



Innehåll

SCA i korthet	1
Produktutveckling	2
Året 2005 i korthet	3
Koncernchefens kommentar	4
Långsiktigt värdeskapande	6
SCA-koncernen	13
SCA-aktien	14
Personliga hygienprodukter	17
Mjukpapper	23
Förpackningar	29
Skogsindustriprodukter	35
Råvaruförsörjning och logistik	38
Medarbetare, miljö och socialt ansvar	40
Förvaltningsberättelse	44
Finansiella rapporter Koncernen	
Operativ kassaflödesanalys	50
Resultaträkning	52
Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader	53
Balansräkning	54
Kassaflödesanalys	56
Moderbolagets finansiella rapporter	
Resultaträkning	58
Kassaflödesanalys	58
Balansräkning	59
Förändring i eget kapital	59
Noter	66
Förslag till vinstdisposition	93
Revisionsberättelse	94
Bolagsstyrning	95
Styrelse och revisorer	100
Ledande befattningshavare	101
Tioårsöversikt	103
Kvartalsdata	105
Produktionskapaciteter	107
Bolagsstämma	108
Definitioner, nyckeltal och ordlista	109

SCA i korthet

Koncernen

Personliga hygienprodukter



Marknadposition

Produkter	Europa	Nord-amerika	Globalt
Inkontinensprodukter	1	3	1
Barnblöjor	2	-	3
Menstruations-skydd	3	-	4



Försäljning i ett 90-tal länder i alla världsdelar. Produkterna säljs både under egna varumärken och som handelns egna varumärken och distribueras via detaljhandel och vårdinstitutioner. Produktion sker vid 19 anläggningar i 16 länder.

Mjukpapper



Marknadposition

Produkter	Europa	Nord-amerika	Globalt
Mjukpapper för konsumenter	1	-	4
Mjukpapper för storförbrukare	1	3	3



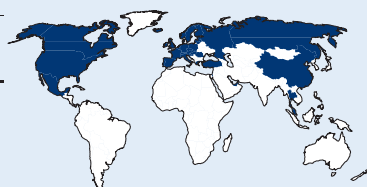
Försäljning i ett 60-tal länder över hela världen. Produkterna säljs både under egna varumärken och som handelns egna varumärken och distribueras via detaljhandel och till företagskunder. Produktion av mjukpapper sker vid 39 anläggningar i 20 länder.

Förpackningar



Marknadposition

Produkter	Europa	Nord-amerika	Globalt
Wellpapp-förpackningar	2	-	-
Wellpappråvara	2	-	-



Försäljning i ett 50-tal länder i Europa, Nordamerika och Asien. Huvuddelen av förpackningarna används för livsmedel, sällanköpsvaror och industriprodukter. Produktion sker vid mer än 300 anläggningar i ett 30-tal länder.

Skogsindustriprodukter













Marknadposition

Produkter	Europa
Tryckpapper	6
Pappersmassa	-
Sågade trävaror	6



Försäljning främst i Europa, men även i Nordamerika och Japan. Ungefär hälften av försäljningen är tryckpapper som säljs till förlag eller tryckerier. Övrig produktion omfattar pappersmassa, sågade trävaror samt virke till SCAs egna bruk.

Koncernen totalt ¹ 96 385 MSEK	Koncernen totalt ² 7 293 MSEK	Koncernen totalt Syssestätt kapital 95 341 MSEK	Koncernen totalt 7 471 MSEK	Koncernen totalt 50 916 anställda
Personliga hygienprodukter				
Nettoomsättning 20 %  19 351 MSEK	Rörelseresultat 34 %  2 474 MSEK	Operativt kapital 8 %  8 749 MSEK	Operativt kassaflöde 33 %  2 455 MSEK	Medeltal anställda 13 %  6 644 anställda
Mjukpapper				
Nettoomsättning 32 %  30 701 MSEK	Rörelseresultat 22 %  1 577 MSEK	Operativt kapital 34 %  35 529 MSEK	Operativt kassaflöde 24 %  1 772 MSEK	Medeltal anställda 32 %  16 009 anställda
Förpackningar				
Nettoomsättning 34 %  32 359 MSEK	Rörelseresultat 24 %  1 775 MSEK	Operativt kapital 28 %  29 661 MSEK	Operativt kassaflöde 30 %  2 215 MSEK	Medeltal anställda 47 %  24 104 anställda
Skogsindustriprodukter				
Nettoomsättning 17 %  15 935 MSEK	Rörelseresultat 26 %  1 886 MSEK	Operativt kapital 30 %  32 060 MSEK	Operativt kassaflöde 21 %  1 595 MSEK	Medeltal anställda 8 %  4 053 anställda

¹⁾ I koncernens nettoomsättning ingår inte internleveranser. Verksamhetsområdenas nettoomsättning redovisas däremot inklusive internleveranser. Koncernens totalsiffror omfattar även övrig verksamhet som inte ingår i verksamhetsområdena.

²⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

Ett globalt konsumentvaru- och pappersföretag

SCA är ett globalt konsumentvaru- och pappersföretag som utvecklar, producerar och marknadsför personliga hygienprodukter, mjukpapper, förpackningslösningar samt tryckpapper och sågade trävaror. SCA skapar värde genom kunskap om konsumenters och kunders behov, regional närvaro och effektiv produktion.

Verksamheten är global med försäljning i ett 90-tal länder och tillverkning i cirka 40 länder. Mer än hälften av försäljningen är konsumentprodukter inom områdena personliga hygienprodukter, mjukpapper och förpackningslösningar med individer och hushåll som slutanvändare. SCAs produkter når dagligen hundratals miljoner konsumenter över hela världen. Produkterna säljs främst under egna

varumärken, men också via detaljhandels egna varumärken. Några av SCAs mest kända varumärken är TENA, Tork, Edet, Zewa, Libero och Libresse.

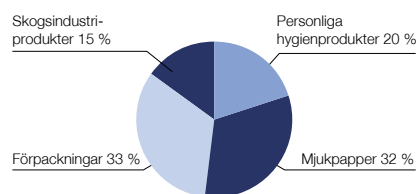
Företag inom industri, detaljhandel och media är stora köpare av SCAs transportförpackningar och tryckpapper för tidningar och tidskrifter. SCAs förpackningslösningar används framför allt för transporter av livsmedel, industriprodukter och sällanköpsvaror. Bland kunderna finns världsledande företag som Hewlett Packard, Philips och Unilever. Försäljning av tryckpapper sker till bland annat tidnings- och tidskriftsförlag i framför allt Europa.

SCAs virkesförsörjning är en viktig del i koncernens råvaruflöde och bidrar till en stark koppling mellan de olika produktsegmenten.

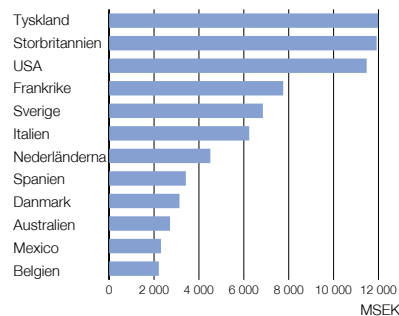
SCAs produkter förenklar på ett genomgripande sätt människors vardag.



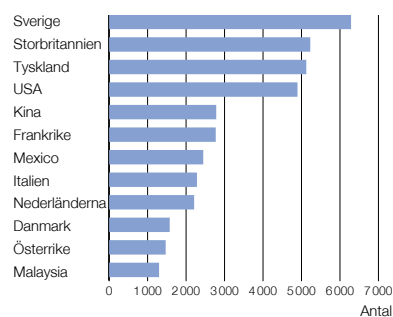
Nettoomsättning per verksamhetsområde (exkl internleveranser)



Koncernens största marknader



Antal anställda per land



Produktlanseringar

För att bibehålla marknadsledande positioner fokuserar SCA på produktutveckling och innovation. Varje år sker uppgraderingar och lanseringar av nya produkter inom samtliga verksamhetsområden. Nedan följer ett urval av nyligen introducerade produkter.

PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER



TENA Serenity Discreet Activewear
TENA Serenity Discreet Activewear lanserades i Nordamerika under 2005. TENA Serenity Discreet Activewear är ett inkontinensskydd i byxmodell för engångsbruk. Produkten erbjuder maximal komfort och säkerhet.



TENA Flex
TENA Flex nylanserades globalt under 2005. Den förbättrade inkontinensprodukten är nu tunnare, har en större absorptionsförmåga och tillåter huden att andas.



Secure Fit - ny produktplattform
Den nya produktfamiljen tunna bindor har utvecklats för att ge största möjliga skydd mot läckage, bättre passform och ökad komfort. Produkten lanserades i Mexico under 2005 och i Europa i början av 2006.



Nya Libero Up & Go
Den nya generationen byxblöjor för barn lanserades i Europa under 2005. Produkten kännetecknas av förbättrad komfort och absorption.

MJUKPAPPER



Tork Dispenser Aluminum Range
Den nya produktlinjen introducerar modern design i tvättrummet. Produkterna består av behållare av aluminium och plast som förenar design med kvalitet.



Zewa Deluxe treskiktts toalettpapper
Produkten lanserades under 2005 i Östeuropa, där Zewa är ett starkt varumärke som förknippas med innovation. Genom en kombination av ny teknologi och returpapper kan SCA nu erbjuda ett mjukare toalettpapper med tre skikt.



Zewa Softis Aloe Vera
Den supermjuka näsduken Zewa Softis Aloe Vera introducerades 2005. Med aktiv aloe vera som ingrediens är den extra behaglig för näsan i förkylningstider.



Edet Lotion toalettpapper
Edet Lotion är det första toalettpappret med hudkrämkänsla. Produkten introducerades på den holländska marknaden 2005.

FÖRPACKNINGAR



Temperaturkontrollerad förpackningslösning
Förpackningen kan bevara en innetemperatur på 2-8 grader i fem dagar, utan yttre kylning. Förpackningen har designats med tanke på läkemedelsindustrins behov av transporter av vaccin och läkemedel, men har även användningspotential i andra branscher.



PolyPallet™ returförpackningssystem
PolyPallet™ är ett förpackningssystem som kan skickas tillbaka och lagras i platt skick. Förpackningen består av en pall med skumplastbotten, väggar av wellpapp och ett lock.



Glassförpackning
En prisvinnande förpackning som utvecklats för att transportera glass på flyget. Syftet var att skapa en lösning som passade in i cateringverksamhetens kylkedja. Förpackningen kan bevara rätt temperatur i 24 timmar.



Spiralbricka
En wellpappbricka med spiralform som har tillkommit för att vara ett stadigt stöd för burkar och byttor med oregelbunden form. Brickan är en förpackningslösning som kan ställas ut direkt i butik

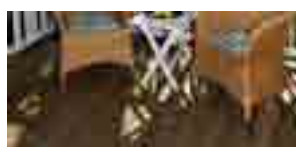
SKOGSINDUSTRIPRODUKTER



GraphoPrestige
GraphoPrestige är ett förbättrat högljättat SC-papper som blekts utan klor (TCF). Pappret är speciellt utvecklat för tidskrifter och kommersiellt tryck och erbjuder en kombination av högklassig tryckkvalitet och goda tryckpressegenskaper.



Celeste Tissue
Celeste Tissue är en stark, helt klorfri (TCF) pappersmassa som används för produktion av mjukpapper till toalet- och hushållspapper. Celeste Tissue är FSC-certifierad och har unika miljömässiga fördelar.



Deck in a Box®
Deck in a Box® är ett modulsystem i impregnerad norrländsk furu för terrasser, altaner och uteplatser.



GraphoLux
Det högljusa bestrukna pappret GraphoLux introducerades 2005 i en tjockare kvalitet, 70 gram per kvadratmeter. Denna kvalitet har efterfrågats på marknaden och togs emot mycket väl, bland annat på den italienska marknaden.

Året i korthet

Nettoomsättningen uppgick till 96 385 (89 967) MSEK.

Årets resultat uppgick till 454 (5 192) MSEK.

Resultat per aktie uppgick till 1:84 (22:12) SEK.

SCAs effektiviseringsprogram har under året resulterat i besparingar om 680 MSEK.

SCA har förstärkt sina produkt erbjudanden inom samtliga segment med nya innovativa produkter.

Föreslagen utdelning är 11:00 (10:50) SEK per aktie.

Nyckeltal

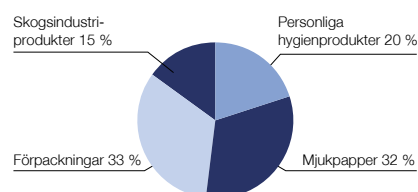
	2005		2004		2003	
	SEK	EUR ¹	SEK	EUR ¹	SEK	EUR ¹
Nettoomsättning, MSEK/MEUR	96 385	10 398	89 967	9 867	85 338	9 368
Resultat före skatt, MSEK/MEUR	433	47	6 585	721	6 967	765
Årets resultat, MSEK	454		5 192		5 075	
Årets resultat, MSEK/MEUR ²	4 435		5 233		4 719	
Resultat per aktie, SEK	1:84		22:12		21:84	
Resultat per aktie, SEK ²	18:89		22:29		20:31	
Rörelsens kassaflöde per aktie, SEK	18:67		24:35		34:98	
Utdelning, SEK	11:00 ³		10:50		10:50	
Strategiska investeringar inkl förvärv, MSEK/MEUR	-2 514	-271	-11 738	-1 287	-7 757	-851
Eget kapital, MSEK/MEUR	56 343	5 980	54 350	6 048	49 754	5 480
Avkastning på eget kapital, %	1		10		10	
Skuldsättningsgrad, ggr	0,70		0,63		0,44	
Medeltal anställda	50 916		49 919		44 191	

¹ För valutakurser se sidorna 52 och 54.

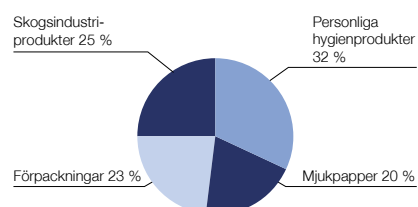
² Exklusive jämförelsestörande poster.

³ Föreslagen utdelning.

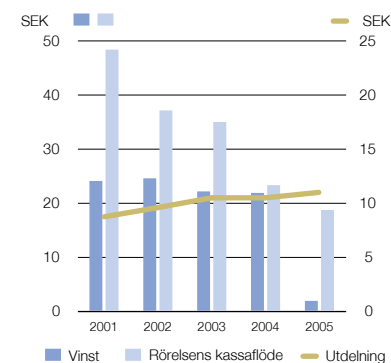
Nettoomsättning per verksamhetsområde (exkl internleveranser)



Rörelseresultat per verksamhetsområde (exkl jämförelsestörande poster och justerat för centrala poster)



Vinst, utdelning och kassaflöde per aktie



Effektiviseringsprogrammen stärker våra framgångsfaktorer

Under utmanande marknadsförutsättningar utvecklades SCA relativt väl under 2005, vilket visar på styrkan i SCAs långsiktiga strategi för värdeskapande. Med vårt omfattande effektiviseringsprogram stärker vi våra främsta framgångsfaktorer: konsument- och kundfokus, regional närvaro och effektiv produktion.

2005 blev ett mycket prövande år och de senaste årens nedgång i vår bransch kan nu sorteras in bland de längsta på mycket lång tid. Koncernen visade dock en tillväxt på 7 procent, varav 4 från förvärv. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick resultatet efter finansiella poster till 5 798 MSEK. Under det andra halvåret förbättrades resultatet med 16 procent jämfört med första halvåret. SCA närmar sig därmed åter nivån då företaget skapar värde för sina aktieägare.

Värdeskapande inom SCA bygger på bolagets industriella utvecklings- och förändringsprocess i takt med marknadens krav. Förutsättningen för detta är en långsiktig och strategisk investeringssyn som ledning och huvudägare delar.

Styrkefaktorer

SCA har visat en uthållig styrka, uppbyggd under lång tid. Våra styrkefaktorer är att:

- Efterfrågan på våra produkter är stabil på de mogna marknaderna och ökar i tillväxtekonomierna.
- Vi utvecklar och förnyar ständigt våra produkter, med bättre funktion för alltmer krävande konsument- och kundbehov. Samtidigt skapar vi mer värde genom att erbjuda ett allt högre service- och tjänsteinnehåll, i nära samarbete med kunden.

- Vi, inom ramen för vår globala verksamhet har attraktiva marknadspositioner drivna av konsument- och kundpreferenser. Vår produktion och distribution finns i effektiva regionala strukturer som ger oss god konkurrenskraft.
- Vår koncernstruktur ger kostnadsfördelar tack vare råvaruintegration med den skogsindustriella verksamheten.

Utmanande trender

Dessa styrkefaktorer har satts på hårda prov de senaste åren då ett antal trender har ändrat förutsättningarna för branschen. Inom förpackningar såg vi de goda åren kring millennieskiftet, med hög lönsamhet och stora utbyggnader, förbytas till överkapacitet och priskrig. Vi har kämpat med utbudsöverskott av wellpappråvara med negativa effekter på prisbildning och lönsamhet. Tillväxten på förpackningsmarknaden har bromsats av den svaga europeiska ekonomin och genom att vissa kundsegment flyttat produktion till lågkostnadsländer.

Inom mjukpapper bestod överkapaciteten under 2005, samtidigt som strukturomvandlingen inom europeisk detaljhandel fortsatte med allt hårdare priskonkurrens.

Vårt svar på denna utveckling var bland annat ett besparingsprogram som initierades under fjärde kvartalet 2004. Det andra stora steget för att sänka kostnaderna lanserades i augusti 2005.

Åtgärderna summerar till det största effektiviseringsprogrammet koncernen initierat. Vi avvecklar produktionskapacitet motsvarande netto 350 000 ton wellpappråvara och 100 000 ton mjukpapper. Över 20 anläggningar läggs ned. Totalt berörs drygt 5 000 medarbetare. När åtgärderna är fullt genomförda från och med 2008, kommer de båda programmen årligen att ha sänkt kostnaderna med mer än 2,7 miljarder SEK.

Framtidssatsningar

I programmen ligger också betydande satsningar i syfte att stärka våra kunderbidanden. Vi ökar takten i utveckling och lansering av nya produkter. Vi moderniserar produktionssystemen och förstärker därmed produktivitet och kvalitet. Här följer några exempel.

Inom mjukpapper för konsumenter startade vi under året en ny maskin och nya konverteringslinjer i Spanien. Mot slutet av året beslutade vi om ytterligare en maskin i Spanien, för att kunna växa i takt med de ledande spanska detaljisterna.

