enligt koncernens balansräkning uppgår till 32.632 Mkr.

Fritt eget kapital i moderbolaget är:	
balanserade vinstmedel	11.443.238.953
årets resultat	3.803.830.074
Kronor	15.247.069.027
Styrelsen och verkställande direktören föreslår:	
att till aktieägarna utdelas 10:50 kr per aktie	2.450.518.833 ¹
samt att återstående belopp balanseras	12.796.550.194
Kronor	15.247.069.027

Stockholm den 22 februari 2005

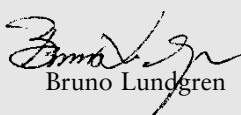

Sverker Martin-Löf
Ordförande

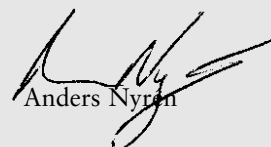

Jörgen Andersson


Rolf Börjesson

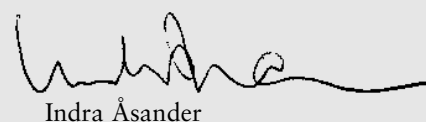

Sören Gyll


Tom Hedelius


Bruno Lundgren

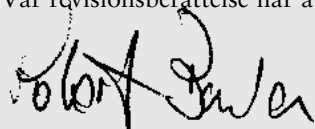

Anders Nyström


Alf Söderlund


Indra Åsander


Jan Åström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 22 februari 2005



Robert Barnden
Auktoriserad revisor

¹ Baserat på antalet utestående aktier den 31 december 2004. Utdelningsbeloppet kan komma att ändras på grund av att aktier i eget förvar kan komma att omsättas fram till avstämningsdagen fredagen den 8 april 2005.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)

Org.nr: 556012-6293

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ) för år 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

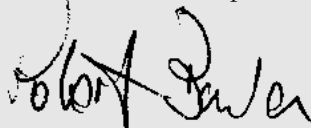
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 22 februari 2005

PricewaterhouseCoopers AB



Robert Barnden
Auktoriserad revisor

Kvartalsdata Affärsområden

Affärsområden

	Helår 2004	2004 IV	2004 III	2004 II	2004 I	Helår 2003	2003 IV	2003 III	2003 II	2003 I
NETTOOMSÄTTNING (Mkr)										
Hygienprodukter	45.359	11.904	11.761	11.149	10.545	42.981	10.531	10.753	10.791	10.906
<i>Mjukpapper för konsumenter</i>	16.195	4.395	4.226	3.853	3.721	14.824	3.759	3.618	3.630	3.817
<i>Mjukpapper för storförbrukare – AFH</i>	11.401	2.941	3.023	2.799	2.638	11.389	2.628	2.928	2.920	2.913
<i>Personliga hygienprodukter</i>	17.763	4.568	4.512	4.497	4.186	16.768	4.144	4.207	4.241	4.176
Förpackningar	31.501	7.804	7.928	7.939	7.830	30.029	7.459	7.434	7.421	7.715
Skogsindustriprodukter	14.954	3.814	3.586	3.741	3.813	14.081	3.736	3.378	3.406	3.561
<i>Tryckpapper</i>	7.609	2.005	1.909	1.790	1.905	7.267	1.891	1.810	1.802	1.764
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	7.345	1.809	1.677	1.951	1.908	6.814	1.845	1.568	1.604	1.797
Övrigt	1.087	298	265	268	256	1.031	126	155	331	419
Internförsäljning	-2.934	-692	-728	-757	-757	-2.784	-699	-656	-718	-711
Summa nettoomsättning	89.967	23.128	22.812	22.340	21.687	85.338	21.153	21.064	21.231	21.890
RÖRELSEÖVERSKOTT (Mkr)										
Hygienprodukter	7.150	1.679	1.855	1.848	1.768	7.280	1.747	1.824	1.814	1.895
<i>Mjukpapper för konsumenter</i>	2.436	531	669	601	635	2.396	614	574	562	646
<i>Mjukpapper för storförbrukare – AFH</i>	1.472	356	374	407	335	1.668	340	438	433	457
<i>Personliga hygienprodukter</i>	3.242	792	812	840	798	3.216	793	812	819	792
Förpackningar	4.062	945	1.096	1.046	975	4.124	965	1.036	1.023	1.100
Skogsindustriprodukter	2.800	724	700	709	667	2.744	763	644	634	703
<i>Tryckpapper</i>	1.298	345	334	309	310	1.501	420	339	316	426
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	1.502	379	366	400	357	1.243	343	305	318	277
Övrigt	-969	-643	-112	-105	-109	97	127	-69	-78	117
Summa rörelseöverskott	13.043	2.705	3.539	3.498	3.301	14.245	3.602	3.435	3.393	3.815
RÖRELSERESULTAT (Mkr)										
Hygienprodukter	4.321	943	1.068	1.157	1.153	4.820	1.184	1.169	1.192	1.275
<i>Mjukpapper för konsumenter</i>	1.273	232	327	329	385	1.416	402	308	311	395
<i>Mjukpapper för storförbrukare – AFH</i>	677	146	153	210	168	1.001	178	264	271	288
<i>Personliga hygienprodukter</i>	2.371	565	588	618	600	2.403	604	597	610	592
Förpackningar	2.268	490	636	609	533	2.482	538	631	622	691
Skogsindustriprodukter	1.487	383	374	385	345	1.559	469	352	331	407
<i>Tryckpapper</i>	442	129	121	96	96	662	208	140	103	211
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	1.045	254	253	289	249	897	261	212	228	196
Övrigt	-1.173	-825	-116	-114	-118	26	69	-74	-81	112
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	6.903	991	1.962	2.037	1.913	8.887	2.260	2.078	2.064	2.485
goodwillavskrivningar *	-1.213	-318	-314	-295	-286	-1.130	-296	-276	-273	-285
Summa rörelseresultat	5.690	673	1.648	1.742	1.627	7.757	1.964	1.802	1.791	2.200
* goodwillavskrivningar										
Hygienprodukter	-472	-136	-126	-107	-103	-412	-110	-98	-96	-108
Förpackningar	-403	-102	-100	-102	-99	-377	-97	-93	-94	-93
Central	-338	-80	-88	-86	-84	-341	-89	-85	-83	-84
Koncernen	-1.213	-318	-314	-295	-286	-1.130	-296	-276	-273	-285
MARGINALER (%)										
Bruttomarginal										
Hygienprodukter	16%	14%	16%	17%	17%	17%	17%	17%	17%	17%
<i>Mjukpapper för konsumenter</i>	15%	12%	16%	16%	17%	16%	16%	16%	15%	17%
<i>Mjukpapper för storförbrukare – AFH</i>	13%	12%	12%	15%	13%	15%	13%	15%	15%	16%
<i>Personliga hygienprodukter</i>	18%	17%	18%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Förpackningar	13%	12%	14%	13%	12%	14%	13%	14%	14%	14%
Skogsindustriprodukter	19%	19%	20%	19%	17%	19%	20%	19%	19%	20%
<i>Tryckpapper</i>	17%	17%	17%	17%	16%	21%	22%	19%	18%	24%
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	20%	21%	22%	21%	19%	18%	19%	19%	20%	15%
Rörelsemarginal exkl. goodwillavskrivningar										
Hygienprodukter	10%	8%	9%	10%	11%	11%	11%	11%	11%	12%
<i>Mjukpapper för konsumenter</i>	8%	5%	8%	9%	10%	10%	11%	9%	9%	10%
<i>Mjukpapper för storförbrukare – AFH</i>	6%	5%	5%	8%	6%	9%	7%	9%	9%	10%
<i>Personliga hygienprodukter</i>	13%	12%	13%	14%	14%	14%	15%	14%	14%	14%
Förpackningar	7%	6%	8%	8%	7%	8%	7%	8%	8%	9%
Skogsindustriprodukter	10%	10%	10%	10%	9%	11%	13%	10%	10%	11%
<i>Tryckpapper</i>	6%	6%	6%	5%	5%	9%	11%	8%	6%	12%
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	14%	14%	15%	15%	13%	13%	14%	14%	14%	11%

Kvartalsdata Koncernen

Koncernen

	Helår 2004	2004 IV	2004 III	2004 II	2004 I	Helår 2003	2003 IV	2003 III	2003 II	2003 I
RESULTAT (Mkr)										
Nettoomsättning	89.967	23.128	22.812	22.340	21.687	85.338	21.153	21.064	21.231	21.890
Rörelseöverskott	13.043	2.705	3.539	3.498	3.301	14.245	3.602	3.435	3.393	3.815
Av- och nedskrivningar, anläggningar	-6.172	-1.720	-1.586	-1.473	-1.393	-5.482	-1.369	-1.397	-1.353	-1.363
Avskrivningar enligt plan, goodwill	-1.213	-318	-314	-295	-286	-1.130	-296	-276	-273	-285
Resultatandelar i intressebolag	32	6	9	12	5	124	27	40	24	33
Rörelseresultat	5.690	673	1.648	1.742	1.627	7.757	1.964	1.802	1.791	2.200
Finansiella poster	-851	-185	-271	-240	-155	-790	-178	-199	-187	-226
Resultat efter finansiella poster	4.839	488	1.377	1.502	1.472	6.967	1.786	1.603	1.604	1.974
Skatter	-1.172	177	-412	-488	-449	-1.861	-358	-465	-466	-572
Minoritetens andel	-28	-4	-10	-5	-9	-31	-9	-7	-8	-7
Resultat efter skatt	3.639	661	955	1.009	1.014	5.075	1.419	1.131	1.130	1.395
Vinst per aktie, kr	15:58	2:83	4:09	4:32	4:34	21:84	6:07	4:88	4:87	6:02
MARGINALER (%)										
Bruttomarginal	14,5%	11,7%	15,5%	15,7%	15,2%	16,7%	17,0%	16,3%	16,0%	17,4%
Rörelsemarginal exkl. goodwillavskrivningar	7,7%	4,3%	8,6%	9,1%	8,8%	10,4%	10,7%	9,9%	9,7%	11,4%
Rörelsemarginal	6,3%	2,9%	7,2%	7,8%	7,5%	9,1%	9,3%	8,6%	8,4%	10,1%
Finansnettomarginal	-0,9%	-0,8%	-1,2%	-1,1%	-0,7%	-0,9%	-0,9%	-0,9%	-0,8%	-1,1%
Vinstmarginal	5,4%	2,1%	6,0%	6,7%	6,8%	8,2%	8,4%	7,7%	7,6%	9,0%

Koncernen per land

	Nettoomsättning		Medeltal anställda ¹		Löner ¹					
	Mkr 2004	% 2003	Mkr 2004	% 2003	Mkr 2004	Mkr 2003				
Sverige	6.985	8	6.890	8	6.362	22	6.262	22	2.200	2.154
EU exkl. Sverige										
Tyskland	12.014	13	12.664	15	5.622	18	5.750	18	2.166	2.108
Storbritannien	11.687	13	11.347	13	5.565	18	5.452	19	1.908	1.788
Frankrike	7.981	9	8.125	9	3.180	25	3.348	26	898	954
Italien	5.806	6	5.713	7	2.384	17	2.312	17	626	638
Nederländerna	4.481	5	4.426	5	2.356	13	2.295	13	956	903
Spanien	3.408	4	3.181	4	867	27	759	24	222	194
Danmark	3.200	4	3.173	4	1.709	24	1.728	21	685	696
Belgien	2.300	3	2.455	3	1.105	20	1.139	21	403	420
Österrike	1.761	2	1.785	2	1.489	13	1.499	15	645	568
Finland	1.310	1	1.291	1	433	32	454	31	119	125
Ungern	1.015	1	892	1	438	36	332	36	47	25
Grekland	981	1	973	1	494	14	508	14	99	98
Portugal	787	1	778	1	44	52	169	44	12	42
Tjeckien	786	1	703	1	991	51	1006	52	66	61
Polen	770	1	697	1	277	30	379	29	35	49
Irland	624	1	688	1	11	18	94	18	8	21
Övriga	708	1	673	0	728	29	663	29	45	41
Summa EU exkl. Sverige	59.619	67	59.564	69	27.693	21	27.887	21	8.940	8.731
Övriga Europa										
Norge	1.476	2	1.508	2	104	33	102	30	63	71
Schweiz	1.124	1	1.044	1	349	22	400	27	154	173
Övriga	526	0	558	1	-	-	-	-	-	-
Summa Övriga Europa	3.126	3	3.110	4	453	24	502	27	217	244
Övriga världen										
USA	10.200	11	10.082	12	5.410	33	5.177	33	1.981	1.911
Australien	1.647	2	361	1	566	69	110	34	337	38
Mexiko	1.142	1	534	1	1.222	24	483	37	119	35
Kanada	1.083	1	971	1	98	44	249	35	16	93
Ryssland	746	1	630	1	1.000	47	947	47	54	48
Nya Zeeland	658	1	56	0	418	76	-	-	119	-
Colombia	646	1	593	0	1.031	27	1.011	27	66	124
Kina	631	1	114	0	3.006	34	270	30	56	5
Japan	470	1	506	0	58	71	55	70	24	23
Malaysia	446	0	46	0	870	40	-	-	50	-
Övriga Asien	383	0	194	0	0	-	-	-	-	-
Indonesien	317	0	308	0	98	34	-	-	2	-
Chile	266	0	111	0	184	9	162	10	23	19
Singapore	217	0	39	0	252	41	-	-	30	-
Övriga	1.385	2	1.229	3	1.198	37	1.076	37	112	53
Summa övriga världen	20.237	22	15.774	19	15.411	36	9.540	35	2.989	2.349
Koncernen	89.967	100	85.338	100	49.919	26	44.191	24	14.346	13.478