Inom AFH-mjukpapper flyttar vi fram positionerna genom en ny marknadsstrategi och förbättrat distributionssystem.

Inom Personliga hygienprodukter sker en överföring till moderna anläggningar i Östeuropa. All europeisk produktion av menstruationsskydd

samlas till Slovakien. Ett nav för de östeuropeiska marknaderna etableras i en nyetablerad fabrik i Polen för tillverkning av barnblöjor och inkontinensprodukter.

Inom förpackningsområdet har vi en bra volymbas och kritisk massa inom traditionella transportförpackningar i wellpapp. Framöver finns större tillväxtmöjligheter i våra satsningar på kompletta förpackningslösningar i nära partnerskap med kunderna.

Produktutveckling och lanseringar

Förvärv fortsätter att vara en viktig del i vår expansionsstrategi, och ibland det enda möjliga sättet för marknadsuppbyggnad. Vi fokuserar dock för närvarande på lönsam tillväxt av egen kraft, främst genom aktiv produktutveckling. Detta gäller inte minst inom tillväxtområdet personliga hygienprodukter. Där lanserade vi 2005 bland annat en helt ny byxblöja för barn. I USA introducerade vi under året en ny inkontinensprodukt i byxmodell med avancerad funktion och design inom ett av marknadens snabbast växande segment. Inom menstruationskydd lägger vi grunden till en helt ny produktions- och varumärkesplattform med successiva lanseringar på alla våra marknader.

Vår skogsindustriella verksamhet hade ett bra år med stigande efterfrågan, ökat kapacitetsutnyttjande och en begynnande prisuppgång mot slutet av året. Effektivitetsåtgärder och kvalitetsutveckling har bidragit till en förbättrad lönsamhet. Nya produktkvaliteter lanseras inom bland annat SC-papper och förbättrat tidningspapper.



Utmaningar och möjligheter

Samtidigt som vi såg tecken på förbättringar under slutet av 2005 kvarstår vissa problem i marknaden. Detaljhandels omvandling fortsätter. Dessutom kvarstår viss överkapacitet inom wellpappråvara och mjukpapper. Vi bedömer att nedläggning av ineffektiva enheter successivt kommer att ge en bättre marknadsbalans.

Vår inriktning blir därför att fortsätta förbättringsarbetet och stärka kostnadsmedvetenheten inom koncernen. Vi förväntar oss markanta resultatförbättringar genom effektiviseringsprogrammet. Rörliga kostnader som råvaror och energi är en utmaning för oss och våra konkurrenter. Vi arbetar intensivt för att genom prishöjningar kompensera för dessa effekter.

Sammanfattar vi våra insatser under 2005 kan jag konstatera att vad som nu tar form är en allt bättre produktionsstruktur; närmare kunderna, effektivare och lönsammare.

SCA ska fortsatt ha en kostnadsledande position i de segment där vi verkar. Det uppnår vi genom att lägga ned ineffektiv kapacitet, omstrukturera och investera mer i färre och mer livskraftiga produktionsenheter på rätt plats i marknaden. Detta i kombination med produktlanseringar i hög takt gör att vi påtagligt stärker vår framtida konkurrenskraft.

Jag vill rikta ett varmt tack till alla medarbetare som arbetat hårt och bidragit med fina insatser under utmanande omständigheter.

Jan Åström,
VD och koncernchef

Styrkor för långsiktigt värdeskapande

SCA är ett globalt konsumentvaru- och pappersföretag som utvecklar, producerar och marknadsför personliga hygienprodukter, mjukpapper, förpackningslösningar samt tryckpapper och sågade trävaror. SCA skapar värde genom god kunskap om konsumenters och kunders behov, regional närvaro och genom effektiv produktion.

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 värde för konsument, kunder, aktieägare och medarbetare.

SCAs produkter förenklar på ett genomgripande sätt vardagen för konsument och kunder i ett modernt välfärdssamhälle. De uppvisar en stabilt ökande efterfrågan på mogna marknader och en snabbt ökande efterfrågan i tillväxtekonomierna. Deras egenskaper och funktioner utvecklas ständigt i nya produkter, tjänster och service, i ett nära samspel mellan SCA och kunderna. Förutom innovativ utveckling, baserad på kunskap om konsument- och kundbehov, är SCAs styrkor en global närvaro med starka regionala mark-

nadspositioner och en effektiv produktionsstruktur som kan tillgodogöra sig fördelarna av råvaruintegration med den skogsindustriella verksamheten.

STRATEGI

Koncentrationen på tillväxt inom personliga hygienprodukter, mjukpapper och förpackningar har successivt förskjutit balansen mot produkter med högre värdeinnehåll. Denna strategi har minskat effekterna av efterfråge- och prissvängningarna i branschens råvaruled, i syfte att nå en mer stabil lönsamhetsutveckling och därmed reducerade operativa risker.

Koncernens växande storlek och finansiella ställning stärker enskilda verksamhetsområdens möjligheter till strategiska investeringar för ökad tillväxt och konkurrenskraft.

I SCAs strategi ingår även att växa genom att ta marknadspositioner på attraktiva tillväxtmarknader. Koncernens offensiv i Östeuropa, Latinamerika och Stillahavsasien har byggt goda plattformar för fortsatt expansion. Försäljningen på dessa prioriterade tillväxtmarknader svarar idag för över 15 procent av omsättningen mot 8 procent för fem år sedan.

Konsument- och kundfokus

SCAs kunskap om kunder och konsumenters behov är koncernens främsta framgångsfaktor. Utveckling av nya och befintliga produkter, med sikte på allt högre värde och avancerad

funktion, innebär goda möjligheter till produktdifferentiering och uppbyggnad av attraktiva varumärken samt utvecklade partnerskap.

Ledande marknadspositioner, den starka regionala förankringen och koncernens stora resurser gör SCA till en attraktiv partner när kunderna i allt högre utsträckning söker helhetslösningar för utveckling av både produkter och tjänster. Inom mjukpapper för konsumenter har ett ökande antal kunder i detaljhandeln anförtrött SCA det totala ansvaret för att utveckla, producera och leverera hela produktkategorin. Ett annat exempel på integrerade lösningar finns hos kunder inom segmentet mjukpapper för storförbrukare. SCAs strategi att skapa kompletta hygienlösningar anpassade för olika kundkategorier och att växa med de mest framgångsrika distributörerna har slagit mycket väl ut.

Inom förpackningar söker SCA helhetslösningar för strategiska kunder som bedöms vara framtidens marknadsvinnare. SCA erbjuder kunden en fullständig analys av förpackningens roll i hela distributionskedjan. I så kallade innovationscentra får kunden möjlighet att omedelbart bedöma alternativa förpackningslösningar, inklusive den allt viktigare exponerings- och försäljningsfunktionen. Grunden läggs här för ett möta kunden i ett samtal om produkt, funktion, tjänster och mätbar kundnytta, snarare än i enbart kostnad per enhet, och därmed blir SCA en integrerad del i kundens försörjningskedja.

Regional närvaro

SCAs inriktning innebär att huvuddelen av produktionen och distributionen sker effektivast på regionala marknader nära konsumenterna och kunder. Många av SCAs produkter kan inte uthålligt bära höga kostnader för långa transporter, särskilt inte i ett skede när priskonkurrensen i detaljhandelsledet skärpts betydligt. Efterfrågan styrs av alltmer regionalt betonade konsumentpreferenser som sträcker sig utanför de geografiska nationsgränserna, något som SCA möter genom att systematiskt bygga ledande regionala marknadspositioner, ofta genom förvärv.

Värdet av den regionala styrkan med närhet till kunden ökar nu ytterligare när utvecklingen går mot ständigt ökande krav på flexibilitet och snabbhet hos leverantörer och producenter.

Effektiv produktion

Effektiv produktion och organisation samt utnyttjande av samordningsfördelar i hela produktionskedjan är nödvändigt för att kunna erbjuda konkurrenskraftiga priser. Ständiga effektiviseringar är en del av SCAs företagskultur. Koncernen arbetar löpande med att optimera produktionsstrukturen med hänsyn till inköps-, produktions- och transportkostnader. Utvecklingen på senare år, med ökande skillnader i kostnadsutvecklingen mellan olika marknader, har skärpt kraven på effektiv produktion som en allt viktigare konkurrensfaktor.

SCAs strategi ger betydande kostnadsfördelar tack vare en samverkande koncernstruktur och integrationsmöjligheter mellan de olika verksamhetsgrenarna. Den egna råvarubasen ger kontroll över råvarukostnadsutvecklingen och en effektiv

råvaruintegration. Samarbete inom koncernen ger styrka i gemensam upphandling av energi och råvaror som returpapper och pappersmassa.

LÖNSAMHET OCH TILLVÄXT

Lönsamhet

SCA har växt med hög lönsamhet under en lång följd av år. Under 2004–2005 har dock koncernens mål inte uppnåtts. För att återhämta lönsamheten förstärkte SCA under 2005 det effektiviseringsprogram som offentliggjordes i slutet av 2004, samtidigt som ett nytt och ännu mer omfattande program startade. Programmen, som fullt genomförda ska ge sammanlagda besparingar på mer än 2,7 miljarder SEK, beskrivs närmare på sidan 12.

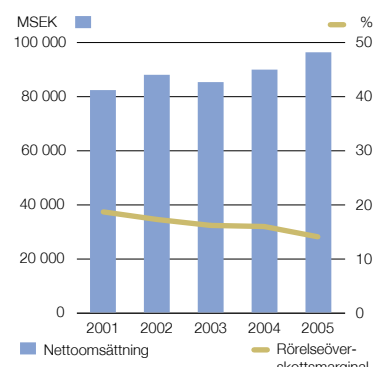
Tillväxt

SCA är ett företag som växer. Även under ett marknadsmässigt utmanade år som 2005 steg försäljningen med 7 procent. Den strategiska inriktningen har givit en stabil tillväxt av egen kraft som kompletterats med selektiva förvärv.

Den underliggande tillväxten på SCAs nuvarande marknader uppgår sammanvägt till 3–4 procent. SCAs mål är att koncernens organiska tillväxt ska ligga på minst samma nivå. Historiskt har förvärv stått för en betydande del av SCAs tillväxt och strukturella utveckling. Under den närmaste framtiden kommer fokus att ligga på genomförandet av effektiviseringsprogrammen, vilket emellertid inte utesluter lönsamma förvärv. Långsiktigt ser SCA fortsatt goda möjligheter att skapa värde genom selektiva förvärv.

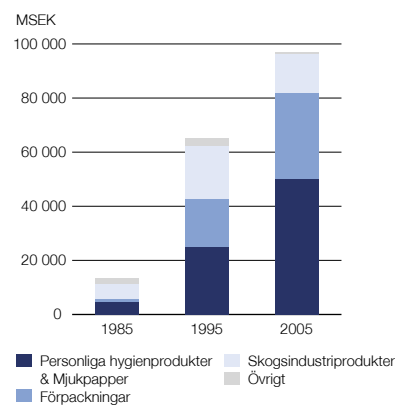
Avyttringar ingår också som en del av strategin för den långsiktiga strukturella utvecklingen av koncernen. SCA har under årens lopp sålt flera

Omsättning och rörelseöverskottsmarginal¹⁾



¹⁾ Exklusive jämförelsestörande poster.

Ombalanseringen av SCA (nettoomsättning 1985–2005)





verksamheter i takt med förskjutningar i marknadens efterfrågan och koncentration av koncernens verksamhet. Flera förvärv har också fört med sig icke-prioriterade verksamheter som senare har kunnat avyttras med goda vinster.

Den långsiktiga styrkan i SCAs strategi framgår av att SCA systematiskt och med lönsamhet framgångsrikt kunnat bygga upp ledande marknadspositioner inom flera olika produktsegment och regioner.

Grunden för värdeskapande inom SCA är en djup förståelse för konsumenters behov och preferenser. Bilden ovan är från en kampanj för TENA, SCAs världsledande varumärke inom inkontinensprodukter.

Affärsstyrning och finansiella mål

SCAs strävan är att ge högsta möjliga avkastning till aktieägarna. Det kräver att företaget fördelar resurserna på bästa möjliga sätt. SCA använder en kassaflödesbaserad styrmodell för att mäta lönsamheten såväl i löpande verksamhet som för nya investeringar.

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.

Lönsamhet i befintlig verksamhet

För att mäta lönsamheten i den löpande verksamheten är SCAs främsta verktyg en kassaflödesmodell där det kassamässiga rörelseöverskottet sätts i relation till ett avkastningskrav. Detta avkastningskrav härleds utifrån samtliga inkomstgenererande tillgångar, deras förväntade ekonomiska livslängd och vägd kapitalkostnad (se faktaruta på sidan 11). Avkastningskravet inflationsjusteras, vilket ger ett mått som är oberoende av när i tiden som tillgången är införskaffad. Måtten är också oberoende av redovisningsmässiga justeringar såsom avskrivningar. Denna metodik kallas Cash Value Added, CVA.

SCA följer upp affärsgrupper och operativa enheter genom att jämföra de kassamässiga rörelseöverskotten med avkastningskravet. Om rörelseöverskottet är högre än kravet, det vill säga ett CVA-index över 1,0, är enheten lönsam och därmed värdeskapande. Enheterna utvärderas på historisk, nuvarande och framtida lönsamhet. Utvärderingarna

bildar underlag för beslut om fördelningen av framtida investeringar.

För koncernen som helhet härleds kravet som rörelsens kassaflöde, vilket är det operativa kassaflödet med avdrag för finansiella poster och betald skatt. Kassaflödeskravet visar vid vilken nivå SCA är värdeskapande under ett enskilt år. Denna ögonblicksbild måste också sättas i relation till värdeskapandet över en längre tidsperiod.

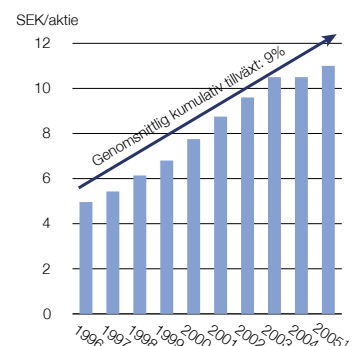
Strategiska investeringar

SCA utvärderar alla strategiska investeringar (företagsförvärv eller expansionsinvesteringar) med den kassaflödesbaserade styrmodellen. För samtliga investeringar gäller kravet på en avkastning som överstiger kapitalkostnaden. Varje strategisk investerings framtida kassaflöde beräknas och diskonteras med kapitalkostnaden. Det ger ett nuvärde för det beräknade framtida kassaflödet. Om nuvärdet är högre än utläggerna för investeringen är investeringen värdeskapande. SCAs krav är att nuvärdet med viss marginal ska överstiga investeringsutläggerna.

Kassaflödeskrav

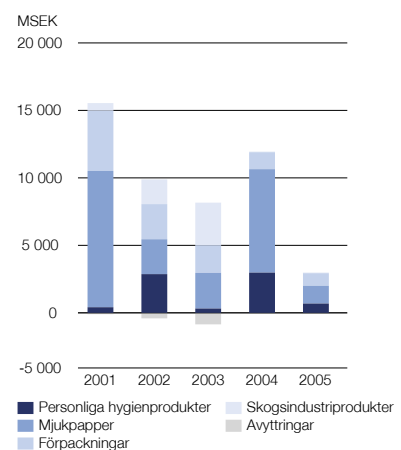
Sedan SCA införde kassaflödesstyrning 1997 har koncernen överträffat målen med god marginal under de första sju åren, men underskridit dem de senaste två åren. Sammantaget har SCA med

Utdelningens utveckling under 10 år



¹⁾ Föreslagen utdelning.

Strategiska investeringar och avyttringar



Nyckeltal och finansiella mål	Utfall					Genomsnitt 5 år	Krav' 2006
	2001	2002	2003	2004	2005		
Rörelsens kassaflöde							
Utfall (Mdr SEK)	11,2	8,6	8,1	5,7	4,4	7,6	–
Krav för värdeskapande	–	–	–	–	5,1	–	5,2
Utfall/krav (%)	–	–	–	–	86	–	–
Uthålligt mål (Mdr SEK)	5,9	6,7	7,8	8,3	8,7	–	–
Avkastningsmått							
Krav sysselsatt kapital (%)	–	–	–	–	9	–	9
Utfall sysselsatt kapital (%)	14	13	11	9	8 ²	–	–
Krav eget kapital (%)	–	–	–	–	8	–	8
Utfall eget kapital (%)	13	12	10	10	8 ²	–	–
Finansiella mått							
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,5	0,5	0,4	0,6	0,7	0,6	0,7
Dito marknadsvärde justerad (ggr)	0,4	0,3	0,3	0,5	0,6	0,4	–
Skuldbetalningsförmåga (%)	51	47	54	35	27	43	–
Krav på rörelseöverskottsmarginal							
Koncernen							15 %

¹ Vid ingången av 2006.

² Exkl jämförelseströrande poster.

god marginal klarat sina mål sett över en konjunkturcykel.

Framräkningen för varje års mål har inneburit att det föregående året uppräknats med de beräknade effekterna av årets strategiska investeringar, som i sin tur är baserat på rådande räntor, inflation och därmed kapitalkostnad.

För att bättre kunna beskriva om den totala verksamheten möter avkastningskravet, det vill säga ett CVA-index på 1,0, anger SCA från och med i år ett kompletterande kassaflödeskrav. Detta krav för värdeskapande beräknas för 2005 och initialt för 2006 till 5,1 respektive 5,2 miljarder SEK. Utifrån dessa antaganden har motsvarande krav för avkastning på eget och sysselsatt kapital samt för rörelseöverskottsmarginalen härletts. För 2006 är motsvarande avkastningskrav på sysselsatt kapital 9 procent och på eget kapital 8 procent samt för rörelseöverskottsmarginalen (EBITDA) 15 procent.

Dessa krav är en första prioritet i

SCAs arbete att möta de utmanande marknadsförutsättningarna.

Incitamentsprogram

SCAs incitamentsprogram är utformat för att stödja företagets syfte att skapa värde för aktieägarna. Programmet för ledande befattningshavare består av två komponenter: uppfyllandet av kassaflödesmål samt en koppling till SCA-aktiens utveckling jämförd med ett index som består av SCAs största globala konkurrenter. För ytterligare information om programmets utformning se not 32 "Ersättningar till ledande befattningshavare" på sidan 84.

Utdelningspolicy

Aktieägarnas avkastningskrav tillgodoses genom utdelning och värdetillväxt i SCA-aktien. SCA strävar efter att ha en stabil och stigande utdelning. 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 tack vare 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.

Skuldsättningsgrad

SCAs långsiktiga mål för relationen mellan bokfört eget och lånat kapital uppgår till 0,7. Skuldsättningsgraden har valts med tanke på SCAs affärsrisk och sammansättningen av produktportföljen. Periodvis kan dock skuldsättningsgraden avvika från målet.

FINANSIELL RISKHANTERING

Hanteringen av SCAs finansiella risker är koncentrerad till en central finansfunktion med ansvar för koncernens kapitalanskaffning, likviditetshandling samt valuta- och ränteriskhantering.

Valutarisker

SCAs internationella verksamhet medför valutarisker. Den transaktions-exponering som följer av in- och utbetalningar i utländsk valuta säkras som lägst motsvarande bokförda kundfordringar och leverantörsskulder. Målsättningen för finansieringen av koncernens utländska tillgångar är att skuldsättningsgraden ska vara opåverkad av valutaförändringar.

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 löptid ska överstiga tre 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 som policy att lånedokumentationen inte ska innehålla klausuler som ger långivarna möjlighet att säga upp lån eller ändra kupongränta vid för-

ändringar av SCAs finansiella nyckeltal eller kreditbetyg.

Rating

SCA har kreditbetyg för lång upplåning om Baa1/A- och för kort upplåning P2/A2 från Moody's respektive Standard & Poor's samt kort kreditbetyg K1 i Sverige från Standard & Poor's.

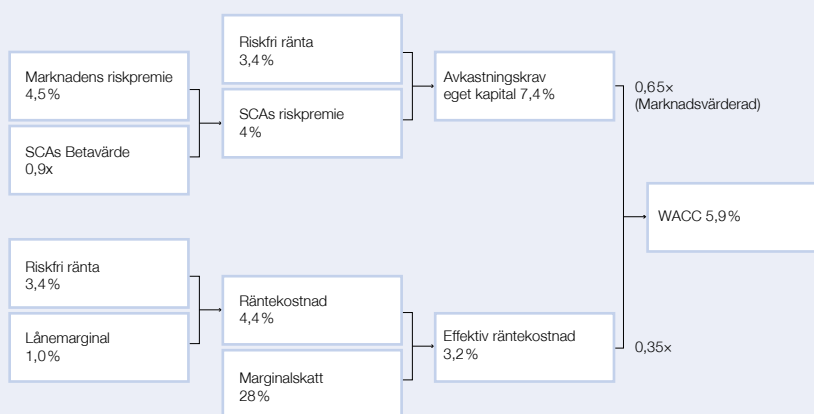
För mer detaljerad information om riskhantering se not 2 på sidan 66.



SCAs AVKASTNINGSKRAV

SCAs avkastningskrav på tillgångarna bestäms av kapitalmarknadens bedömda avkastningskrav på en investering i SCA-aktier och av aktuella nivåer på den långa räntan. Avkastningskravet, den vägda kapitalkostnaden, (WACC, Weighted Average Cost of Capital) beräknas per årsskiftet 2005/2006 enligt tabellen till höger.

Med tillämpning av denna beräkningsmetod kan den vägda kapitalkostnaden fastställas till 5,9 procent. Det betyder att alla investeringar över tiden måste generera ett operativt kassaflöde efter skatt, men före räntekostnader, på minst 5,9 procent av investeringen för att vara värdeskapande och därmed tillfredsställa marknadens krav.



Nivån på avkastningskravet ovan gäller investeringar i Sverige. Andra upplåningskostnader och skattesatser

i andra länder förändrar avkastningskravet för verksamheter i dessa länder.

Effektiviseringsprogram

SCA har under en lång tid överträffat sina finansiella mål. Under senare år har dock marknadsförutsättningarna försämrats inom flera verksamhetsområden och en följd av detta är att SCA inte uppnått målsättningarna under 2004 och 2005.

SCAs styrelse har fattat beslut om två program för att minska kostnaderna och öka effektivitet och produktkvalitet i produktionen. Programmen är ett viktigt steg för att SCA åter ska kunna nå sina finansiella mål.

PROGRAM 2004/2005

Det första programmet med kostnads-sänkande åtgärder lanserades i slutet av 2004 och kompletterades i början av 2005. Målet är att uppnå årliga besparingar på 1 200 MSEK med full effekt från och med 2006. Engångskostnaderna uppgick till 1 150 MSEK. Till största del är kostnadsbesparingarna relaterade till personalminskningar och antalet anställda har minskats med cirka 2 000 tjänster.

Inom förpackningsrörelsen genomfördes effektivitetshöjande åtgärder och reducering av administrativ personal. Inom personliga hygienprodukter flyttades delar av produktionen till Östeuropa.

PROGRAM AUGUSTI 2005

I augusti 2005 beslutades om ytterligare ett omfattande effektiviseringsprogram för att optimera koncernens produktionsstruktur, i kombination med investeringar i teknik för att ytterligare stärka produktivitet och kvalitet. Programmet innebär nedläggningar av cirka 20 icke-konkurrenskraftiga anläggningar.

Åtgärderna avses i allt väsentligt vara genomförda före utgången av första kvartalet 2007. Av besparingarna

förväntas drygt 600 MSEK kunna realiseras 2006 och ytterligare 750 MSEK 2007, varefter full årlig effekt på 1 550 MSEK uppnås 2008.

Hela omstruktureringskostnaden på 4 940 MSEK belastade det tredje kvartalets resultat. Nedskrivningar utgjorde 2 321 MSEK och resterande 2 619 MSEK avsåg övriga kostnader. Antalet anställda beräknas minska med 3 600 tjänster. Investeringar relaterade till programmet innebär utlägg om netto 900 MSEK, vilket ingår i SCAs ram för investeringar.

Förpackningar

Testlinerkapaciteten minskar med 350 000 ton netto. Inom wellpappområdet koncentreras volymerna till ett färre antal konkurrenskraftigare konverteringsenheter. I dessa genomförs kapacitets- och kvalitetshöjande investeringar för att bibehålla volymerna från de anläggningar som läggs ned. Åtgärderna som främst gäller Europa, innebär att antalet tjänster minskar med 2 000. De årliga besparingarna bedöms uppgå till 860 MSEK med full effekt från och med 2008.

Mjukpapper

SCAs europeiska mjukpapperskapacitet reduceras med 100 000 ton samtidigt som investering sker i en ny maskin på 60 000 ton och i nya moderna konverteringslinjer som innebär högre produktivitet och förbättrad produktkvalitet. Antalet anställda

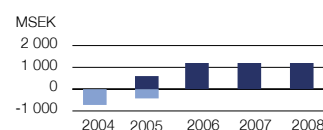
reduceras med 1 500 tjänster. De årliga besparingarna bedöms uppgå till 650 MSEK från och med 2008.

Utveckling 2005

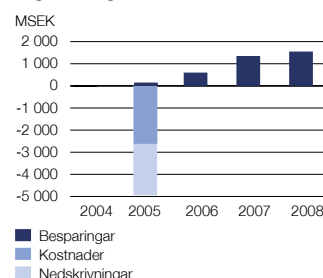
Kostnadsbesparingarna för programmen utvecklas enligt plan. Ett flertal nedläggningar har aviserats och genomförts, bland annat stängdes testlinerbruket i Argovia, Schweiz under november 2005. Från det första programmet har besparingar på 600 MSEK realiserats under året. Kostnadsbesparingar från programmet augusti 2005 påverkade årets resultat positivt med 80 MSEK.

Kostnader och besparingar

Program 2004/2005



Program augusti 2005



En global organisation för effektiva kundlösningar

SCAs struktur och organisation har vuxit fram i en dynamisk process för att tillgodose kunders behov och effektivt utnyttja de egna produktionsresurserna. Organisationen utvecklas hela tiden för att stödja expansion inom prioriterade produktområden och marknader och för att ta tillvara synergier för ökad lönsamhet.

SCAs organisation är produktorienterad i Europa och består av fyra operativa enheter för verksamhetsområdena Personliga hygienprodukter, Mjukpapper, Förpackningar och Skogsindustriprodukter. Här har SCAs marknadsposition nått en sådan storlek och mognad att de huvudsakliga produktområdena har möjligheter till betydande regional samverkan vad gäller råvaruförsörjning, produktion, transporter, administration, marknadsföring och försäljning.

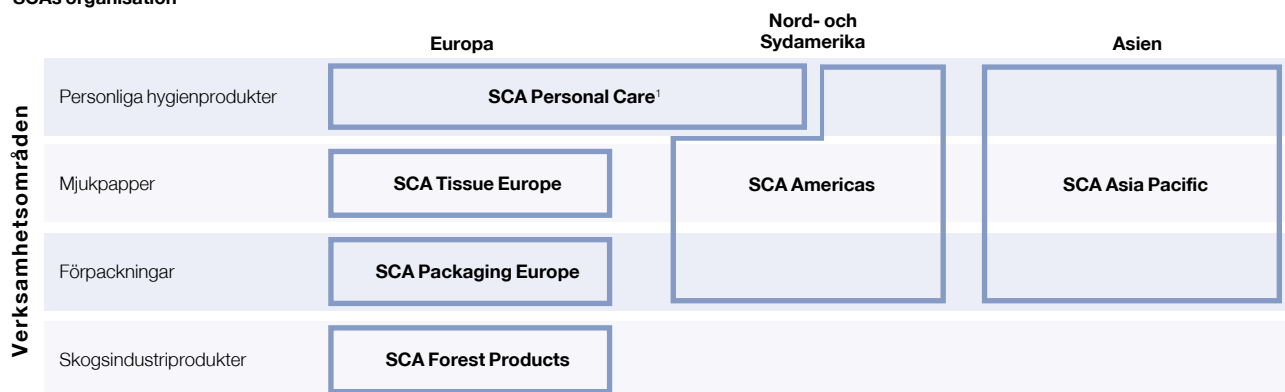
Organisationen utanför Europa återspeglar andra förutsättningar och är geografiskt orienterad. Verksamheterna i Nord- och Sydamerika är organiserade i affärsgruppen SCA Americas.


Affärsgruppen SCA Asia Pacific ansvarar för verksamheterna i Asien, Australien och Nya Zeeland. Inom dessa två operativa enheter finns verksamheter inom såväl personliga hygienprodukter som mjukpapper och förpackningar organiserade. Faktorer som stora avstånd, olika tidszoner, betydande kulturella, sociala och ekonomiska skillnader ligger till grund för organisationens struktur.

SCA har ett flertal produktsegment där betydande fördelar finns med global samordning. För att tillvarata dessa fördelar har SCA en kategoriorganisation inom såväl personliga hygienprodukter, mjukpapper och förpackningslösningar för globala kunder. Varumärkesstrategi är ett område

där koncernen ser betydande samordningsfördelar. Ett exempel på detta är varumärket TENA inom inkontinenssegmentet med en stark position i ett 90-tal länder. Utvecklingen mot globala varumärken och produktkategorier finns också inom segmentet mjukpapper för storförbrukare med varumärket Tork.

SCAs organisation



 = Affärsgrupp – utgör koncernens operativa enheter.

¹ Affärsgruppen SCA Personal Care omfattar både Europa och Nordamerika.

Ökad omsättning i SCA-aktien

Kursutveckling 2005

Sista betalkurs 2005 för SCAs B-aktie på Stockholmsbörsen var 297 (283:50) SEK. Denna kurs motsvarar ett börsvärde på cirka 69 (66) miljarder SEK, vilket motsvarar 2 procent av det totala börsvärdet på Stockholmsbörsen. SCA-aktiens kurs steg med 5 procent under 2005. Om utdelningen som gavs under året inkluderas uppgick totalavkastningen till 8 procent. Under de första sex månaderna var utvecklingen för aktiekursen svag, men förbättrades mot slutet av året. Den högsta slutkursen för SCAs B-aktie under året på 299:50 SEK noterades den 27 december och den lägsta noteringen på 246 SEK den 28 april och den 7 juli. SCA-aktien har under 2005 utvecklats betydligt svagare än Stockholmsbörsen som helhet men starkare än jämförbara branschindex. Sett över en femårsperiod har dock SCA-aktien utvecklats starkare än både Stockholmsbörsen och jämförbara branschindex.

Handel med SCA-aktier

SCA-aktien är noterad och handlas huvudsakligen 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. SCA finns också representerat i flera miljöindex där företaget bedöms efter förmåga att kombinera ekonomisk tillväxt med framgångsrikt miljöarbete, bland annat FTSE4Good index och Dow Jones STOXX Sustainability Index.

Likviditet

En hög likviditet är av stor betydelse för att attrahera investerare till SCA-aktien. Den totala omsättningen av SCA-aktier på Stockholmsbörsen uppgick under 2005 till 304 (180) miljoner aktier, motsvarande ett värde av cirka 81 (52) miljarder SEK. Under året omsattes varje dag i genomsnitt 1,2 miljoner SCA-aktier till ett värde av 321 (205) MSEK på Stockholmsbörsen.

Utlandsägande

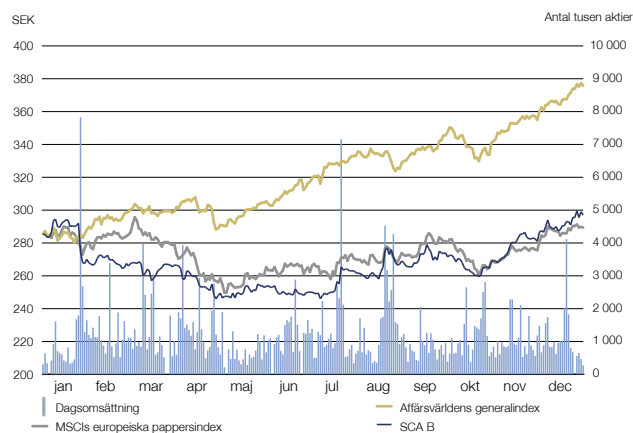
Cirka 61 (68) procent av aktiekapitalet

ägs av svenskregistrerade ägare och cirka 39 (32) procent av utländska ägare. Det utländska ägandet har ökat under senare år och den största andelen av de utlandsregistrerade ägarna återfinns i USA respektive Storbritannien med en ägarandel om 12 procent vardera. Andelen institutionella ägare är cirka 88 procent.

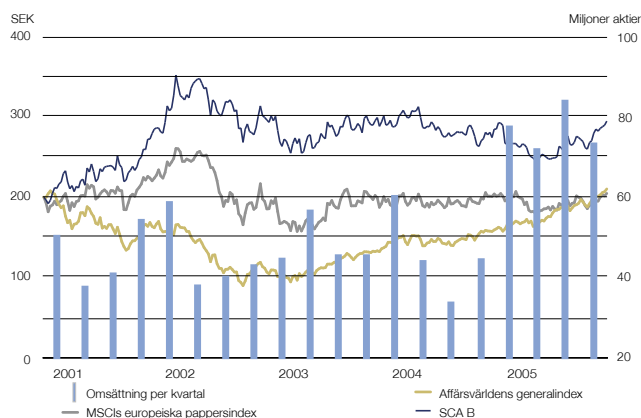
Utdelning

Styrelsen har föreslagit en utdelning till aktieägarna på 11:00 SEK per aktie för 2005, vilket är 0:50 SEK högre än 2004. Utdelningen 2005 motsvarar en direktavkastning på 4 procent per aktie räknat på SCAs aktiekurs vid utgången av året. SCA har sedan introduktionen på Stockholmsbörsen 1950 aldrig sänkt utdelningen och den senaste femårsperioden har utdelningen i genomsnitt ökat med 7 procent per år.

Kursutveckling och aktieomsättning 2005



Kursutveckling och aktieomsättning 2001-2005



Data per aktie

Samtliga resultatmått inkluderar poster av engångskaraktär. Historik är omräknad med hänsyn till 2001 och 1999 års nyemissioner.

Belopp i SEK per aktie där annat ej anges	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat per aktie efter full skatt:					
Efter utspädningseffekter	1:84	22:12	21:84	24:54	24:05
Före utspädningseffekter	1:84	22:13	21:92	24:70	24:18
Börskurs för B-aktien:					
Genomsnittskurs under året	266:86	288:66	279:69	311:25	230:31
Årets slutkurs, 30 december	297:00	283:50	294:00	294:00	287:00
Rörelsens kassaflöde ¹	18:67	24:35	34:98	37:12	48:38
Utdelning	11:00 ²	10:50	10:50	9:60	8:75
Utdelningstillväxt, % ³	7	9	11	12	12
Direktavkastning, %	3,7	3,7	3,6	3,3	3,0
P/E-tal ⁴	161	13	13	12	12
Price/ebit ⁵	36	17	12	10	10
Betavärde ⁶	0,73	0,69	0,63	0,61	0,44
Andel utdelad vinst (före utspädning) %	58 ²	68	48	39	36
Eget kapital, efter utspädningseffekter	241	233	214	207	198
Eget kapital före utspädningseffekter	240	231	212	208	200
Genomsnittligt antal aktier efter utspädningseffekter (milj st)	233,5	233,5	232,5	232,2	232,5
Inregistrerade aktier 31 december (milj st)	235,0	235,0	235,0	232,2	232,2
Antal aktier efter full konvertering (milj st)	235,0	235,0	235,0	235,1	234,2

¹ Se definitioner av nyckeltal sid 109.

² Enligt styrelsens förslag.

³ Rullande femårsvärden.

⁴ Aktiekursen vid årets slut dividerat med resultat per aktie efter full skatt och utspädningseffekter.

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).

SCAs tio största aktieägare

Enligt VPC ABs offentliga aktiebok för direkt- och förvaltarregistrerade aktieägare per den 30 december 2005, utgjorde följande företag, stiftelser och aktiefonder de tio största registrerade aktieägarna efter röstetal (före utspädning).

	Antal röster	%	Antal aktier	%
AB Industrivärden	167 600 000	28,9	23 600 000	10,1
Handelsbanken ¹	77 978 835	13,5	14 007 006	6,0
SEB ¹	43 827 281	7,6	10 339 829	4,4
Fjärde AP-fonden	15 726 809	2,7	2 834 309	1,2
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia	15 396 738	2,7	3 503 139	1,5
Alecta	12 048 442	2,1	5 020 504	2,2
Andra AP-fonden	9 754 483	1,7	4 676 350	2,0
Föreningssparbanken ¹	9 517 767	1,6	8 822 049	3,8
Nordea fonder ¹	7 599 669	1,3	4 314 570	1,8
Investment AB Öresund	7 424 100	1,3	1 124 100	0,5

¹ Inklusive fonder och stiftelser.