¹ Inklusive SCAs andel i joint venture-bolag.

10-årsöversikt

Mkr	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995
RESULTATRÄKNING										
Nettoomsättning	89.967	85.338	88.046	82.380	67.157	64.896	61.273	58.595	55.405	65.317
Rörelseresultat¹	5.690	7.757	9.101	9.492	10.534	6.733	6.428	5.568	4.581	7.350
Hygienprodukter	4.321	4.820	5.487	4.473	2.909	2.613	2.463	2.611	2.277	1.254
Förpackningar	2.268	2.482	3.065	3.286	2.977	2.216	1.510	1.219	939	2.370
Skogsindustriprodukter	1.487	1.559	1.986	2.976	2.720	2.123	2.046	1.259	1.352	2.483
Finpapper	–	–	–	–	644	491	528	438	–235	739
Övrig verksamhet	–1.173	26	–300	–233	–18	–108	285	384	436	299
Avyttrade enheter	–	–	–	–	–	–	3	29	100	210
Goodwillavskrivningar	–1.213	–1.130	–1.137	–1.010	–729	–602	–407	–372	–288	–301
Poster av engångskaraktär ²	–	–	–	–	2.031	–	–	–	–	296
Finansiella intäkter	451	331	409	380	531	322	280	280	319	296
Finansiella kostnader	–1.302	–1.121	–1.432	–1.782	–1.738	–1.534	–1.539	–1.391	–1.327	–1.915
Resultat efter finansiella poster	4.839	6.967	8.078	8.090	9.327	5.521	5.169	4.457	3.573	5.731
Skatter	–1.172	–1.861	–2.341	–2.444	–2.133	–1.849	–1.680	–1.337	–1.144	–1.915
Minoritetens andel	–28	–31	–44	–59	–46	–70	–110	–361	–312	–352
Årets nettoresultat³	3.639	5.075	5.693	5.587	7.148	3.602	3.379	2.759	2.117	3.464
BALANSRÄKNING										
Anläggningstillgångar (exkl. finansiella fordringar)	83.354	77.885	75.462	76.967	60.962	61.065	55.147	50.351	48.599	46.822
Fordringar och varulager	25.774	22.880	24.765	23.338	21.765	18.311	18.790	16.726	15.461	16.435
Finansiella fordringar	4.294	4.146	6.151	3.888	3.497	1.278	1.485	1.370	1.072	1.128
Kortfristiga placeringar	891	749	306	406	502	2.930	1.132	676	1.469	1.692
Kassa och bank	2.735	1.696	2.520	2.189	1.440	1.630	1.819	1.582	1.393	2.053
Summa tillgångar	117.048	107.356	109.204	106.788	88.166	85.214	78.373	70.705	67.994	68.130
Eget kapital	50.037	49.754	47.983	45.983	39.898	34.133	28.404	24.653	22.906	22.024
Minoritetsintressen	768	751	687	736	612	587	1.386	1.496	3.331	3.493
Avsättningar ⁴	12.264	13.620	14.773	14.870	13.242	8.632	10.906	10.452	9.441	–
Låneskulder, räntebärande	34.845	25.266	27.498	27.746	18.694	28.881	25.806	22.647	21.396	22.439
Rörelse- och övriga ej räntebärande skulder	19.134	17.965	18.263	17.453	15.720	12.981	11.871	11.457	10.920	20.174
Summa eget kapital och skulder	117.048	107.356	109.204	106.788	88.166	85.214	78.373	70.705	67.994	68.130
Sysselsatt kapital ⁵	79.039	71.687	71.863	67.878	57.501	54.616	47.400	44.840	43.311	47.408
Nettolåneskuld, inkl. pensionsskulder	30.527	22.306	23.899	23.861	15.880	24.073	24.756	22.254	20.615	20.363
KASSAFLÖDE										
Operativt kassaflöde	8.351	10.102	12.421	14.206	9.005	8.707	6.678	6.631	5.959	6.533
Rörelsens kassaflöde	5.435	8.134	8.620	11.249	6.652	6.740	3.875	4.850	4.210	4.772
Kassaflöde före utdelning	–6.529	901	–855	–4.254	10.609	–3.760	345	482	2.006	–3.673
Investeringar i anläggningar av löpande karaktär	–4.270	–3.902	–3.523	–3.479	–2.245	–2.046	–2.058	–2.207	–2.489	–2.927
Investeringar i anläggningar av strategisk karaktär	–2.398	–2.949	–2.823	–1.469	–1.121	–2.615	–2.248	–983	–1.126	–1.849
Förvärv	–9.340	–4.808	–6.483	–13.286	–2.349	–10.400	–2.793	–3.431	–1.558	–7.698
NYCKELTAL⁶										
Soliditet, %	43	47	45	44	46	41	38	37	39	37
Räntetäckningsgrad, ggr	6,7	9,8	8,9	6,8	8,7	5,6	5,1	5,0	4,5	4,5
Skuldbetalningsförmåga, inkl. pensionsskulder, %	35	54	47	51	49	33	32	33	30	31
Skuldsättningsgrad, inkl. pensionsskulder, ggr	0,60	0,44	0,49	0,51	0,39	0,69	0,83	0,85	0,79	0,80
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7	11	13	14	18	12	14	12	11	16
Avkastning på eget kapital, %	7	10	12	13	20	12	13	12	10	17
Rörelsemarginal, %	6	9	10	12	16	10	11	10	8	11
Nettomarginal, %	4	6	6	7	11	6	6	5	4	5
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,14	1,19	1,23	1,21	1,17	1,19	1,29	1,31	1,28	1,38
Rörelsens kassaflöde, kr/aktie	23:27	34:98	37:12	48:38	28:49	31:23	18:36	23:01	19:97	23:45
Vinst, kr/aktie	15:58	21:84	24:54	24:05	30:64	16:73	16:03	13:11	10:05	16:45
Utdelning, kr/aktie	10:50 ⁷	10:50	9:60	8:75	7:75	6:80	6:14	5:43	4:96	4:48

¹ Rörelseresultatet har (proforma) uppdelats för 1995–1999.