Aktiefördelning

31 december 2005	Serie A	Serie B	Summa aktier
Registrerat antal aktier	38 445 535	196 591 163	235 036 698
- varav aktier i eget förvar	-	1 602 283	1 602 283
Totalt	38 445 535	196 591 163	235 036 698

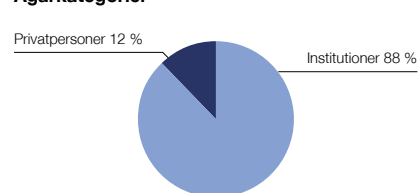
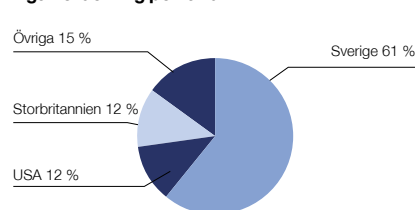
Emissioner 1993-2005

Aktiekapitalet och antalet aktier har från och med 1993 genom nyemissioner och konverteringar ökat enligt nedan:

		Ökning av aktie- kapital, MSEK	Inbetalt belopp, MSEK	A	B	Summa
1993	Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis ¹	4 030 286	119,1			
	Nyemission 1:10, emissionskurs 80 SEK	17 633 412	176,3	62 145 880	131 821 657	193 967 537
1994	Konvertering av förlagsbevis	16 285	0,2	-	62 145 880	193 983 822
1995	Konvertering av förlagsbevis	3 416 113	34,2	-	62 145 880	197 399 935
1999	Nyemission 1:6, emissionskurs 140 SEK	32 899 989	329,0	4 579,0	62 133 909	230 299 924
2000	Konvertering av förlagsbevis	101 631	1,0	15,0	61 626 133	230 401 555
2001	Nyemission, riktad	1 800 000	18,0	45 787 127	186 414 428	232 201 555
2002	Nyteckning genom optionsbevis IIB	513	0	0,1	41 701 362	232 202 068
2003	Konvertering av förlagsbevis och nyteckning genom optionsbevis IIB	2 825 475	28,3	722,9	40 437 203	235 027 543
2004	Konvertering av förlagsbevis	9 155	0,1	1,1	40 427 857	235 036 698

Andel utländskt ägande

År	%
2005	39
2004	32
2003	31
2002	32
2001	26

Ägarkategorier**Ägarfördelning per land****Aktieägarstruktur**

Innehav	Antal röster	%	Antal ägare	%	Antal aktier	%
1-500	19 903 721	3,4	62 967	80,0	9 225 446	3,9
501-1 000	13 071 151	2,2	7 892	10,0	6 176 458	2,6
1 001-2 000	13 449 072	2,3	4 012	5,1	5 922 066	2,5
2 001-5 000	14 780 583	2,5	2 195	2,8	6 995 439	3,0
5 001-10 000	8 472 988	1,5	695	0,9	5 130 982	2,2
10 001-20 000	8 556 689	1,5	354	0,4	5 196 152	2,2
20 001-50 000	12 401 113	2,1	260	0,3	8 514 760	3,6
50 001-100 000	12 211 665	2,1	108	0,1	7 633 950	3,2
100 001-	478 199 541	82,3	242	0,3	180 241 455	76,7
Totalt	581 046 513		78 727		235 036 698	

Källa: VPC AB



Starka varumärken och världsledande positioner

Personliga hygienprodukter består av tre produktsegment: inkontinensprodukter, barnblöjor och menstruationsskydd. Samtliga produkter distribueras via detaljhandeln till konsumenter, och inkontinensprodukterna distribueras även via vårdinstitutioner och apotek.

Den globala marknaden för personliga hygienprodukter uppgår till cirka 230 miljarder SEK. Av denna står barnblöjor för knappt hälften, 46 procent, menstruationsskydd för 36 procent och inkontinensprodukter för 18 procent. Globalt är SCA den tredje största aktören och i Europa är SCA nummer två. SCA har också ledande positioner i Nordamerika, Latinamerika och Australien.

SCAs försäljning inom Personliga hygienprodukter uppgår till 19,4 miljarder SEK, varav inkontinensprodukter utgör 56 procent av omsättningen, barnblöjor 28 procent och menstruationsskydd 16 procent.

SCAs styrka inom Personliga hygienprodukter är ett utpräglat konsumentkunnande med starka varumärken, produktutveckling och en effektiv produktion. Målsättningen är att växa organiskt med hjälp av innovativa och marknadsledande produkterbjudanden.

Året som gick

Efterfrågan på Personliga hygienprodukter har över lag varit god under 2005. Framför allt har inkontinenssegmentet visat stark tillväxt. Konkurrensen är dock fortsatt intensiv, framför allt inom områdena barnblöjor och menstruationsskydd. På den snabbväxande ryska marknaden ökade SCA försäljningen kraftigt under året.

Liksom andra delar av koncernen har Personliga hygienprodukter drabbats av stigande råvarupriser. Det gäller framför allt de stigande oljepriserna, eftersom en stor del av produktområdets råvaror, såsom superabsorbenter, lim och plast är oljebaserade.

Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 19 351 MSEK. Rörelseresultatet ökade med 45 MSEK till 2 474 MSEK.

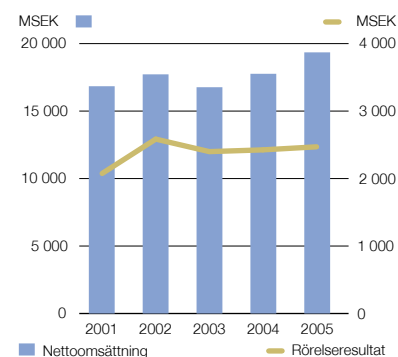
Under året har omfattande satsningar gjorts för att stärka SCAs positioner inom samtliga tre produktsegment genom att ett stort antal nya produkter har introducerats.

Under varumärket TENA, som är SCAs globala varumärke för inkontinensprodukter, lanserades exempelvis under sommaren TENA Discreet Activewear i USA. TENA Discreet Activewear är en ny typ av inkontinensskydd i byxmodell för försäljning inom detaljhandeln. Produkten har avancerad design, ny passform och består av nyutvecklade material. Lanseringen är strategiskt viktig eftersom den är inriktad på det försäljningsmässigt största segmentet av inkontinensprodukter.

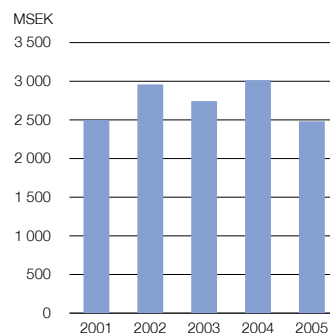
Byxblöjan Libero Up&Go, för barn som just börjat gå, nylanserades framgångsrikt på den viktiga nordiska marknaden där SCA är marknads-

MSEK	Koncern-		2004
	2005	andel %	
Nettoomsättning	19 351	20	17 763
Kassamässigt rörelseöverskott	3 427	26	3 283
Förändring rörelsekapital	-334		63
Löpande nettoinvesteringar	-436	9	-397
Övrig operativ kassaflödesförändring	-202		65
Operativt kassaflöde	2 455	33	3 014
Rörelseresultat	2 474	32	2 429
Rörelsemarginal, %	13		14
Operativt kapital	8 749	8	6 755
Avkastning, %	28		36
Strategiska investeringar			
- anläggningar	-715	34	-714
- strukturkostnader	0	0	-3
- företagsförvärv	0	0	-2 308
Medeltal anställda	6 644	13	6 212

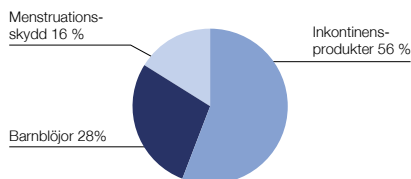
Nettoomsättning och rörelseresultat



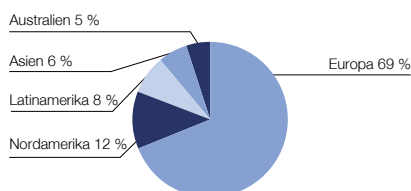
Operativt kassaflöde



Försäljning per produktsegment



Försäljning per region



ledande. Produkten har mottagits mycket väl av kunderna. Försäljningen av barnblöjor för detaljhandelns egna varumärken har också utvecklats väl under året.

Inom menstruationsskydd lanserades en ny varumärkesplattform under året. Samtidigt förbereddes lanseringen av en helt ny produktfamilj, Secure Fit, i början av 2006. En framgångsrik provlansering skedde redan under 2005.

Under året har SCA genomfört ett flertal aktiviteter för att effektivisera verksamheten. Ett exempel på dessa åtgärder är att tillverkningen av menstruationsskydd flyttas från Västeuropa till SCAs anläggning i Gemerská Hôrka, Slovakien. Beslut om utveckling av SCAs produktionsanläggning för inkontinensprodukter och barnblöjor i Olawa, Polen, fattades också under året.

INKONTINENSPRODUKTER

Inkontinensprodukter finns i en rad utföranden som är anpassade till olika målgruppers specifika behov. Produkterna används som skydd mot inkontinensproblem, besvär som drabbar mellan 5 och 7 procent av världens befolkning. SCAs globala varumärke TENA omfattar en komplett produktportfölj. Inkontinensprodukter inkluderar allt från stora, absorberande inkontinensskydd i byxmodell till extremt tunna inkontinensskydd. Produkterna används inom institutionsvården och säljs även direkt till konsument i detaljhandel samt via apotek och specialbutiker för sjukvårdsprodukter. Produktportföljen består även av hudvårds- och rengöringsprodukter.

Marknader och kunder

Den globala marknaden för inkontinensprodukter värderas till cirka 43

miljarder SEK. Nordamerika står för 30 procent av marknaden, Europa för 45 procent och Asien för 20 procent. Marknaden växer med över 5 procent årligen och de lättare inkontinensprodukterna står för den snabbaste tillväxten.

Marknadstillväxten styrs av demografiska faktorer, främst åldrande befolkningar, och av ökad köpkraft. En ökad acceptans för inkontinensproblem, liksom produkternas ökade tillgänglighet i detaljhandeln driver också marknadstillväxten, tillsammans med innovationer och varumärkesbyggande.

Marknaden skiljer sig åt mellan olika delar av världen. I USA, Västeuropa och Japan går en stor del av försäljningen till vårdinstitutioner, medan i andra delar av världen där institutionsvården är mindre välutvecklad, sker försäljning främst via detaljhandeln. Även inom institutionsmarknaden finns stora skillnader inom regioner, såsom inom Västeuropa. I Norden exempelvis, betraktas inkontinensskydd som ett hjälpmedel och tillhandahålls genom förskrivning. I ett stort antal länder subventioneras inkontinensprodukter genom hälsovården eller genom försäkringar. I de marknader som har subventionerade inkontinensskydd har penetrationen gått snabbare och distributionen sker ofta genom apotek eller andra specialaffärer.

På senare år har i växande omfattning läkemedel och andra behandlingsmetoder tagits fram mot vissa former av inkontinens. De absorberande skydden är dock fortsatt lösningen i de flesta fall.

Marknadposition och varumärken

SCA är världsledande inom inkontinensprodukter. Varumärket TENA finns tillgängligt i så gott som alla länder som har en utvecklad marknad för inkontinensprodukter, det vill säga mer

än 90 länder. Det gör SCA till global marknadsledare med 26 procent av marknaden. I Europa är SCA marknadsledande och i Nordamerika nummer tre. I USA säljs inkontinensprodukterna till detaljhandeln under varumärket TENA Serenity. På de australiensiska och nyzeeländska marknaderna är SCA den ledande leverantören.

Strategi och produktutveckling

SCAs målsättning är att fortsätta vara ledande vad gäller innovationstakt och att erbjuda ett komplett sortiment för inkontinensprodukter. SCA utvecklar ständigt nya produkter, däribland en ny generation av inkontinensskydd i byxmodell, olika modeller av skydd anpassade för kvinnor och TENA Flex för individer i behov av större inkontinensskydd. Syftet är att säkra SCAs globala ledarskap, vara i framkanten när det gäller innovationer och utveckling och att bredda produktportföljen.

En viktig anledning till SCAs världsledande position inom inkontinensprodukter är SCAs expertis inom området och förmågan att förmedla denna kunskap till kunderna. Detta sker bland annat genom värdeskapande fullservicetjänster såsom rådgivning och utbildning för vårdpersonal.

SCA ser fortsatt goda tillväxtpotentialer på marknaderna i såväl Europa som i USA. Dessutom växer efterfrågan kraftigt i Asien, Östeuropa och Latinamerika.

BARNBLÖJOR

SCA tillverkar såväl öppna barnblöjor som byxblöjor. De senare är den snabbast växande kategorin och här har SCA varit den ledande leverantören i Europa sedan mitten av 1990-talet. SCA producerar barnblöjor under såväl egna varumärken som detaljhandels varu-

märken. SCA har starka varumärken på marknader som Norden, Östeuropa, Latinamerika, Asien och Nya Zeeland. Dessutom är SCA en stor leverantör av barnblöjor till detaljhandels egna varumärken i Europa. Båda kategorierna ställer stora krav på produktutveckling och hög innovationsgrad. SCA har försäljning av barnblöjor i ett 50-tal länder.

Marknader och kunder

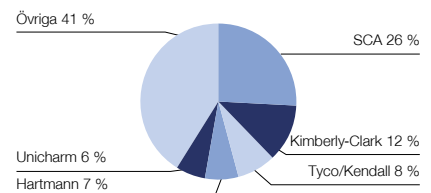
Den europeiska marknaden för barnblöjor värderas till 29 miljarder SEK. Tillväxten sker framför allt i Östeuropa där penetrationsgraden för engångsblöjor fortfarande är låg och växande. I Västeuropa är marknadstillväxten lägre framför allt beroende på att marknaden är högt penetrerad och födelsetalen stabila. Byxblöjor, som idag står för 14 procent av värdet på den europeiska blöjmarknaden, växer i snabbare takt än öppna blöjor, med en årlig tillväxt om cirka 8 procent.

Tillväxten för barnblöjor är betydligt högre i andra delar av världen, i synnerhet i Asien men också i Latinamerika och Afrika. Bakgrunden är ett högre barnafödande och att användningen

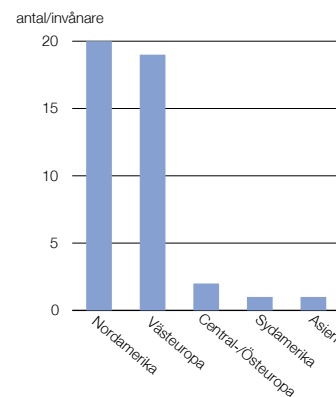
Under 2005 lanserades Libero Swimpants, en badbyxa som samtidigt är en blöja.



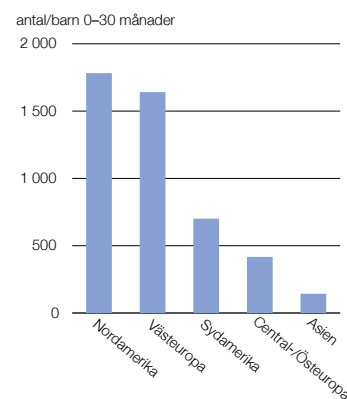
Marknadsandelar inkontinensprodukter, globalt



Årlig per capita-konsumtion av inkontinensprodukter



Årlig per capita-konsumtion av barnblöjor



av engångsblöjor ökar i takt med att levnadsstandarden förbättras.

I Europa utgörs cirka 25 procent av marknaden för barnblöjor av handelns egna varumärken.

Marknadsposition och varumärken

SCA har en delad andraplats i Europa, med en marknadsandel på 15 procent. I det segment som utgörs av handelns egna varumärken är SCA en ledande aktör och har en tredjedel av den europeiska marknaden.

I Norden är SCA marknadsledande med varumärket Libero och har där en marknadsandel på cirka 55 procent. Libero växer också snabbt i Östeuropa, i synnerhet i Ryssland där SCA är den tredje största aktören.

I Malaysia, Thailand och Singapore har SCA ledande positioner med varumärket Drypers och i Nya Zeeland med varumärket Treasures.

Strategi och produktutveckling

För att bibehålla marknadsledande positioner fokuserar SCA på produktutveckling, med kontinuerliga uppgraderingar av såväl egna varumärken som detaljhandelns egna varumärken. Det ställer krav på ständigt ny teknologi för varje utvecklingssteg.

Ett exempel på detta är lanseringen av nya Libero Up&Go, som är ett resultat av att SCA, tillsammans med det japanska företaget Unicharm, investerat i ny teknologi för att skapa en ny generation av konkurrenskraftiga produkter inom området byxblöjor. Detta skifte har krävt utveckling av en helt ny produktionsplattform. Även för öppna blöjor investerar SCA i en uppgraderad produktionsprocess för ett förbättrat produkt erbjudande.

MENSTRUATIONSSKYDD

Produktområdet består av bindor, trosskydd och tamponger, där SCA koncentrerar sig på de två förstnämnda. På flera marknader kompletterar SCA i ökande utsträckning och framgångsrikt sina egna varumärken med tillverkning av produkter för detaljhandelns egna varumärken. Försäljningen av SCAs menstruationsskydd sker i flera europeiska länder, samt i Latinamerika, Australien och Nya Zeeland.

Marknader och kunder

Världsmarknaden för menstruationsskydd värderas till 83 miljarder SEK. I Europa fördelar sig marknaden på 50 procent för bindor och ungefär 25 procent vardera för trosskydd och tamponger.

Marknadstillväxten bestäms av antalet kvinnor i fertil ålder. I Europa minskar denna åldersgrupp något på grund av en åldrande befolkning, medan tillväxten är starkare i Asien och Latinamerika, på grund av en växande målgrupp och en ökande marknadspenetration. Även i Östeuropa finns en hög tillväxtpotential, då användandet förväntas öka.

Marknadsposition och varumärken

SCAs huvudmarknad för menstruationsskydd är Europa, där SCA är den tredje största aktören. En växande andel av försäljningen sker på marknader som Latinamerika, Östeuropa, Australien och Sydafrika. I Sydafrika och delar av Latinamerika sker försäljningen via samägda företag.