² Särredovisas ej fr.o.m. 2001.

³ Resultat i Sverige har belastats med 28 procent latent skatt.

⁴ Avsättningar ingår i rörelse- och övriga ej räntebärande skulder för 1995.

⁵ Genomsnittsbekräkning av sysselsatt kapital och eget kapital beräknas med 5 mätpunkter.

⁶ Nyckeltal definieras på sidan 92.

⁷ Enligt styrelsens förslag.

Kommentarer till 10-årsöversikt

Försäljning

SCAs försäljning nära fördubblades 1995 till följd av förvärvet av PWA. Det efterföljande året påverkades negativt av framför allt av valutakursförändringar, men även av avyttringar i syfte att renodla SCA/PWA.

Fram till och med 2000 steg omsättningen med ungefär 5 procent per år, för att 2001 öka med drygt 20 procent som en följd av förvärven av Georgia-Pacific Tissue och Tuscarora i Nordamerika.

Under perioden 2002–2004 fortsatte SCA att förvärva bolag och omsättningen ökade med ytterligare 9 procent. Effekten från förvärven, bland annat Carter Holt Harveys och Copamex mjukpappersrörelser, har begränsats som en följd av att den amerikanska dollarn försvagats. Under den redovisade perioden har koncernen ökat omsättningen med 4 procent årligen (CAGR).

Rörelseresultat

Under 1995 nära nog fördubblades rörelseresultatet för Hygienprodukter, vilket till största delen förklaras av förvärvet av PWA. Även Förpackningars rörelseresultat utvecklades positivt, delvis till följd av PWA-förvärvet och delvis av en kraftig volym- och prisutveckling i de existerande verksamheterna. Skogsindustriprodukter utvecklades också bra till följd av högre volymer och priser för tryckpapper.

År 1996 minskade koncernens rörelseöverskott med 38 procent. Lägre priser och den svenska kronans försvagning gjorde att resultaten för

Förpackningar och Skogsindustriprodukter minskade med cirka 50 procent. Även finpappersrörelsen drabbades av lägre priser, resultatet minskade med 76 procent och affärsområdet uppvisade ett negativt resultat. Hygienprodukter ökade dock rörelseresultatet med 82 procent, bland annat som en följd av förvärvet av mjukpappersbruket i Prudhoe och försäljningen av den förlusttyngda blöjverksamheten i Frankrike.

Under de kommande fyra åren var utvecklingen för Hygienprodukter positiv och resultatet ökade med cirka 10 procent per år, med undantag för 1998 då resultatet minskade. Även förpackningsrörelsen utvecklades positivt under perioden 1997–2000 och rörelseresultatet ökade med 33 procent i genomsnitt per år, vilket främst kan förklaras av förvärv. Skogsindustriprodukter ökade rörelseresultatet under samma period med i genomsnitt 19 procent per år. Till rörelseresultatet för år 2000 ska dessutom realisationsvinsten från försäljningen av finpappersrörelsen adderas. Den vinsten tillsammans med ett i övrigt starkt resultat från övriga affärsområden innebar att koncernen redovisade ett rekordhøgt rörelseresultat.

För Hygienprodukter ökade resultatet med 54 procent under 2001 vilket delvis kan förklaras av förvärvet av Georgia-Pacific Tissue. Även Förpackningar och Skogsindustriprodukter fortsatte att utvecklas positivt under 2001, vilket innebar ett nytt rekordhøgt rörelseresultat, justerat för engångseffekter, kunde redovisas.

Ökningen för Hygienprodukter fortsatte under 2002 och uppgick då till 23 procent, vilket kan förklaras av förvärvet av CartoInvest samt lägre råvaru- och tillverkningskostnader. För Förpackningar och Skogsindustriprodukter minskade rörelseresultatet till följd av lägre priser.

Under 2003–2004 har rörelseresultatet för samtliga affärsområden minskat. För Hygienprodukter har fortsatta företagsförvärv inte kompensert för lägre priser och negativa valutakursförändringar. Förpackningars rörelseresultat har minskat med 26 procent, främst till följd av lägre priser, medan Skogsindustriprodukters resultat minskat med 25 procent, till följd av lägre priser och negativa valutakursförändringar.

Kassaflödesanalys

Totalt har 82 miljarder kronor investerats i expansion under den redovisade perioden, varav 62 miljarder är hänförliga till företagsförvärv. Underhållsinvesteringar har uppgått till 29 miljarder och legat på en jämn nivå, cirka 4 procent, i förhållande till omsättningen.

Nyckeltal

Under den redovisade perioden har koncernens utdelning ökat från 4:48 kr till 10:50 kr, en ökning med 10 procent årligen. Koncernens vinst per aktie har under den redovisade perioden uppgått till mellan 10:05 kr och 30:64 kr. År 2004 uppgick vinsten till 15:58 kr.

Definitioner och nyckeltal*

KAPITALMÅTT

Sysselsatt kapital

Koncernens och affärsområdenas sysselsatta kapital beräknas som ett genomsnitt av balansräkningens anläggningstillgångar och nettorelsekapital minskat med avsättningar för andra ändamål än pensioner.

Goodwill ingår ej i affärsområdenas sysselsatta kapital utan utgör en koncerngemensam tillgång.

Eget kapital

Koncernens balansräkning utvisar ett eget kapital som är lika med beskattat eget kapital ökat med eget kapitalandelen i koncernens obeskattade reserver. (Uppskjuten skattekuld i obeskattade reserver har beräknats till 28 procent för svenska bolag och till den för varje land gällande skattesatsen för utländska bolag.)