SCA har starka regionala varumärken som koordineras genom en global varumärkesplattform. Det nordiska varumärket är Libresse och i Europa förekommer ett antal regionala



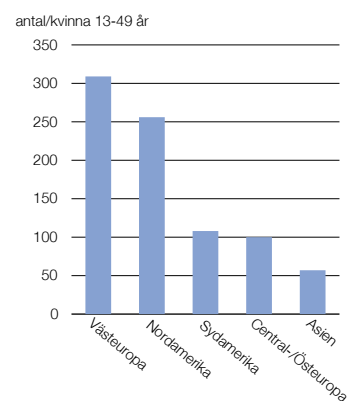
varianter, till exempel Bodyform, Nana och Nuvenia. Utomeuropeiska varumärken är bland andra Saba, Nosotras och Libra.

Strategi och produktutveckling

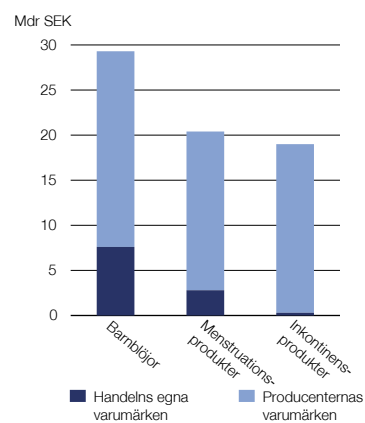
En viktig utmaning för SCA framöver är att stärka marknadspositionerna. SCA gör detta genom en kombination av en satsning på handelns egna varumärken och nya, innovativa produkter



Årlig per capita-konsumtion av menstruationsprodukter



Varumärkeskategorier, Europa



under de egna varumärkena. SCA ska också fortsätta att förstärka den gemensamma varumärkesplattformen.

På området bindor satsar SCA målinriktat på produktutveckling av en ny generation ultratunna bindor där ledordet är säker passform (Secure Fit). Den första lanseringen av den nya bindan gjordes via en bred marknadsföringskampanj i Europa i början av 2006.



Bodyform är SCAs varumärke inom menstruations-skydd i Storbritannien.



Partnerskap ger stärkta kundrelationer

Produktsegment inom mjukpapper för konsumenter omfattar toalettpapper, hushållspapper, näsdukar och servetter. För kundgruppen storförbrukare, Away-From-Home (AFH) är basen i kunderbjudandet kompletta hygienlösningar för företag och institutioner.

SCA är Europas ledande leverantör av mjukpappersprodukter för konsumenter och storförbrukare. I USA är SCA den tredje största aktören på AFH-marknaden. I Australien och Nya Zeeland är SCA marknadsledande inom mjukpapper för konsumenter, och i Latinamerika är koncernen totalt sett den näst största tillverkaren av mjukpapper.

Av SCAs mjukpappersverksamhet står mjukpapper för konsumenter för 59 och AFH för 41 procent av försäljningen.

SCAs strategi inom mjukpapper för konsumenter är att satsa både på egna varumärken, och att vara en leverantör av mjukpapper till detaljhandels egna varumärken. För AFH är målsättningen att ständigt vidareutveckla attraktiva kundkoncept. SCA satsar på att skapa och förstärka långsiktiga kundrelationer genom utvecklade partnerskap.

Året som gick

Den långvariga prispressen på mjukpapper för konsumenter fortsatte även under 2005. Mot slutet av året stabiliserades priserna. Verksamheten påverkades negativt av höga energikostnader. Europamarknaden för AFH-produkter har varit stabil och SCAs verksamhet har utvecklats väl under året.

I Nordamerika skedde en återhämtning under 2005 på AFH-marknaden.

SCA uppvisade en stark volymutveckling samtidigt som priserna har kunnat höjas i omgångar.

Nettoomsättningen för Mjukpapper ökade med 11 procent till 30 701 MSEK. Rörelseresultatet minskade med 449 MSEK till 1 577 MSEK.

Det effektiviseringsprogram som SCA påbörjade i den europeiska mjukpappersrörelsen under 2004, följdes upp med ytterligare rationaliseringar under 2005. Som ett led i det arbetet optimeras produktionsstrukturen för mjukpappersverksamheten i Europa genom att anläggningar för tillverkning av AFH-produkter och mjukpapper för konsumenter nu utnyttjas och utvecklas gemensamt. Besparingsprogrammet leder till en mer kostnadseffektiv leveranskedja och nedläggning eller avyttring av ett flertal produktionsanläggningar. Samtidigt sker uppgraderingar av övriga anläggningar.

En ny mjukpappersmaskin i Valls, Spanien, togs i drift under året.

Maskinen är ett led i SCAs ambition att tillvarata den snabba marknadstillväxten och stärka kundrelationen med en av Spaniens främsta dagligvarukedjor. Beslut har även tagits om installation av ytterligare en maskin.

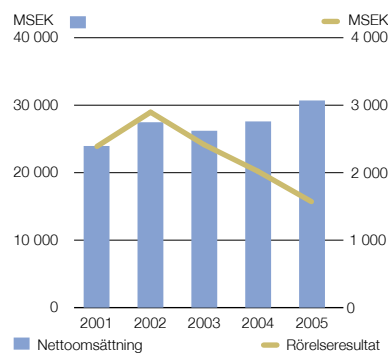
Från och med 1 juni 2005 integrerades förvärvet av Munksjös mjukpappersverksamhet.

I AFH-verksamheten i Nordamerika har ett förbättrat kunderbjudande

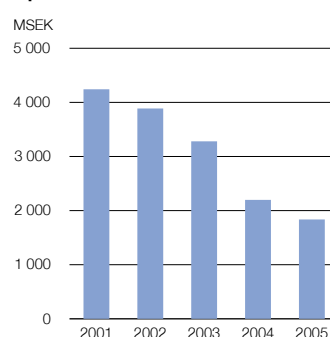
Nyckeltal

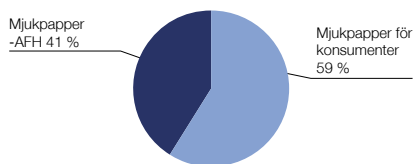
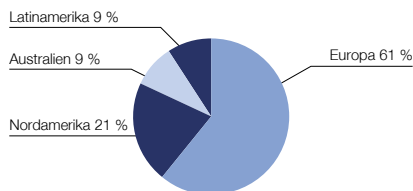
MSEK	2005	Koncern- andel %	2004
Nettoomsättning	30 701	32	27 596
Kassamässig rörelseöverskott	3 628	28	3 962
Förändring rörelsekapital	233		33
Löpande nettoinvesteringar	-1 694	35	-1 470
Övrig operativ kassaflödesförändring	-395		374
Operativt kassaflöde	1 772	24	2 151
Rörelseresultat	1 577	20	2 026
Rörelsemarginal, %	5		7
Operativt kapital	35 529	34	31 370
Avkastning, %	4		6
Strategiska investeringar			
- anläggningar	-906	43	-1 310
- strukturkostnader	-71	87	-67
- företagsförvärv	-250	8	-6 244
Medeltal anställda	16 009	32	14 184

Nettoomsättning och rörelseresultat



Operativt kassaflöde



Försäljning per produktsegment**Försäljning per region**

Leveranser	2005	2004
Mjukpapper för konsumenter (ton)	1 077 000	936 800
Mjukpapper för storförbrukare – AFH (ton)	825 700	776 800

bidragit till starkare partnerskap med ledande distributörer. SCA har fortsatt att effektivisera leveranskedjan och produktionen. I USA har insatser gjorts för att uthålligt sänka energiförbrukningen och råvarukostnaderna.

Inom AFH lanserades globalt ett helt nytt sortiment av non-woven-produkter, Tork Premium Cloths, och ett nytt Tork Cash & Carry-sortiment i Europa. I januari 2006 inleddes lanseringen av en ny generation AFH-produkter bestående av pappershanddukar i det högsta kvalitetssegmentet och designade aluminiumbehållare. Två framgångsrika nylanseringar, Xpress Nap och Tork Matic, gjordes för amerikanska snabbmatskedjor. Xpress Nap är ett servettsystem som är mer hygieniskt och samtidigt mer ekonomiskt än sina föregångare. Tork Matic är en liknande produkt för offentliga toaletter.

MJUKPAPPER FÖR KONSUMENTER

Produktsegmentet består huvudsakligen av toalettpapper, hushållspapper, näsdukar och servetter. SCA tillverkar och säljer mjukpappersprodukter både



som egna varumärken, och som detaljhandelns egna varumärken.

En stor andel av försäljningen sker i Europa. Produkterna säljs även i Latinamerika, Australien, Nya Zeeland och Sydostasien.

Marknader och kunder

Varje år produceras ungefär 17 miljoner ton mjukpapper för konsumenter i världen, till ett värde av cirka 230 miljarder SEK, där Europa står för 24 procent. Den europeiska marknaden växer i genomsnitt med 3 procent per år. Östeuropa, där marknadspenetrationen är lägre, uppvisar en högre tillväxttakt på cirka 8 procent per år.



Även de marknader i Latinamerika där SCA har en betydande närvaro, såsom Mexico och Colombia med omgivande länder, visar goda tillväxttal.

Kundbasen för mjukpapper för konsumenter utgörs framför allt av detaljhandeln och detaljhandelsgrossister. Europamarknaden har påverkats negativt av den tilltagande konkurrensen inom detaljhandeln. Detta är delvis en konsekvens av att lågprisaktörer inom detaljhandeln har vuxit kraftigt och tagit marknadsandelar från traditionella detaljister. Lågprisaktörerna fokuserar främst på försäljning av produkter under egna varumärken. Totalt uppgår försäljningen av mjukpapper till dagligvaruhandelns egna varumärken till 54 procent av den europeiska marknaden.

Marknadspositioner och varumärken

SCA är den ledande leverantören av mjukpapper för konsumenter i Europa med en marknadsandel på 20 procent. SCAs varumärken har en stark ställning med Zewa och Danke i Tyskland och Österrike, Edet i Skandinavien och Nederländerna samt Velvet i Storbritannien. I Östeuropa är SCA marknadsledare med Zewa och försäljningen växer med höga tillväxttal. SCA är Europas största leverantör av mjukpapper till dagligvaruhandelns varumärken med starka positioner på de flesta europeiska marknader.

I Australien och Nya Zeeland är SCA ledande med en marknadsandel som uppgår till 32 respektive 47 procent. Produkterna säljs under varumärkena Sorbent, Purex, Handee, Deeko och Orchid. SCA är den näst största producenten på den latinamerikanska marknaden. Starkast positioner finns i Ecuador med en andel på 45 procent samt Colombia med en andel på 40



procent. Produkterna marknadsförs där under varumärket Familia.

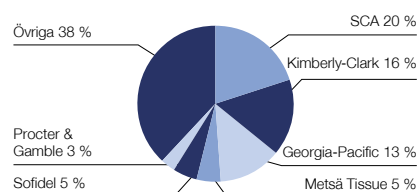
Strategi och produktutveckling

SCA strävar efter att utveckla starka kundrelationer genom att erbjuda högkvalitativa produkter och långsiktiga samarbeten med nyckelkunder. Det innebär att SCA utvecklar tydliga värdeerbjudanden för varje kundkategori. I Europa har SCA tagit fram ett kostnadseffektivt erbjudande till lågpriskedjor, såväl som skräddarsydda mervärdeserbjudanden till sofistikerade detaljhandelskedjor. Strategin innefattar också en fortsatt utveckling av SCAs redan starka lokala och regionala varumärken.

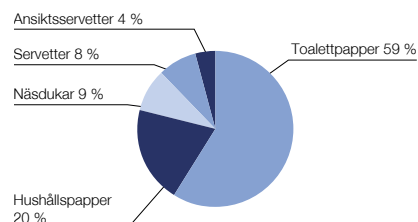
SCA utnyttjar den höga potentialen för optimering på regional nivå när det gäller leveranskedjan. Genom beslut nära kunden och lokal produktion säkras både koordinering och effektivitet över hela värdekedjan samt tillvaratagande av olika kundpreferenser.

SCA deltar aktivt i den starka tillväxten i Östeuropa, Ryssland och

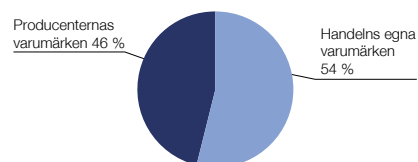
Marknadsandelar mjukpapper för konsumenter, Europa



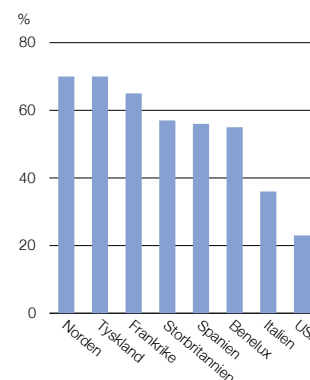
Fördelning per produkt mjukpapper för konsumenter, Europa

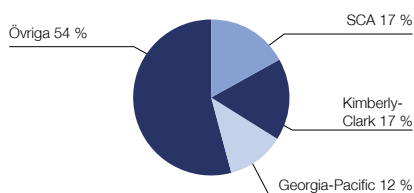
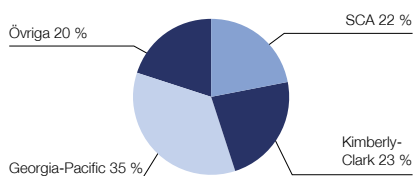
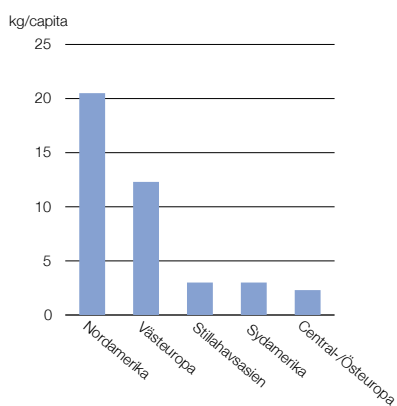


Fördelning av varumärkeskategorier mjukpapper för konsumenter, Europa



Dagligvaruhandelns konsolidering



Marknadsandelar AFH, Europa**Marknadsandelar AFH, Nordamerika****Årlig per capita-konsumtion av mjukpapper**

Latinamerika med egna varumärken. I Australien och Nya Zeeland ska de redan starka positionerna befastas genom utveckling av kvalitetsprodukter och ytterligare effektivisering av produktionen.

MJUKPAPPER FÖR STORFÖRBRUKARE – AFH

Viktiga produktgrupper inom AFH-segmentet är pappershanddukar, toalettpapper, servetter, ansiktsservetter och mjukpappersprodukter som används inom industrin. SCA erbjuder kunderna kompletta hygienkoncept för olika typer av offentliga miljöer, såsom restauranger, sjukhus, hotell, kontor och industri. Dessa koncept består av mjukpappersprodukter och kringutrustning som exempelvis behållare, tvål och servicetjänster.

Marknader och kunder

Världsmarknaden för AFH-produkter uppgår till 76 miljarder SEK, varav 45 procent i Nordamerika och 35 procent i Europa. Marknaden växer med cirka

2–3 procent årligen i Västeuropa och 2 procent i Nordamerika. Utanför Nordamerika och Europa är marknadspenetrationen för AFH-produkter fortfarande låg, men växer i något snabbare takt.

Tillväxten är beroende av konjunkturfaktorer som resande, måltider utanför hemmet och samhällets ökade krav på hygien.

Marknaden delas in i följande kundkategorier: hotell, restaurang och catering (HoReCa), kontor, industri och sjukvård. Den högsta tillväxten sker inom HoReCa-området och drivs av tillväxten inom restaurang- och turistnäringen. Kontorssegmentet växer i linje med den allmänna ekonomin, medan tillväxten är något lägre för industrisegmentet. Efterfrågan i vårdsektorn är god, men motbalanseras delvis av budgetrestriktioner i offentlig sektor.

Produkterna distribueras via grossister och serviceföretag eller direkt till de enskilda kunderna. Ökad konsolidering i kundledet medför att kunderna





blir större och mer internationella, vilket gynnar globala företag som SCA.

Marknadspositioner och varumärken

SCA är den största leverantören av AFH-produkter i Europa och nummer tre i Nordamerika. I Europa är marknadsandelen 17 procent och i Nordamerika 22 procent.

Tork är SCAs globala varumärke inom AFH och är representerat i Europa, Nordamerika och Stillahavsasien. Varumärket täcker hela produktsortimentet inom AFH. I USA finns även varumärkena Park Avenue, Coronet och MainStreet. I Colombia marknadsförs AFH-produkterna under varumärket Familia.

SCA är ledande i utvecklingen av marknaden för behållare (dispensers) för mjukpapper för offentliga miljöer. En gemensam dispenserutveckling, både vad gäller teknik och design har

inletts för USA, Europa och Australasien. Positioneringen i kunderbjudandet drivs också åt ett likartat håll med en tydlig distinktion mellan och inom de tre kvalitetssegmenten premium-, värde- och budgetprodukter.

Strategi och produktutveckling

SCAs strategi är att bygga en global varumärkesarkitektur baserad på intelligenta systemlösningar, ett lättförståeligt sortiment och ett tydligt premium-, värde- och budgeterbjudande. Såväl varumärkeslöfte som produkter och kringtjänster ska kommuniceras på ett sammanhållet sätt globalt.

SCA befäster och stärker de ledande positionerna med hjälp av kostnadseffektivitet i hela leveranskedjan, unika, kundanpassade erbjudanden och strategiska partnerskap med snabbväxande kunder. Nyckelfaktorer i denna process innebär exempelvis en

utveckling av behållare och system med unika designelement. Processen bygger också på en ökad kunskapsöverföring mellan koncernens olika geografiska regioner och ett bättre utnyttjande av koncernens samlade kompetens och globala skala.



SCA är marknadsledande inom mjukpapper i Ryssland med varumärket Zewa.



En fullserviceleverantör av förpackningar

SCA erbjuder både transport- och konsumentförpackningar för ett brett spektrum av produkter såsom livsmedel och industrivaror. Förpackningarna tillverkas främst i wellpapp, men även av olika typer av plastmaterial.

Den europeiska wellpappmarknaden värderas till omkring 200 miljarder SEK. SCA är en av de ledande aktörerna med en marknadsandel på 13 procent.

SCA erbjuder även skyddsförpackningar i Europa, USA och Asien.

SCA är verksam i hela värdekedjan, från insamling av returfiber till skräddarsydda lösningar för slutanvändare. Målsättningen för SCA är att vara en fullserviceleverantör av förpackningar med wellpappförpackningar som bas.