Nettolåneskuld

Nettolåneskulden utgörs av koncernens räntebärande skulder inklusive pensionsskuld och upplupna räntor med avdrag för likvida medel, räntebärande kort- och långfristiga fordringar samt kapitalplacersaktier.

FINANSIELLA MÅTT

Soliditet

Med soliditet menas eget kapital med tillägg för minoritetens andel uttryckt i procent av summa tillgångar.

Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden uttrycks som nettolåneskulden i förhållande till eget kapital inklusive minoritetsandelar.

Räntetäckningsgrad

Räntetäckningsgraden beräknas enligt nettometoden, enligt vilken rörelseresultatet divideras med finansiella poster.

Kassamässigt resultat

Kassamässigt resultat beräknas som resultat före skatt med återläggning av avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar, intäkter från andelar i intressebolag, poster av engångskaraktär och med avdrag för skattebetalning.

Skuldbetalningsförmåga

Skuldbetalningsförmåga uttrycks som kassamässigt resultat i förhållande till genomsnittlig nettolåneskuld.

Rörelseöverskott

Rörelseöverskottet beräknas som rörelseresultat före avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar och intäkter från andelar i intressebolag.

Operativt kassaflöde

Operativt kassaflöde utgörs av summan av kassamässigt rörelseöverskott samt förändring av rörelsekapital med avdrag för löpande investeringar i anläggningar och strukturkostnader.

Rörelsens kassaflöde

Rörelsens kassaflöde utgörs av operativt kassaflöde med avdrag för finansiella poster och skattebetalning samt påverkat av övrigt finansiellt kassaflöde.

Strategiska investeringar

Strategiska investeringar ska öka bolagets framtida kassaflöde genom förvärv av företag, investeringar i expansion av anläggningar eller ny konkurrenskraftshöjande teknik.

Löpande investeringar

Löpande investeringar utgörs av konkurrenskraftsbevarande investeringar av underhålls-, rationaliserings-, ersättnings- eller miljökaraktär. Kan även innefatta produktupgraderingar i befintlig maskinpark.

MARGINALMÅTT M.M.

Bruttomarginal

Rörelseöverskott i procent av årets nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultatet i procent av årets nettoomsättning.

Nettomarginal

Årets nettoresultat i procent av årets nettoomsättning.

Kapitalomsättningshastighet

Årets nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

AVKASTNINGSMÅTT

Avkastning på sysselsatt kapital

För koncernen beräknas avkastning på sysselsatt kapital som rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. För affärsområdena exkluderas goodwill.

Avkastning på eget kapital

För koncernen beräknas avkastning på eget kapital som årets nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

ÖVRIGA MÅTT

Förädlingsvärde per anställd

Rörelseresultatet med tillägg för lönekostnader och lönebikostnader dividerat med genomsnittligt antal anställda.

Vinst i kronor per aktie

Vinst per aktie beräknas efter skatt och utspädning enligt följande uppställning:

Mkr	2004	2003	2002	2001	2000
Årets nettoresultat	3.639	5.075	5.693	5.587	7.148
Återläggning av räntekostnad efter skatt för optionslån och konverteringslån	0	4,6	6	6	7
Totalt	3.639	5.079,6	5.699	5.593	7.155
Miljoner aktier efter full utspädning, genomsnitt	233,5	232,5	232,2	232,5	233,5
Vinst i kronor per aktie efter skatt och full utspädning	15:58	21:84	24:54	24:05	30:64

* Beräkningen av nyckeltal baseras i huvudsak på rekommendationer utfärdade av Sveriges Finansanalytikers Förening. Genomsnittsvärden beräknas med fem mätpunkter.

Styrelse och revisorer



Sverker Martin-Löf



Rolf Börjesson



Sören Gyll



Tom Hedelius



Anders Nyrén



Indra Åsander



Jan Åström



Jörgen Andersson



Bruno Lundgren



Alf Söderlund

VALDA AV BOLAGSSTÄMMAN

Sverker Martin-Löf (1943)

Tekn lic, dr hc

Ordförande i styrelsen sedan 2002, tidigare VD och koncernchef, styrelseledamot sedan 1986.

Styrelseordförande i SSAB och Skanska. Vice ordförande i Industrivärden. Styrelseledamot i Ericsson och Handelsbanken. Ledamot i Svenskt Näringsliv.

Aktier A: 1.000

Aktier B: 25.941

Optioner: 80.000

Oberoende av bolaget.

Rolf Börjesson (1942)

Civ ing

Styrelseordförande i Rexam PLC. Invald 2003.

Styrelseledamot i Avery Dennison och Copenhagen Airports.

Aktier B: 2.500

Oberoende av bolaget och SCAs större ägare.

Sören Gyll (1940)

Tekn dr hc

Invald 1997. Styrelseordförande i Gyttrorp Cartridge Company. Styrelseledamot i Fenix Outdoor, SKF, Skanska, Topeja Holding, Scandinavian Touch och det utländska bolaget Medicover Holding. Ledamot i Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Aktier B: 1.119

Oberoende av bolaget och SCAs större ägare.

Tom Hedelius (1939)

Ek dr hc

Invald 1985. Styrelseordförande i Bergman & Beving, Industrivärden och Anders Sandrews Stiftelse. Vice ordförande i Addtech och Lagercrantz Group. Styrelseledamot i LE Lundbergföretagen och Volvo.

Hedersordförande i Handelsbanken.

Aktier B: 1.940

Oberoende av bolaget.

Anders Nyrén (1954)

Civ ek, MBA

VD och koncernchef i Industrivärden.

Invald 2001. Styrelseordförande i Indutrade. Vice ordförande i Handelsbanken. Styrelseledamot i Ernströmgruppen, Isaberg Rapid, Studieförbundet Näringsliv och Samhälle, SSAB, Sandvik och Skanska. Ordförande i Aktiemarknadsbolagens Förening.

Aktier B: 400

Oberoende av bolaget.

Indra Åsander (1956)

Civ ing

Senior vice president, segmentschef för Privatkunder i Sverige, TeliaSonera. Invald 2003.

Aktier B: 400

Oberoende av bolaget och SCAs större ägare.

Jan Åström (1956)

Civ ing

VD och koncernchef för Svenska Cellulosa

Aktiebolaget SCA, styrelseledamot sedan 2002.

Tidigare vVD och koncernchefens ställföreträdare.

Styrelseledamot i Strålfors.