Året som gick

Marknadsläget under 2005 kännetecknades av hård konkurrens och stark prispress drivet ur ett överutbud av wellpappråvara i Europa. En viss stabilisering skedde dock mot slutet av året. Höga energikostnader har påverkat lönsamheten negativt.

Omsättningen för verksamhetsområdet ökade med 3 procent till 32 359 MSEK och rörelseresultatet minskade med 32 procent till 1 775 MSEK.

För att följa sina kunders expansion in på nya marknader har SCA under senare år investerat i flera anläggningar i Östeuropa. Under 2005 investerades exempelvis i utbyggnad av fabriken för industriförpackningar i Kwidzyn, Polen.

Under 2005 slutfördes de utbyggnader och uppgraderingar som gjorts av anläggningarna i Grenå, Danmark och i Shenstone, Storbritannien. Anläggningen i Shenstone erbjuder kvalificerade

förpackningslösningar för attraktiva skyltförpackningar inom butiksexponering (point-of-sale displays).

Som ett led i utvecklingen av SCAs verksamhet för temperaturkontrollerade förpackningar förvärvades en del av brittiska Cool Logistics. Syftet med detta är att bygga en europeisk och global närvaro inom förpackningar för temperaturkänsliga varor.

SCAs förpackningsverksamhet i Kina utvecklades väl under året.

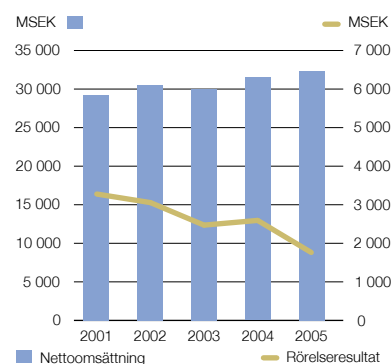
Under 2005 påbörjade SCA genomförandet av ett effektiviseringsprogram för att förbättra lönsamheten inom förpackningsverksamheten. Som en del i detta har SCA beslutat att lägga ned 17 procent av produktionskapaciteten av wellpappråvara baserad på returfiber vilket motsvarar 350 000 ton netto. Produktionen kommer att fasa ut i flera steg. Anläggningen i Argovia, Schweiz stängdes i november 2005 och Djursland, Danmark, stängs i mars 2006. Ett antal wellpappanläggningar i Europa stängs och koncentreras till färre men mer effektiva enheter.

Under året avslutades en stor ombyggnad av anläggningen i Aschaffenburg, Tyskland, bland annat för att möta den ökande efterfrågan på produkter med låg ytvtikt. Investeringen är marknadsinriktad och konkurrenskraftshöjande och ett viktigt steg för SCA att bli en av de mest kostnadseffektiva producenter av wellpappråvara i Europa.

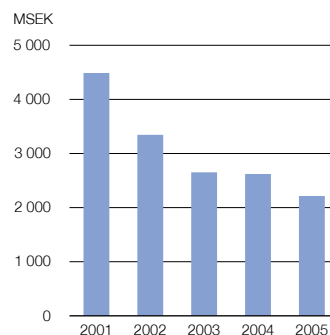
Nyckeltal

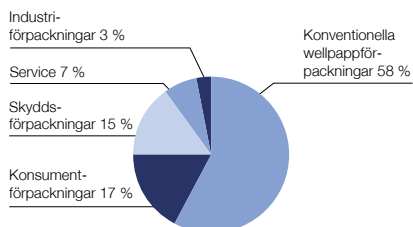
(MSEK)	2005	Koncernandel %	2004
Nettoomsättning varav internt	32 359 382	34	31 501 393
Kassamässigt rörelseöverskott	3 509	27	4 327
Förändring rörelsekapital	403		-385
Löpande nettoinvesteringar	-1 322	27	-1 322
Övrig operativ kassaflödesförändring	-375		-1
Operativt kassaflöde	2 215	30	2 621
Rörelseresultat	1 775	23	2 604
Rörelsemarginal, %	5		8
Operativt kapital	29 661	28	30 145
Avkastning, %	6		9
Strategiska investeringar			
- anläggningar	-422	20	-356
- strukturkostnader	-11	13	-142
- företagsförvärv	-174	41	-760
Medeltal anställda	24 104	47	25 279

Nettoomsättning och rörelseresultat

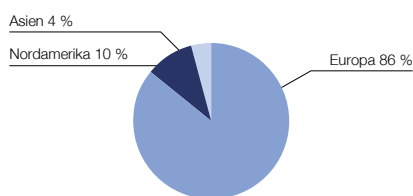
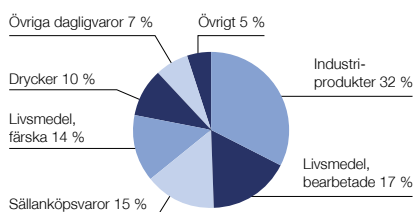


Operativt kassaflöde



Försäljning per produktsegment¹

¹ Exklusive extern försäljning av wellpappråvara.

Försäljning per region**Efterfrågan wellpappförpackningar i Europa per slutanvändare**

Leveranser	2005	2004
Wellpapp (Mm ²)	4 309	4 246
Kraftlinier (kton)	731	705
Testlinier/fluting (kton)	1 858	1 896

Wellpappråvara	tusen ton
Förbrukning och försörjning	
Kraftlinier	731
Testlinier	907
Fluting	951
Egen produktion	2 589
Total förbrukning av wellpappråvara	2 649
Nettoköp	60

FÖRPACKNINGSLÖSNINGAR

SCA är en av Europas ledande leverantörer av transportförpackningar. Produktportföljen täcker även, i växande grad, konsument- och skyltförpackningar, kundanpassade skyddsförpackningar, förpackningar med avancerade tryckeegenskaper samt kringtjänster. Genom att samordna dessa produkter och tjänster kan SCA erbjuda sina kunder kompletta förpackningslösningar.

Konkret innebär det att SCA verkar i hela förpackningskedjan; från design av förpackningen, packning av varan, tryck av bipacksedel och manual, tillverkning av transportförpackningen inklusive skyddande interiör, logistik, skyltexponering i butik och konsumentförpackningen som följer med till slutförbrukaren.

Marknader och kunder

Basen för SCAs förpackningsverksamhet finns i Europa, som svarar för 86 procent av försäljningen inom verksamhetsområdet. Nordamerika står för 10 procent och Asien för 4 procent. Marknaden indelas traditionellt i kon-

sumentförpackningar, 72 procent, och transportförpackningar, 22 procent. Gränserna mellan dessa båda segment blir dock allt mer flytande, inte minst beroende på detaljhandels krav på kompletta förpackningslösningar.

Wellpapp är det mest använda materialet för transportförpackningar. I Europa står wellpapp för över 60 procent av alla transportförpackningar. Wellpapp fyller inte bara funktionen att skydda varor, utan måste även kunna användas för lagring, transport och marknadsföring av produkter. Cirka 40 procent av wellpappförpackningarna tillverkas för kunder inom livsmedelsindustrin och cirka 30 procent går till industriprodukter.

På grund av produktens egenskaper och kundernas behov av service och korta ledtider är det nödvändigt att producera förpackningarna lokalt. Förpackningskunder efterfrågar allt mer service från leverantören, vilket också gör att det är betydelsefullt med geografisk närhet. Förpackningarna används dessutom i allt större utsträckning som skyltmaterial i butiker och därför ökar också kraven på design och nya förpackningskoncept.

Kundernas krav på anpassade förpackningslösningar innebär att SCA har utvecklat en rad nya applikationer och kompetenser som exempelvis förpackningar för transport av temperaturskänsliga varor och skyddsförpackningar för användning inom elektronik, bygg- och bilindustri.

Marknadspositioner och varumärken

SCA är den näst största leverantören av wellpappförpackningar i Europa. Konsolideringsgraden inom förpackningsmarknaden är fortfarande låg och produktionen hos de fem största produ-



centerna uppgår till knappt 50 procent av totalmarknaden.

Inom området kundanpassade skyddsförpackningar är SCA bland de ledande företagen globalt. I Nordamerika är SCA den största leverantören av skyddsförpackningslösningar, dessa tillverkas och erbjuds även i Europa och Asien. SCA har också en växande förpackningsverksamhet i Asien, med stora globala kunder som Flextronics och Hewlett Packard.

Strategi och produktutveckling

SCAs mål är att vara en fullserviceleverantör av förpackningslösningar. Detta kräver att SCA utvecklar innovativa produkter och helhetskoncept på förpackningsområdet. Designkunskan är en nyckelkomponent där SCA arbetar i nära partnerskap med kunderna. Ett framgångsrikt exempel på detta är hur SCA utvecklar attraktiva förpackningar för butiksexponering. Med hyllfärdiga förpackningar skapas mervärde för kunden genom att kostnaderna minskar när varorna inte behöver packas om på hyllan.

Lokal närvaro är en hörnsten för SCAs förpackningsverksamhet. Merparten av kundbasen är förankrad i den västeuropeiska ekonomin, men inom vissa industrisegment har det de senare åren funnits en trend att kundföretagen flyttar produktion till lågkostnadsländer. Detta har inneburit nya affärsmöjligheter för SCA som har etablerat verksamhet i länder som exempelvis Polen, Ungern och Kina.

Samtidigt som SCA vill skapa ny försäljning i högre värdesegment är det viktigt att öka lönsamheten genom ett ständigt arbete med att sänka kostnaderna och effektivisera produktionen.

FÖRPACKNINGSTERMINOLOGI

SCAs förpackningar syftar till att skydda innehållet under transport och lagring, samt för exponering mot kund. Följande begrepp används för att beskriva produktkategorierna.

Transportförpackning

Används huvudsakligen för att skydda varor under transport från tillverkning till kund. Det vanligaste materialet är wellpapp.



Konsumentförpackning

En förpackning som säljs tillsammans med varan och som följer med till slutkonsumenten. SCA säljer konsumentförpackningar i både wellpapp, kartong och plast.

Skyddsförpackning

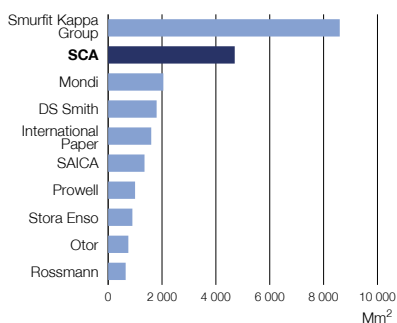
Skyddsförpackningar består av material som skyddar innehållet från exempelvis vibrationer, stötar eller temperaturvariationer. Materialen som används för att skydda produkterna varierar alltifrån skumplast till wellpapp.



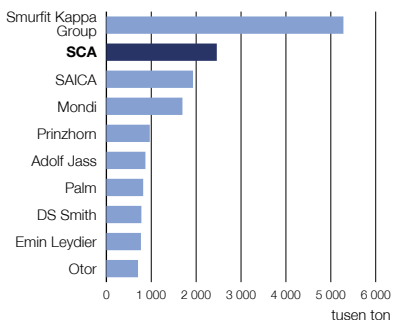
Skyltförpackning

Skyltförpackningar (point-of-sale displays) används både för att skydda varan under transport och för att exponera och marknadsföra produkten i butik.

Wellpapp konkurrenter, Europa (kapacitet)



Wellpappråvara konkurrenter, Europa (kapacitet)



WELLPAPPRÅVARA

SCA tillverkar även wellpappråvaran, det vill säga ytskikten (liner) och det veckade mellanskiktet (fluting) i wellpappförpackningen. Wellpappråvara delas in i två huvudkategorier; kraftliner och testliner. Kraftliner baseras på färskfiber, medan råvaran till testliner är returfiber. SCA har nio bruk som producerar wellpappråvara. Sju av

dessa tillverkar testliner, ett bruk tillverkar kraftliner och ett bruk producerar både test- och kraftliner. SCA är i hög grad självförsörjande av wellpappråvara.

Marknader och kunder

I Europa råder överkapacitet på marknaden med minskat kapacitetsutnyttjande som följd.

Kraven på wellpappförpackningar ökar, särskilt med avseende på tryckbarhet och styrka i relation till vikten. Detta ställer i sin tur ökade krav på wellpappråvaran. Exempelvis ökar efterfrågan på wellpappråvara med vita ytskikt och låga ytvikter.

Marknadspositioner

De största producenterna av wellpapp i Europa har egen försörjning av wellpappråvara. SCA är den näst största europeiska producenten av wellpappråvara. Liksom marknaden för wellpappförpackningar är marknaden för wellpappråvara fragmenterad. De fem största producenterna står för cirka 40 procent av marknaden totalt i Europa. Därutöver finns ett stort antal små aktörer som var för sig kan ha stora lokala marknadsandelar.

Strategi och produktutveckling

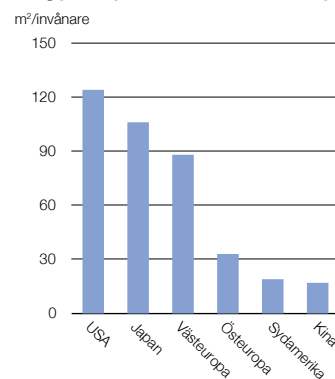
SCAs ambition är att fortsätta vara en integrerad producent av wellpapprå-

vara. Integrationen är viktig för att optimera nyttjandegraden i SCAs wellpappanläggningar genom effektiva flöden och för att få bästa produktkvalitet. Nya kundkrav på förpackningsegenskaper innebär att SCA ständigt anpassar produktion och produktkvalitet. Ett exempel på detta är en ökad efterfrågan på produkter med låg ytvikt.

SCA arbetar kontinuerligt med att förenkla processer och effektivisera produktionen. Detta sker genom insatser längs hela värdekedjan. Försäljningen kan effektiviseras genom integrerade system och lagerhantering för SCAs wellpappstillverkning, något som skapar bättre möjligheter till en optimal produktionsplanering.

Wellpapp i genomskärning, i mitten det veckade mellanskiktet flutning som omges av ytskikten liner.

Årlig per capita-konsumtion av wellpapp





Produktionsrekord för tryckpapper

Inom Skogsindustriprodukter produceras tryckpapper, pappersmassa och sågade trävaror. Produktion sker i Europa, som också är huvudmarknad. Verksamhetsområdet förser även övriga koncernen med råvara från SCAs egna skogar och ansvarar för delar av koncernens transporter och logistik.

Tryckpapper står för 50 procent av omsättningen och massa, virke och sågade trävaror står för 50 procent.

Verksamhetsområdet kännetecknas av en stark koppling mellan de olika produktsegmenten, baserad på ett optimalt utnyttjande av råvarubasen i alla led, från skogsråvara till egen energiförserjning och färdiga produkter.

Året som gick

Efterfrågan på tryckpapper har varit god under året och SCA slog rekord i tryckpappersproduktion. Priserna har förbättrats inom samtliga segment. Marknadsbalansen förbättrades delvis som en effekt av den sju veckor långa arbetsmarknadskonflikten i Finland. Även inom sågade trävaror har efterfrågan varit god och priserna har ökat något. Högre energipriser har påverkat samtliga delar inom verksamhetsområdet negativt.

Vid Östrands massafabrik, Sverige, påbörjades under året byggandet av en ny sodapanna, en investering som totalt omfattar 1,6 miljarder SEK. Pannan kommer att möjliggöra en ökad produktion av elkraft, och gör därmed Östrand självförsörjande av el.

Nettoomsättningen ökade med 7 procent till 15 935 MSEK. Rörelseresultatet ökade med 109 MSEK till 1 886 MSEK.

TRYCKPAPPER

Tryckpapper indelas i tidningspapper och magasinssapper (LWC- och SC-papper). LWC-papper är ett bestruket papper med hög halt av mekanisk massa och SC-papper är ett höglättat tryckpapper med hög halt av mekanisk massa och/eller returfiber massa. De båda senare kvaliteterna används framför allt i tidskrifter, kataloger och reklamtryck.

SCA har tre pappersbruk belägna i Ortvisen, Sverige, Laakirchen, Österrike och delägda Aylesford, Storbritannien. De tre bruken har en sammanlagd kapacitet om 1,8 miljoner ton tryckpapper. SCA har försäljning av tryckpapper i cirka 40 länder.

Marknader och kunder

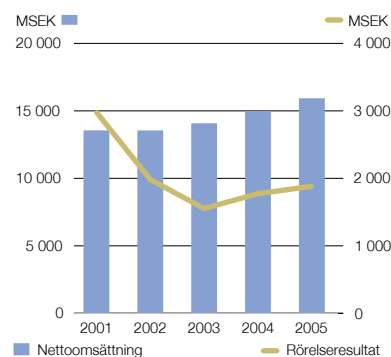
Den europeiska marknaden för tryckpapper uppgår till 120 miljarder SEK. Cirka 35 procent utgörs av tidningspapper medan övriga bestrukna och obestrukna tryckpapper svarar för den resterande delen. Marknaden för magasinssapper växer med 3–4 procent per år, medan tidningspappersmarknaden växer långsammare, med 1–2 procent per år.

Kunderna består dels av tidnings- och tidskriftsförlag, dels av fristående tryckerier. Inom kundsegmentet, framför allt förlagsbranschen, pågår en markant konsolidering och många av kunderna är idag globala mediaföretag.

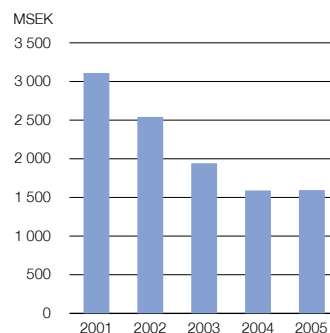
Nyckeltal

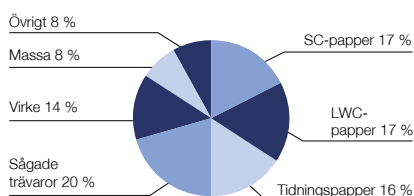
(MSEK)	2005	Koncernandel %	2004
Nettoomsättning	15 935	17	14 954
varav internt	1 846		1 733
Kassamässigt rörelseöverskott	2 961	23	2 854
Förändring rörelsekapital	-5		-296
Löpande nettoinvesteringar	-1 377	28	-1 042
Övrig operativ kassaflödesförändring	16		73
Operativt kassaflöde	1 595	21	1 590
Rörelseresultat	1 886	24	1 777
Rörelsemarginal, %	12		12
Operativt kapital	32 060	30	29 914
Avkastning, %	6		9
Strategiska investeringar			
– anläggningar	-43	2	-19
– strukturkostnader	0	0	0
– företagsförvärv	-5	1	-27
Medeltal anställda	4 053	8	4 146

Nettoomsättning och rörelseresultat



Operativt kassaflöde



Försäljning per produkt

Leveranser	2005	2004
Tidningspapper (ton)	552 000	560 000
SC-papper (ton)	482 000	489 000
LWC-papper (ton)	429 000	423 000
Sågade trävaror (m ³)	1 539 000	1 500 000

Virkesförbrukning och avverkning	Mm ³
Förbrukning SCAs svenska enheter	7,6
Avverkning	
– på egen skogsmark	4,4
– i procent av virkesförbrukningen	58

I många fall sker produktutvecklingen i nära samverkan med förlagskunderna för att exempelvis erbjuda papperskvaliteter som är anpassade till specifika tidskrifter. Många kunder på magasinspappersmarknaden söker idag en specifik papperskvalitet, som en del av sin egen varumärkesprofil.