Aktier B: 5.659

Optioner: 55.000

HEDERSORDFÖRANDE

Bo Rydin, *civ ek, ek dr hc, tekn dr hc*

STYRELSENS SEKRETERARE

Anders Nyberg (1951)

Jur kand

Chef för koncernstab Sekretariat.

Aktier B: 9.132

Optioner: 24.000

UTSEDDA AV DE ANSTÄLLDA

Jörgen Andersson (1964)

Elektriker SCA Hygiene Products, Edet Bruk.

Utsedd 1997

Aktier B: 147

Bruno Lundgren (1941)

Verkmästare SCA Packaging Munksund. Bolagsman

BELA Fritidsprodukter, styrelseledamot i Svantåsa.

Utsedd 1989

Aktier B: 834

Alf Söderlund (1943)

Instrumentmakare SCA Graphic Sundsvall, Ortvikens pappersbruk. Styrelseledamot i Midlanda Art Centre.

Utsedd 1985

Aktier B: 110

SUPPLEANTER

Evert Nilsson (1943)

Laboratorieassistent SCA Graphic Sundsvall,

Östrands massafabrik.

Utsedd 2001

Aktier B: 1.112

Harriet Sjöberg (1946)

SIF-ordförande SCA Hygiene Products, Göteborg.

Utsedd 2001

Aktier B: 580

Per Ågren (1941)

Reparatör SCA Packaging Järfälla.

Utsedd 1998

Aktier B: 60

REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB

Huvudansvarig: **Robert Barnden**,

Auktoriserad revisor

Uppgifterna avser situationen per 31 december 2004.

En option motsvarar en aktie.

Ledande befattningshavare

Koncernledning



Jan Åström (1956)
VD och koncernchef i SCA
Civilingenjör.
Anställd sedan 2000.
Aktier B: 5.659
Optioner: 55.000



Michael Bertorp (1949)
vVD och ansvarig för affärs-
grupperna Amerika och
Stillaohavsasien
Jur kand.
Anställd sedan 1984.
Aktier B: 3.464
Optioner: 40.000



Lennart Persson (1947)
vVD och CFO
Företagsekonom.
Anställd sedan 1987.
Aktier B: 13.755
Optioner: 32.000

Uppgifterna avser situationen
per 31 december 2004.

En option motsvarar en aktie.

Affärsgrupschefer



Ole Terland (1958)
Chef, Mjukpapper Europa
Tekn lic.
Anställd sedan 1987.
Aktier B: 22.547
Optioner: 24.000



Rob Jan Renders (1953)
Chef, Förpackningar Europa
Mekanisk ingenjör.
Anställd sedan 1990.
Aktier B: 23.214
Optioner: 30.000



Gunnar Johansson (1956)
Chef, Personliga
hygienprodukter
MBA.
Anställd sedan 1981.
Aktier: 0
Optioner: 24.000



Kenneth Eriksson (1944)
Chef, Skogsindustri-
produkter
Mekanisk ingenjör.
Anställd sedan 1979.
Aktier B: 5.791
Optioner: 40.000



Michael Bertorp (1949)
Chef, Amerika
Jur kand.
Anställd sedan 1984.
Aktier B: 3.464
Optioner: 40.000

Stabschefer



Karin Eliasson (1961)
Personaldirektör
Fil kand personal- och
organisationsfrågor.
Anställd sedan 2003.
Aktier: 0
Optioner: 0



Jan Friman (1954)
Chef koncernstab Skatt
Jur kand.
Anställd sedan 1991.
Aktier B: 2.368
Optioner: 15.000



Tomas Hedström (1960)
Chef koncernstab Ekonomi
Civilekonom.
Anställd sedan 1984.
Aktier B: 2.057
Optioner: 16.000