Marknadspositioner och varumärken

Den europeiska tryckpappersmarknaden kännetecknas av hög konsolidering i leverantörsledet och de fem största aktörernas marknadsandel är 80 procent eller högre för flertalet tryckpapperskvaliteter. SCA är den sjätte största tryckpapperstillverkaren totalt i Europa. Bland tillverkarna av LWC-papper är SCA nummer sju i storleksordning och bland tillverkare av SC-papper och tidningspapper nummer fem.

SCAs produkter är främst inriktade på kunder med höga krav på produktkvalitet och leveranssäkerhet. Det

övergripande varumärket för tryckprodukter är Grapho som finns i olika kvaliteter inom såväl tidningspapper som magasinspapper.

Strategi och produktutveckling

SCA strävar efter en allt större kundinriktning där de pappersprodukter som utvecklas efter kundernas önskemål också blir en del av produktens profil och budskap.

Stora utvecklingsresurser läggs på att förbättra produkternas egenskaper. Exempelvis har SCA varit framgångsrikt med att utveckla SC-papper i de högsta kvalitetssegmenten, vilka har mottagits väl på marknaden.

En hörnsten i strategin är att kontinuerligt effektivisera produktionen. SCA kan hålla en hög lönsamhet trots sin relativt låga marknadsandel genom att varje bruk är en stor och effektiv enhet med en tydlig marknadsorientering.

MASSA, VIRKE OCH SÅGADE TRÄVAROR

SCA är en av Europas ledande leverantörer av sågade trävaror. Koncernen har sju sågverk i Sverige med en kapacitet på 1,6 miljoner kubikmeter sågade trävaror.

SCAs massafabrik i Östrand, Sverige, har en kapacitet på 400 000 ton klorfri blekt barrsulfatmassa, och är anpassad till produktion av massa för såväl mjukpapper som tryckpapper. Av SCAs massaproduktion används ungefär hälften i koncernens tillverkning av mjuk- och tryckpapper. Resterande massa säljs till externa kunder. Östrand producerar också CTMP, kemisk termomekanisk massa.



Marknader och kunder

Världsmarknaden för blekt barrsulfatmassa uppgår till 70 miljarder SEK. De största kunderna är ointegrerade tillverkare av finpapper, tryckpapper och mjukpapper.

Den västeuropeiska marknaden för sågade trävaror uppgår till cirka 100 miljarder SEK. Branschen domineras av många små och medelstora sågverk och de fem ledande leverantörerna tillsammans har endast cirka 23 procent av den europeiska marknaden.

SCAs huvudmarknader för sågade trävaror är Skandinavien, Storbritannien och Frankrike med USA och Japan som viktiga nischmarknader. Sågverksamheten fokuserar primärt på två marknadssegment, träförädlingsindustrin och byggmaterialhandeln.

Marknadspositioner och varumärken

Klorfri blekt sulfatmassa marknadsförs under varumärket Celeste. Celeste används till ett stort antal applikationer, bland annat tryckpapper och mjukpapper.

Kemisk termomekanisk massa, CTMP, säljs under varumärket CTMP Star och CTMP Star Fluff. CTMP Star används för produktion av mjukpapper och kartong och är dessutom särskilt lämplig för vätskekartong. Användningsområdet för CTMP Star Fluff är framför allt hygienprodukter, såsom inkontinens- och menstruationsskydd samt barnblöjor.

Inom sågverksrörelsen har SCA en stark position i växande marknadssegment och bland tillverkarna i Europa ligger SCA på sjätte plats i storleksordning.

SCA har en strategiskt viktig leverantörsposition i gör-det-självt-handeln och byggmaterialhandeln, framför

allt i Storbritannien. Ett exempel på produkter som är riktade till gör-det-självt-konsumenten är Deck in a Box® – en byggsats för ett trädgårdsdäck. Även i USA har SCA tagit positioner på denna marknad.

Strategi och produktutveckling

SCAs strategi inom massaproduktionen är att upprätthålla maximal effektivitet och att utveckla massakvaliteter för specifika kundsegment.

Inom sågade trävaror strävar SCA efter att öka försäljningen av produkter anpassade till kundens specifika behov, så kallat ”utvecklat trä”. Som ägare till några av de mest produktiva sågverken i Europa, har SCA goda förutsättningar att fokusera på de mest krävande segmenten i marknaden, såsom gör-det-självt och specialkomponenter för trävaruindustrin.

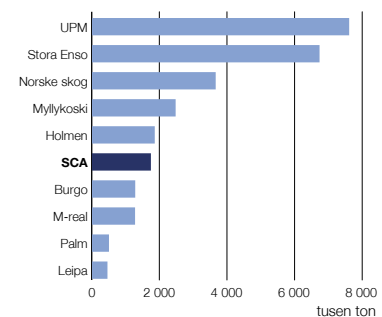
ÖVRIGA VERKSAMHETER

Skogsindustriprodukter ansvarar också för koncernens skogsförvaltning, virkesanskaffning och transportorganisation. SCA är det enda återstående integrerade skogsföretaget i norra Sverige.

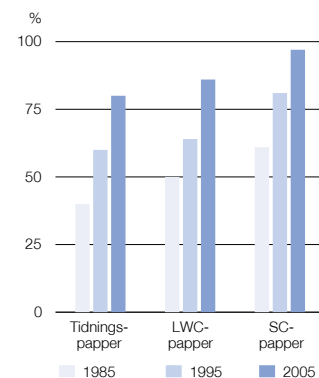
Skogsrörelsen försörjer SCAs svenska industrier med virke och förvaltar sammanlagt 2,6 miljoner hektar skog varav 2,0 miljoner hektar används för virkesproduktion. SCAs skogsbruk är miljöcertifierat enligt Forest Stewardship Council.

SCA Forest ansvarar för distribution av produkter från SCAs industrier i norra Sverige och för merparten av all sjötransport för övriga delar av koncernen. Transporterna utgår från 12 sjö- och landterminaler i Europa. Under 2005 noterades en ny rekordvolym i transporterat gods.

Tryckpapper konkurrenter Europa (kapacitet)



Konsolidering av tryckpappersmarknaden i Europa, 1985-2005



Diagrammet visar de fem största aktörernas marknadsandelar i Europa.

TRYCKPAPERSDEFINITIONER

LWC-papper

Light Weight Coated
Bestruket, superkalanderat papper med hög halt av mekanisk massa. Används i tidskrifter och reklamtryck med krav på högkvalitativ färgtryck.

SC-papper

Super Calendered
Superkalanderat, högglättat tryckpapper med hög halt av mekanisk massa och/eller returfiber. Används främst i tidskrifter och reklamtryck.

Tidningspapper

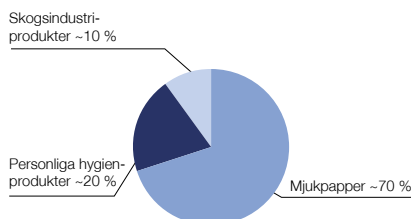
Papper för dagstidningar, baserat på mekanisk massa av färsk vedfiber eller returfiber.

Integrerade flöden ger synergier

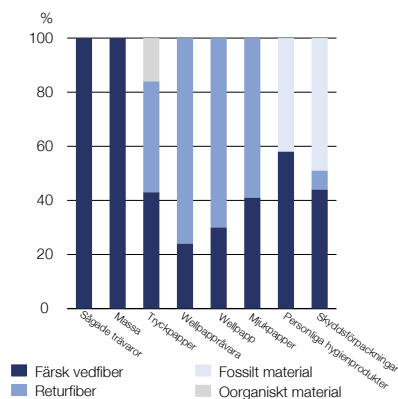
Marknadsmassa	
	tusen ton
Förbrukning och försörjning 2005	
Total konsumtion	1 525
Egen produktion ¹⁾	696
Nettoköp	829

¹⁾ Östrand och Mannheim.

Fördelning av massakonsumtion



Materialåtgång per produktsegment, viktandel



Förbrukning av andra råvaror

	2005
Virke/flis (Mm ³)	8,9
Avverkning från egen skog (Mm ³)	4,4
Nettoköp (Mm³)	4,5
Returpapper (Mton)	4,6
Fossila bränslen (TWh)	14
Köpt el (TWh)	6,6

SCA är en stor förbrukare av råvaror som pappersmassa, returpapper och virke. I produktionsprocessen behövs även energi och transporter. SCA upphandlar årligen råvaror för drygt 35 miljarder SEK.

RÅVAROR

I de allra flesta av SCAs produkter ingår någon form av förnyelsebara råvaror, som färsk vedfiber eller returfiber.

Skogsråvara

Virkesförbrukning ligger först i SCAs råvaruflöde. SCA förbrukar totalt 8,9 miljoner kubikmeter virke varje år. Av detta används 21 procent till massa-tillverkning, 36 procent till sågverken, 18 procent till produktion av wellpapp-råvara, 16 procent till tryckpapper och 9 procent till mjukpapper. Vid produktionen av sågade trävaror blir en tredjedel av råvaran spill i form av flis som sedan används i produktionen av massa, wellpapp-råvara och tryckpapper.

Under 2005 avverkade SCA 4,4 miljoner kubikmeter virke i egen skog, vilket motsvarar 49 procent av koncernens virkesförbrukning.

Pappersmassa

Pappersmassa är den värdemässigt största insatsråvaran för tillverkning av SCAs olika produkter. Under 2005 förbrukade koncernen 1 525 000 ton massa i produktionen. Vid SCAs massafabriker i Östrand, Sverige och Mannheim, Tyskland, producerades 696 000 ton massa och resterande 829 000 ton nettoköptes av externa leverantörer. Av massan används ungefär 70 procent för tillverkning av mjukpapper, 20 procent till personliga hygienprodukter och resten till tryckpappersproduktion.

Returpapper

Under 2005 använde SCA cirka 4,6 miljoner ton returpapper i sin tillverkning. Omkring 1,6 miljoner ton returpapper samlas in och återvinns genom SCAs egen europeiska insamlingsorganisation, vilken är en av de största i Europa.

Ungefär 50 procent av returpappret används i förpackningsverksamheten för tillverkning av testliner och fluting – wellpapp-råvara baserad på returfiber. Resterande del används i mjukpapperstillverkning och tillverkning av tidnings- och SC-papper.

ENERGI

En betydande andel av SCAs produktionskostnader utgörs av energi. Under 2005 steg energipriserna, vilket medförde ökade kostnader för koncernen. Förutom kontinuerliga åtgärder för att minska energiförbrukningen har SCA ett flertal större projekt i syfte att sänka energikostnaderna. Den nya sodapannan i Östrand, Sverige, som färdigställs 2006, är ett exempel på hur SCA kommer att öka andelen egen elgenereringskapacitet.

Ett annat exempel på hur SCA arbetar med att sänka energikostnaderna är bildandet av BasEl som skedde under året. SCA och ett antal andra stora elintensiva företag går här samman i ett gemensamt företag i syfte att initiera ökad energitillgång. Målet är att öka utbudet av el i Sverige, antingen i form av produktion eller av import.

Elektricitet

SCAs totala elförbrukning uppgår till cirka 8,9 TWh per år, vilket ungefär motsvarar årsproduktionen för en normalstor kärnkraftsreaktor. SCAs egen elproduktion uppgår till 2,3 TWh medan 6,6 TWh köps externt. SCA minskar sin exponering mot prisförändringar genom att säkra elpriset genom kontrakt med fasta priser på perioder mellan tre månader och åtta år.

Fossila bränslen

SCA förbrukar motsvarande 14 TWh fossila bränslen per år, varav naturgas och gasol står för hela 85 procent av förbrukningen. Priset på fossila bränslen, främst olja, påverkar även den nord-amerikanska förpackningsrörelsen indirekt genom att verksamheten till viss del använder plaster som insatsråvaror.

Biobränslen

Skogsbaserade biobränslen är en integrerad del av SCAs energikedja. Biobränsleverksamheten förbrukar bark, sågspån och restprodukter från sågverk och färskfiberbaserade pappersbruk i SCAs egna produktionsprocesser.

TRANSPORTER

SCA har ett koncerngemensamt system för land- och sjötransporter som innefattar fartyg, lastbilar och tågtransporter. De sammanlagda transporterna i SCA uppgår till 29 miljarder tonkilometer. Den största andelen av transporterna, cirka 70 procent mätt som tonkilometer, sker med fartyg. Samordningen av det totala transportbehovet gör det möjligt att uppnå en effektivare logistik.



Verksamhetsområden	Produkter	Främsta råvaror	Marknad
Personliga hygienprodukter	Inkontinensprodukter, barnblöjor och menstruationsskydd	Pappersmassa och syntetiska material såsom superabsorbenter, lim och plast	Extern
Mjukpapper	Hushålls- och toalettpapper, pappersnäsdukar, servetter och pappershanddukar	Pappersmassa från integrerade enheter, inköpt massa och returpapper	Extern
Förpackningar	Kraftliner, testliner och fluting	Virke och/eller returpapper	Extern och intern
	Wellpapp och skyddsförpackningar	Testliner, kraftliner, fluting, EPS (expanderad polystyren), EPP (expanderad polypropen) och andra polymerer	Extern
Skogsindustri-produkter	Tidningspapper och magasinspapper	Virke och/eller returpapper	Extern
	Virke, vedflis för massatillverkning, sågade trävaror, klorfri sulfatmassa och CTMP (kemisk termomekanisk massa)	Virke	Extern och intern

Medarbetare

SCAs målsättning är att erbjuda en attraktiv och utvecklande arbetsplats för kompetenta och motiverade medarbetare.

För att vara ledande inom sitt verksamhetsområde är SCA beroende av medarbetare med hög kompetens och motivation. SCAs uppdrag är därför att se till att koncernen ständigt kan attrahera, utveckla och behålla kompetenta medarbetare. För SCA innebär det att skapa processer och plattformar för frågor såsom ersättning, ledarförsörjning, kompetensutveckling och socialt ansvarstagande.

Året 2005

De effektiviseringsprogram som påbörjades under året för att reducera koncernens kostnader kommer att resultera i personalneddragningar med drygt 5 000 medarbetare. Detta motsvarar cirka 10 procent av antalet medarbetare i koncernen.

I samband med effektiviseringsåtgärderna utarbetar SCA regelmässigt ett handlingsprogram i syfte att underlätta för berörda grupper och individer.

Under året genomfördes ett omfattande arbete för att implementera SCAs uppförandekod. Processen har förlöpt som planerat och samtliga koncernens medarbetare har fått information om kodens innehåll och betydelse.

Hälsa och säkerhet

SCAs målsättning är att erbjuda en säker, stimulerande och icke-diskriminerande arbetsmiljö baserad på respekt för de anställda. SCAs koncernriktlinjer för hälsa och säkerhet klarlägger ledningens ansvar och föreskriver bland annat att förebyggande åtgärder har högsta prioritet. Riktlinjerna definierar även hur olycksfallsstatistik ska sammanställas, följas upp och publiceras, samt ger affärsgrupperna i uppdrag att upprätta alkohol- och drogpolicies och rehabiliteringsprogram.

Uppförandekod

SCAs uppförandekod är grunden i företagets förhållningssätt vad avser socialt ansvar och strävan att vara en attraktiv arbetsgivare. Den innehåller riktlinjer om hur SCA respektive den anställda ska förhålla sig till frågor som mänskliga rättigheter, barn- och tvångsarbete, diskriminering, affärsetik och föreningsfrihet. Koden baseras på SCAs kärnvärden (respekt, ansvar och högklassighet) och ett antal internationellt accepterade deklamationer och konventioner, bland annat FNs deklamation om mänskliga rättigheter,



ILOs kärnkonventioner och OECDs riktlinjer för multinationella företag.

Koden fastställdes av SCAs styrelse i början av 2004 och har implementerats i alla verksamhetsområden under 2005. För att underlätta implementeringsprocessen har koden översatts till 19 olika språk, ett särskilt handledarmaterial har utvecklats, ett elektroniskt utbildningsprogram lanserats på SCAs intranät och referens till koden införs successivt i nya anställningskontrakt. Uppföljning av efterlevnaden har påbörjats med hjälp av ett antal indikatorer såsom olycksfallsfrekvens och mångfaldsundersökningar.

Stöd i förändringsprocesser

De effektiviseringsprogram som påbörjades under 2005 har ställt stora krav

Nyckeltal anställda 2005

MSEK	Sverige	EU exkl Sverige	Övriga Europa	Amerika	Austral-Asien	Övriga världen	Totalt
Försäljning	6 851	60 196	3 488	16 848	8 079	923	96 385
Anställda	6 288	26 450	714	9 690	7 512	262	50 916
Kvinnor, %	23%	21%	23%	27%	39%	21%	25%
Lön	2 288	9 784	278	2 333	997	15	15 695
Sociala avgifter	1 025	2 467	52	711	127	5	4 387



SCA investerar årligen betydande belopp för att ge medarbetare möjligheter till kompetensutveckling. Samtliga affärsgrupper bedriver skräddarsydda program som tillgodoser de egna personalutvecklingsbehoven. Här ingår bland annat vidareutbildning, internationell praktik, mentorprogram, ledarskapsprogram, seminarier och elektroniska utbildningsprodukter.

Under 2005 investerade SCA 170 MSEK i kompetenshöjande åtgärder.

Mångfald

Andelen högskoleutbildade medarbetare ökar trendmässigt och uppgår till drygt 12 procent. En växande andel, för närvarande cirka 35 procent, av dessa är kvinnor. Denna tendens gäller också högre befattningar. Sålunda har andelen kvinnor i SCAs 300 högsta befattningar ökat från 7 procent år 2004 till 10 procent år 2005.