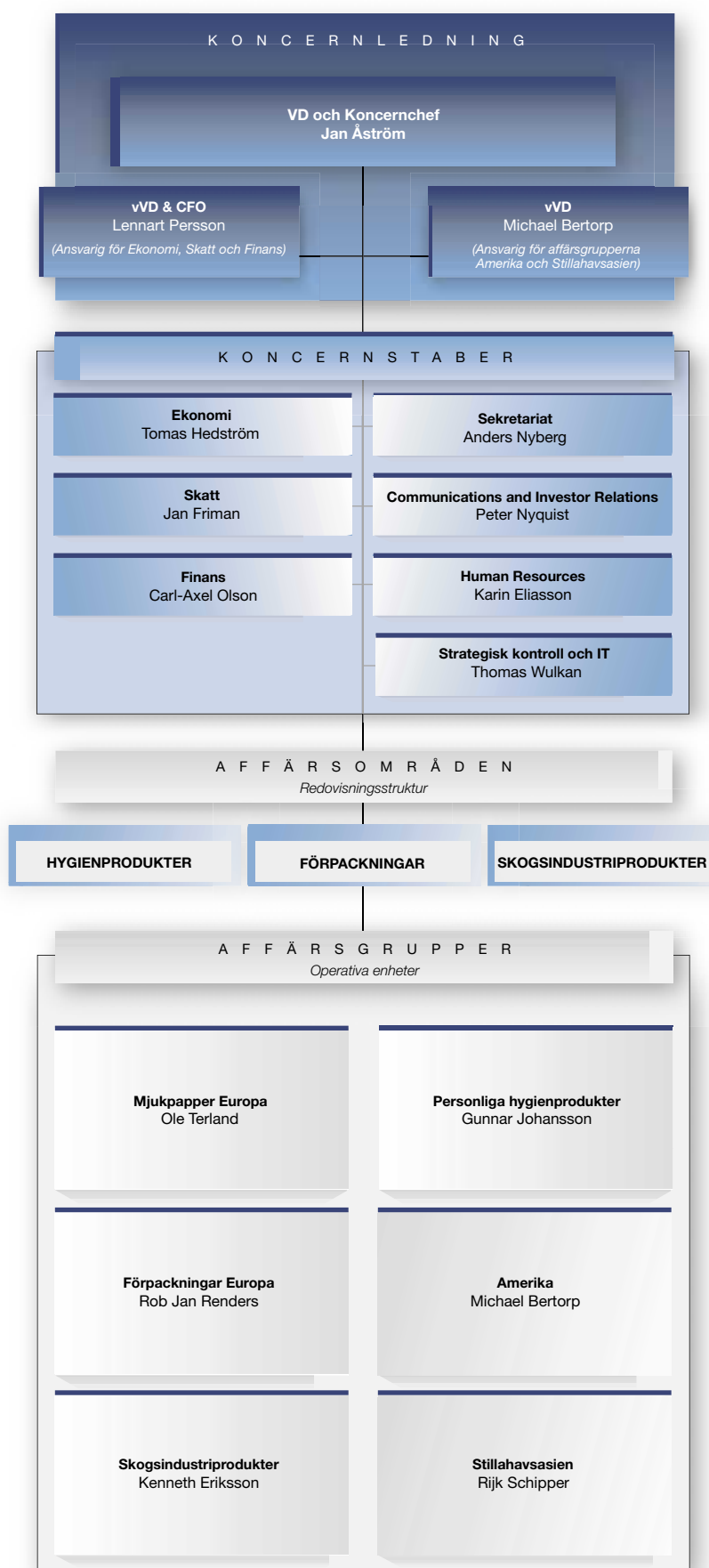


Anders Nyberg (1951)
Chefsjurist
Jur kand.
Anställd sedan 1988.
Aktier B: 9.132
Optioner: 24.000



Peter Nyquist (1965)
Chef Communications and
Investor Relations
Civilekonom.
Anställd sedan 2000.
Aktier: 0
Optioner: 7.333

Organisation



Rijk Schipper (1952)
Chef, Stillahavsasien
 Handelshögskola,
 HEAO-CE.
 Anställd sedan 1980.
 Aktier: 0
 Optioner: 21.000



Carl-Axel Olson (1948)
Finansdirektör
 Civilekonom.
 Anställd sedan 1975.
 Aktier B: 17.281
 Optioner: 24.000



Thomas Wulkan (1961)
*Chef Strategisk kontroll
 och IT*
 Ekonom.
 Anställd sedan 2000.
 Aktier: 0
 Optioner: 16.000

Produktionskapaciteter

			Mjukpapper	Weilpapp	Kraftliner	Testliner/fluting	Tidningspapper	SC- och LWC-papper	Marknadsmassa	CTMP-massa	Totalt massa	Sågade trävaror 1,000 m ³
	Bruk	Land										
Hygienprodukter	Box Hill	Australien	62								62	
	Stembert*	Belgien	66								66	
	Santiago ¹	Chile	40								40	
	Medellin ¹	Colombia	39								39	
	Lasso ¹	Ecuador	21								21	
	Cavite	Filippinerna	9								9	
	Le Theil *	Frankrike	59								59	
	Roanne	Frankrike	34								34	
	Lucca1	Italien	140								140	
	Rovereto	Italien	60								60	
	Collodi	Italien	35								35	
	Lucca4	Italien	25								25	
	Pratovecchio	Italien	20								20	
	Ecatepec	Mexiko	71								71	
	Monterrey	Mexiko	57								57	
	Uruapan	Mexiko	36								36	
	Tilburg	Nederländerna	32								32	
	Friesland2*	Nederländerna	8								8	
	Granada	Nicaragua	6								6	
	Kawerau	Nya Zeeland	56								56	
	Benavente	Portugal	9								9	
	Svetogorsk	Ryssland	34								34	
	Mediona *	Spanien	39								39	
	La Riba *	Spanien	25								25	
	Prudhoe	Storbritannien	86								86	
	Oakenholt	Storbritannien	65								65	
	Chesterfield	Storbritannien	32								32	
	Skelmersdale	Storbritannien	30								30	
	Lilla Edet*	Sverige	95								95	
	Mannheim *	Tyskland	270								270	
Mainz-Kostheim *	Tyskland	109								109		
Menasha	USA	204								204		
Barton	USA	100								100		
South Glens Falls	USA	74								74		
Alsip	USA	55								55		
Flagstaff	USA	50								50		
Ortmann *	Österrike	119								119		
Totalt			2.272								2.272	
Förpackningar		Asien		310							310	
		Belgien		137							137	
		Danmark		120							120	
		Estland		17							17	
		Finland		60							60	
		Frankrike		205							205	
		Grekland		60							60	
		Irland ³		8							8	
		Italien		495							495	
		Litauen		35							35	
		Nederländerna		150							150	
		Norge		5							5	
		Polen		35							35	
		Ryssland		52							52	
		Slovakien ³		2							2	
		Spanien		170							170	
		Storbritannien		400							400	
		Sverige		135							135	
		Schweiz		40							40	
		Tjeckien		50							50	
	Turkiet		70							70		
	Tyskland		450							450		
	Ungern		45							45		
	Österrike		50							50		
Liner bruk	Djursland *	Danmark				215					215	
	Lucca *	Italien				330					330	
	Castelfranco *	Italien				70					70	
	De Hoop *	Nederländerna				350					350	
	Argovia *	Schweiz				100					100	
	New Hythe*	Storbritannien				240					240	
	Munksund *	Sverige			340						340	
	Obbola *	Sverige			300	125					425	
	Witzenhausen *	Tyskland				325					325	
Aschaffenburg *	Tyskland				300					300		
Totalt				3.101	640	2.055					5.796	
Skogsindustri-produkter	Aylesford ¹ *	Storbritannien					410				410	
	Ortviken *	Sverige					360	440			800	
	Östrand *	Sverige							400	70	470	
	Bollsta	Sverige									390	
	Munksund *	Sverige									370	
	Tunadal *	Sverige									310	
	Rundvik	Sverige									230	
	Vilhelmina	Sverige									100	
	Holmsund *	Sverige									90	
	Graningebro	Sverige									30	
Laakirchen *	Österrike						500			500		
Totalt						770	940	400	70	2.180	1.520	
Totalt			2.272	3.101	640	2.055	770	940	400	70	10.248	1.520

Kapacitet anges i tusentals ton där annat ej anges.

Personliga hygienprodukter:

Tillverkas vid följande anläggningar: Australien (Melbourne), Chile (Santiago JV), Colombia (Cauca JV, Rio Negro JV), Filippinerna (Cavite), Frankrike (Linselles), Kanada (Drummondville), Malaysia (Selangor), Mexiko (Ecatepec), Nederländerna (Gennep*, Hoogezand*), Nya Zeeland (Henderson*), Slovakien (Gemerská Horka*), Sverige (Falkenberg*, Mölnlycke*), Sydafrika (Johannesburg JV), Tunisien (Ksibet el Mediouni JV) och USA (Bowling Green).

* Certifierad enligt ISO 14001 och/eller EMAS-certifierad (Europeiska Unionens system för miljöstyrning och miljörevision).

¹ Kapacitetsuppgiften motsvarar anläggningens hela produktion medan SCAs ägarandel uppgår till 50 procent.

² Non-woven produktion.

³ Endast konverteringsanläggning.

Bolagsstämma

SCAs BOLAGSSTÄMMA OCH NOMINERINGSKOMMITTÉ

Ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 5 april 2005, klockan 15.00 i Aula Magna, Stockholms universitet, Frescati, Stockholm.

Vägbeskrivning från Stockholms innerstad:

- Tunnelbanans röda linje mot Mörby Centrum, hållplats Universitetet.
- Buss 40, 540 eller 670, hållplats Universitetet.
- Parkeringsplatser finns vid Södra huset.
- Taxiangöring (Stockholms universitet nr. 6) finns vid Aula Magnas taxientré på plan två. Adressen är Frescativägen 6.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall

de/s senast torsdagen den 24 mars 2005 vara införd som aktieägare i den av VPC AB förda aktieboken,

de/s senast klockan 16.00, onsdagen den 30 mars 2005 anmäla sin avsikt att delta i bolagsstämman.

Anmälan kan göras på följande sätt:

- per telefon 08-788 51 39
- per fax 08-788 53 31
- via Internet på adress: www.sca.com
- per post till Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Bolagsstämma, Box 7827, 103 97 Stockholm.

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste registrera dem i eget namn för att kunna delta i bolagsstämman. Tillfällig ägarregistrering, s.k. rösträttsregistrering bör begäras i god tid före torsdagen den 24 mars 2005 hos den bank eller fondförvaltare som förvaltar aktierna.

Vid anmälan uppges namn, person-/organisationsnummer, adress och telefonnummer. För aktieägare som företräds av ombud bör fullmakt översändas före bolagsstämman. Den som företräder juridisk person skall förete kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar som utvisar behörig firmatecknare. Uppgifterna används endast för upprättande av röstlängd och utfärdande av inträdes-/röstkort.

Aktieägare eller ombud för aktieägare får vid bolagsstämman medföra högst två biträden. Biträde får medföras endast om aktieägaren till Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA anmäler biträden på det sätt som anges ovan för anmälan om aktieägares deltagande.

Utdelning

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås fredagen den 8 april 2005. Utbetalning beräknas då kunna ske genom VPC AB onsdagen den 13 april 2005. Styrelsen och verkställande direktören föreslår bolagsstämman att utdelning för verksamhetsåret 2004 lämnas med 10:50 kronor per aktie.

Nomineringskommitté

Ramsay Brufer, Alecta

Carl-Olof By, Industrivärden (ordförande i kommittén)

Thomas Halvorsen, Fjärde AP-fonden

Curt Källströmer, Handelsbankens Personalstiftelse, Handelsbankens Pensionsstiftelse och Pensionskassan SHB Försäkringsförening

Björn Lind, SEB Fonder

Sverker Martin-Löf, SCA

Nomineringskommittén utarbetar förslag till val av styrelseledamöter.

TIDSPLAN FÖR EKONOMISK INFORMATION

Boksluts- och delårsrapporter publiceras bland annat i SCAs tidning SCA Investor Report samt på SCAs hemsida www.sca.com

Tidningen sänds, liksom årsredovisningen, automatiskt till de aktieägare som anmält att de vill ha denna information.

5 april 2005

Bolagsstämma

26 april 2005

Delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2005

21 juli 2005

Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2005

26 oktober 2005

Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2005

31 januari 2006

Bokslutsrapport för 2005

Mars 2006

Årsredovisning för 2005

Rapporterna finns både på svenska och engelska och kan beställas från:

Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA

Informationsavdelningen

Box 7827, 103 97 Stockholm

Tel 08-788 51 00, fax 08-678 81 30

eller via www.sca.com

Årsredovisningen produceras på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader i versionerna hänvisas till den svenska texten.

KONTAKTPERSONER INVESTOR RELATIONS

Peter Nyquist,
chef Communications and
Investor Relations,
tel: 08-788 52 34,
e-mail: peter.nyquist@sca.com

Andreas Koch,
affärsanalytiker,
tel: 08-788 51 30,
e-mail: andreas.koch@sca.com

Anders Luthbom,
chef marknadsanalys,
tel: 08-788 51 56,
e-mail: anders.luthbom@sca.com

Huvudkontor

SVENSKA CELLULOSA
AKTIEBOLAGET SCA (publ)
Box 7827
103 97 STOCKHOLM
Besökare: Stureplan 3
Tel 08-788 51 00
Fax 08-660 74 30
www.sca.com

Affärsgruppskontor**Mjukpapper Europa och
Personliga hygienprodukter**

München Airport Center (MAC)
Postfach 241540
DE-85336 MÜNCHEN-FLUGHAFEN
Tyskland
Besökare: Terminalstrasse Mitte 18
Tel +49-89 9 70 06-0
Fax +49-89 9 70 06-204

Förpackningar Europa

Culliganlaan 1D
B-1831 DIEGEM
Belgien
Tel +32-2 718 3711
Fax +32-2 715 4815

Skogsindustriprodukter

851 88 SUNDSVALL
Besökare: Skepparplatsen 1
Tel 060-19 30 00, 19 40 00
Fax 060-19 33 21

Amerika

1510 Chester Pike,
Baldwin Tower
EDDYSTONE, PA 19022
USA
Tel +1 610 499 3700
Fax +1 610 499 3391

Stillahavsasien

SCA Asia Pacific
1958 Chenhang Road
Pudong, Minhang District
SHANGHAI 201114
Kina
Tel +86 21 5433 5200
Fax +86 21 5433 2243

Övriga företag

AB SCA FINANS
Box 7827
103 97 STOCKHOLM
Besökare: Stureplan 3
Tel 08-788 51 00
Fax 08-788 53 21
Carl-Axel Olson, VD

SCA FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAG

Box 7827
103 97 STOCKHOLM
Besökare: Stureplan 3
Tel 08-788 51 00
Fax 08-788 53 39
Per R Larsson

SVENSKA CELLULOSA
AKTIEBOLAGET SCA (publ)
Box 7827, 103 97 Stockholm
Tel 08-788 51 00, fax 08-660 74 30
Org. nr: 556012-6293
www.sca.com