En utvidgad undersökning visar dessutom att bland de 1 000 högsta befattningarna är inte mindre än 34 nationaliteter representerade (jämfört med 29 nationaliteter år 2004) och att andelen kvinnor är 12 procent.

på organisationen. SCAs kärnvärden respekt, ansvar och högklassighet samt SCAs strävan att vara en ansvarsfull arbetsgivare ställer krav på att dessa processer sker under stor öppenhet, tydlighet och empati. SCA har en utarbetad metodik för att informera och stötta berörda medarbetare. Viktiga komponenter är hjälp att söka nytt jobb, finansiellt stöd och stöd för vidareutbildning.

Ledarskaps- och kompetensutveckling

SCAs målsättning är att erbjuda attraktiva arbetsplatser i hela koncernen. Programmen för kompetensutveckling knyter samman individens motivation till personlig utveckling med företagets behov av ökade kunskaper och ny kompetens.



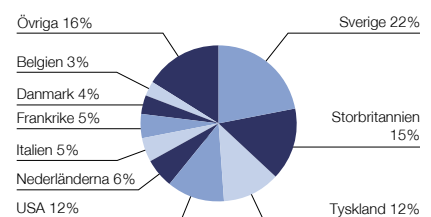
Läs mer om hur SCA arbetar i Miljö- och sociala rapporten, www.sca.com.

Exempel på hur SCA arbetar med omstrukturering:

Ett framgångsrikt exempel på hur SCA har arbetat med övertaligheten, i enlighet med koncernens kärnvärden, är stängningen av Keon Park-anläggningen i Melbourne, Australien. 140 anställda berördes av nedläggningen. Under tiden fram till stängningen den 30 september 2005, genomfördes under fyra månader en rad aktiviteter för att underlätta processen för de anställda. Företaget erbjöd utöver avtalade avgångsvederlag, stöd för omplacering, finansiell rådgivning och ett särskilt stödprogram för anställda. En jobbmässa arrangerades och representanter för arbetsförmedlingar bjöds in vid olika tillfällen för att bistå de anställda att registrera sig och upprätta jobbkontakter.

Nationaliteter bland SCAs 1 000 högsta befattningshavare, 2005

Totalt 34 nationaliteter. 88 % män, 12 % kvinnor.



Miljö

SCA ska skapa värde för företagets aktieägare och bidra till en god miljö samt ekonomisk och social välfärd för kunder, anställda och leverantörer i de länder där företaget verkar.

SCAs miljöarbete har uppmärksammats av en rad fondförvaltare och bland annat ingår SCA i de globala FTSE4Good och Dow Jones STOXX Sustainability Index. I dessa index bedöms företagets förmåga att kombinera ekonomisk tillväxt med framgångsrikt miljö- och socialt arbete för att skapa en uthållig tillväxt.

Hållbar utveckling

SCAs hållbarhetspolicy betonar företagets ansvar för ekonomi, miljö och sociala aspekter samt verksamhetens inriktning mot uthållig utveckling. Användandet av förnyelsebara och återvinningsbara råmaterial, utvärdering av produkternas inverkan på miljön liksom att erbjuda en säker och icke-diskriminerande arbetsmiljö är viktiga punkter.

Rådet för hållbar utveckling, där koncernchefen är ordförande, har det övergripande ansvaret för att styra SCAs verksamhet inom områdena miljö och socialt ansvar.

Miljöcertifiering

SCA utvärderar kontinuerligt verksamhetens miljöpåverkan och flera av SCAs pappersbruk är certifierade enligt ISO 14001 (internationell standard för miljöledningssystem) eller registrerade enligt Europeiska Unionens system för miljöstyrning och miljörevision (EMAS). En viktig del av arbetet är att miljösäkra skogsinnehavet och att minska miljöpåverkan i samband med skogsskötsel. Skogsverksamheten är miljöcertifierad enligt ISO 14001 och

Forest Stewardship Council (FSC). SCA erbjuder FSC-certifierade massa- och pappersprodukter samt sågade trävaror, produkter som efterfrågas alltmer. SCA är ett av få företag i världen som kan erbjuda FSC-certifierade pappersprodukter baserade på massa som blekts helt utan klorkemikalier.

Kretsloppstänkande

SCAs produkter och verksamhet utgör en del i kretsloppssamhället. Produkterna består nästan uteslutande av förnyelsebara material som återanvänds till nya produkter eller förbränns för energiproduktion. Kretsloppstänkandet präglar även SCAs energianvändning. SCA prioriterar användningen av naturgas och biobränsle samt egen produktion av el och värme i effektiva mottrycksanläggningar. Flera pågående projekt inom koncernen kommer att öka andelen biobränsle i energiproduk-

tionen. Dessa investeringar utgör en del av SCAs åtgärder för att uppfylla företagets miljömål att reducera fossilt koldioxidutsläpp och minska avfall.

SCA deltar i EUs system för handel med utsläppsrätter. Handelssystemet startade den 1 januari 2005 och i första fasen (2005–2007) hanteras växthusgasen koldioxid. De investeringar och energibesparingar SCA tidigare genomfört och de som är planerade för framtiden ger ett överskott på utsläppsrätter.

Vid investeringar i maskiner och anläggningar tar SCA hänsyn till vilka miljöeffekter investeringen får. Förutom detta gör SCA årligen omfattande investeringar för att skydda miljön och effektivisera energianvändningen. De senaste fem åren har totalt närmare 3 miljarder SEK investerats för detta ändamål.



Innehåll ekonomisk redovisning

Förvaltningsberättelse	44	NOT 23 Eget kapital	78
Finansiella rapporter – Koncernen		NOT 24 Finansiella skulder	80
Operativ kassaflödesanalys (Tilläggsupplysningar)	50	NOT 25 Avsättningar för pensioner	81
Resultaträkning	52	NOT 26 Övriga avsättningar	82
Redogörelse för koncernens redovisade intäkter och kostnader	53	NOT 27 Övriga långfristiga skulder	82
Balansräkning	54	NOT 28 Övriga kortfristiga skulder	82
Kassaflödesanalys	56	NOT 29 Joint venture-bolag	83
Moderbolagets finansiella rapporter	58	NOT 30 Eventualförpliktelser	83
Resultaträkning	58	NOT 31 Ställda panter	84
Kassaflödesanalys	58	NOT 32 Ersättningar till ledande befattningshavare	84
Balansräkning	59	NOT 33 Övergången till IFRS	86
Förändring i eget kapital	59	Noter – Moderbolaget	
Noter		NOT 34 Övriga externa kostnader	89
NOT 1 Redovisningsprinciper	60	NOT 35 Personalkostnader och anställda	89
Noter – Koncernen		NOT 36 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	89
NOT 2 Finansiell riskhantering	66	NOT 37 Finansiella poster	89
NOT 3 Viktiga antaganden och bedömningar	69	NOT 38 Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver	89
NOT 4 Förvärv och avyttringar	70	NOT 39 Skatter	89
NOT 5 Rapportering för segment	71	NOT 40 Immateriella anläggningstillgångar	90
NOT 6 Rörelsens intäkter	72	NOT 41 Materiella anläggningstillgångar	90
NOT 7 Personalkostnader samt medeltal anställda	73	NOT 42 Aktier och andelar	90
NOT 8 Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	73	NOT 43 Kortfristiga fordringar hos och skulder till dotterbolag	90
NOT 9 Rörelsens övriga kostnader	73	NOT 44 Övriga kortfristiga fordringar	91
NOT 10 Finansiella intäkter och kostnader	74	NOT 45 Eget kapital	91
NOT 11 Immateriella anläggningstillgångar	74	NOT 46 Övriga avsättningar	91
NOT 12 Materiella anläggningstillgångar	75	NOT 47 Räntebärande skulder	91
NOT 13 Biologiska tillgångar	76	NOT 48 Övriga kortfristiga skulder	91
NOT 14 Innehav i intresseföretag	76	NOT 49 Ansvarförbindelser	91
NOT 15 Aktier och andelar	76	NOT 50 Ställda panter	91
NOT 16 Långfristiga finansiella tillgångar	77	Noter – Koncernen	
NOT 17 Skatter	77	NOT 51 Årsredovisningens fastställande	91
NOT 18 Varulager	78	NOT 52 Förteckning över större dotterbolag, intressebolag	92
NOT 19 Kundfordringar	78	Förslag till vinstdisposition	93
NOT 20 Övriga kortfristiga fordringar	78	Revisionsberättelse	94
NOT 21 Kortfristiga finansiella tillgångar och likvida medel	78		
NOT 22 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	78		

Förvaltningsberättelse¹

Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)
Organisationsnummer 556012-6293

Koncernens verksamhet och struktur

SCA är ett globalt konsumentvaru- och pappersföretag som utvecklar, producerar och marknadsför personliga hygienprodukter, mjukpapper, förpackningslösningar samt tryckpapper och sågade trävaror. De produkter SCA erbjuder förenklar på ett genomgripande sätt människors vardag. Utifrån konsumenters och kunders behov utvecklas fortlöpande nya och mer förädlade produkter för såväl konsumenter och institutioner som 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 produktområden i Nordamerika, Latinamerika och Stillaohavsasien. Expansion sker genom organisk tillväxt och selektiva förvärv, främst inom personliga hygienprodukter, mjukpapper 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 fyra verksamhetsområden – personliga hygienprodukter, mjukpapper, förpackningar och skogsindustriprodukter. Verksamhetsområdena är organisatoriskt uppdelade i sex affärsgrupper – Personliga Hygienprodukter, Mjukpapper, Förpackningar, Skogsindustriprodukter, Amerika och Stillaohavsasien. Affärsgruppen Personliga Hygienprodukter tillverkar och säljer produkter i Europa, Nordamerika och Afrika. Mjukpappers verksamhet består av tillverkning och försäljning av mjukpapper för konsumenter och storförbrukare i Europa. Där finns också affärsgruppen Förpackningar som tillverkar och säljer förpackningar och förpackningslösningar samt affärsgruppen Skogsindustriprodukter. Inom affärsgrupperna Amerika och Stillaohavsasien tillverkas och säljs såväl förpackningar som personliga hygienprodukter och mjukpapper.

Investeringar och förvärv

De löpande nettoinvesteringarna i anläggningar uppgick under året till 4 859 (4 270) MSEK, medan de strategiska investeringarna uppgick till 2 086 (2 398) MSEK. Av de strategiska investeringarna avsåg 906 MSEK investeringar inom området för Mjukpapper och 715 MSEK området för Personliga hygienprodukter. Inom Mjukpapper ingår bland

annat slutförandet av investeringen i en mjukpappersmaskin i Spanien och färdigställandet av en mjukpappersmaskin i ett joint venture-bolag i Colombia. Av de strategiska investeringarna avsåg 422 MSEK området Förpackningar.

Företagsförvärv uppgående till 428 (9 340) MSEK, på skuldfri bas, genomfördes under året. Inom affärsgruppen Mjukpapper förvärvades Munksjös nordiska mjukpappersrörelse och verksamheten konsoliderades från mitten av maj 2005. Förvärvspriset uppgick till 257 MSEK. Affärsgruppen Förpackningar förvärvade under året, helt eller delvis, ett antal mindre företag för totalt 142 MSEK. Inom övriga affärsgrupper har slutbetalningar och utköp av minoriteter gjorts för 29 MSEK.

Övergång till internationell redovisningsstandard

Från och med 2005 tillämpar SCA internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), vid upprättandet av koncernens rapporter. Enligt EU-förordning är detta obligatoriskt för börsnoterade företag. Effekterna av övergången är redovisade som en justering i ingående eget kapital 2004. Alla jämförande siffror för 2004, men ej 2003, är omräknade.

En beskrivning av effekterna av övergången från svensk redovisningsstandard till IFRS på ingående och utgående balans 2004 liksom på 2004 års resultat redovisas i not 33. Effekten av övergången till IAS 32 och IAS 39 per den 1 januari 2005 beskrivs även den i not 33.

Verksamhetens utfall

De senaste fyra årens marknadsnedgång har påverkat lönsamheten på flera av koncernens marknader. SCAs strategiska styrkefaktorer konsumentfokus, regional närvaro och effektiv produktion är basen i koncernens starka struktur och ger uthållighet att möta djupa konjunkturnedgångar och förändrade konkurrensmönster. Jämfört med föregående år och justerat för kostnader relaterade till effektiviseringsprogram minskade resultatet före skatt med 19 procent. Resultatet förbättrades under andra halvåret med 16 procent jämfört med första halvåret. Under 2005 har SCA genom de pågående effektiviseringsprogrammen sänkt kostnaderna med cirka 700 MSEK. Nettoomsättningen uppgick till 96 385 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 7 procent, varav 4 procent från förvärv. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 2 procent.

¹ Till förvaltningsberättelsen hör även kommenterande avsnitt på sidorna 53, 55 och 57.

Rörelseresultatet uppgick till 1 928 (7 669) MSEK. Justerat för kostnader relaterade till effektiviseringsprogram minskade resultatet med 14 procent och uppgick till 7 293 (8 439) MSEK. Personliga hygienprodukter förbättrade resultatet med 2 procent, Skogsindustriprodukter med 6 procent medan Förpackningar och Mjukpapper försämrade sina resultat med 32 respektive 22 procent. Valutakursförändringar påverkade resultatet positivt med 2 procent.

Efter justering för effektiviseringsprogram uppgick avkastningen på eget kapital till 8 (10) procent och avkastningen på sysselsatt kapital till 8 (10) procent.

Jämförelsestörande poster			
MSEK	2005	2004	2003
Rörelseresultat	1 928	7 669	7 757
	Effektiviseringsprogram		Övrigt
Övriga intäkter			-197
Råvaror och förnödenheter	100		
Personalkostnader	1 980	599	
Övriga rörelsekostnader	933		-212
Nedskrivningar	2 352	171	57
Resultat justerat för jämförelsestörande poster	7 293	8 439	7 405

MSEK	2005	2004	2003
Årets resultat	454	5 192	5 075
Justering av rörelseresultat enligt ovan	5 365	770	-352
Realisationsvinst vid försäljning av aktier			-170
Skatt på justeringsposter enligt ovan	-1 384	-239	
Tidigare ej redovisade förlustavdrag samt ändrade skattesatser			-320
Årets resultat justerat för jämförelsestörande poster	4 435	5 233	4 723

Resultatutveckling (exklusive jämförelsestörande poster)						
MSEK	2005:4	2005:3	2005:2	2005:1	0512	0412
Nettoomsättning	25 141	24 740	23 986	22 518	96 385	89 967
Rörelsens kostnader	-21 554	-21 190	-20 711	-19 343	-82 798	-75 565
Rörelseöverskott	3 587	3 550	3 275	3 175	13 587	14 402
Avskrivningar	-1 620	-1 616	-1 564	-1 519	-6 319	-5 981
Resultatandelar	8	3	8	6	25	18
Resultat	1 975	1 937	1 719	1 662	7 293	8 439
Finansiella poster	-401	-393	-358	-343	-1 495	-1 254
Resultat före skatt	1 574	1 544	1 361	1 319	5 798	7 185
Skatt	-377	-288	-355	-343	-1 363	-1 952
Nettoreultat	1 197	1 256	1 006	976	4 435	5 233
Resultat per aktie, SEK	5:06	5:40	4:27	4:16	18:89	22:29

Resultat per verksamhetsområde

Personliga hygienprodukter	719	655	571	529	2 474	2 429
Mjukpapper	379	428	391	379	1 577	2 026
Förpackningar	418	444	455	458	1 775	2 604
Skogsindustriprodukter	553	516	416	401	1 886	1 777
- Tryckpapper	222	206	113	121	662	470
- Massa, virke och sågade trävaror	331	310	303	280	1 224	1 307
Övrigt	-94	-106	-114	-105	-419	-397
Summa	1 975	1 937	1 719	1 662	7 293	8 439

Jämförelsestörande poster 2005 och 2004 avser i sin helhet effektiviseringsprogram. 2003 års jämförelsestörande poster inkluderar realisationsvinst vid försäljning av aktier i Metsä Tissue 197 MSEK, upplösning av negativ goodwill 418 MSEK, nedskrivningar av tillgångar samt strukturåtgärder med 105 respektive 158 MSEK.

Med Resultat i beskrivningen av verksamhetsområdena nedan avses rörelseresultat justerat för effektiviseringsprogram och andra jämförelsestörande poster. Dessa posters fördelning på verksamhetsområden/segment framgår av not 5.

Verksamhetsområde Personliga hygienprodukter

Nettoomsättningen för verksamhetsområdet ökade totalt med 9 procent jämfört med föregående år, varav 4 procentenheter var hänförliga till förvärv.

Resultatet ökade med 2 procent vilket främst berodde på ökade volymer inom samtliga geografiska områden. Tillverkningskostnaden påverkades negativt på grund av att tillgången på superabsorbenter varit knapp, med kraftigt ökade priser som följd.

Inkontinensprodukter: Efter en svag inledning på året utvecklades försäljning och resultat positivt och SCA stärkte sitt globala ledarskap. Den europeiska försäljningen av inkontinensprodukter ökade och försäljningen till detaljhandeln utvecklades särskilt väl. SCAs varumärke TENA är det överlägset mest efterfrågade varumärket på marknaden. SCA arbetade under året intensivt med att förändra produktmixen med hjälp av nyintroducerade produkter av såväl bättre kvalitet som prestanda och komfort, vilket resulterat i högre marginaler. En viss ökning av handels egna varumärken har skett även för inkontinensprodukter. Andelen är dock fortfarande blygsam. SCA är leverantör till utvalda kunder med vilka SCA kan utveckla ett partnerskap inom flera områden.

Även den amerikanska marknaden hade en svag inledning på året, men volymerna ökade under andra halvåret. Ett intensivt arbete med att säkra distributionskanalerna gav resultat liksom lanseringen av nya produkter. Såväl detaljhandeln som vårdsektorn visade stark tillväxt, 8 procent, och vissa prishöjningar har kunnat genomföras.

SCAs inkontinensverksamhet i Asien hade en positiv utveckling under 2005 med förbättrad lönsamhet och en tillväxt på cirka 10 procent. Försäljningen av inkontinensprodukter i Australien och Nya Zeeland fortsatte att utvecklas väl.

Barnblöjor: Konkurrensen på den nordiska marknaden ökade under året genom fler och mer aggressiva kampanjer. Den framgångsrika nylanseringen av byxblöjan Libero Up&Go bidrog till att SCA kunde bibehålla och även stärka sin ledande ställning på denna marknad. SCA hade också en mycket stark utveckling i Ryssland där försäljningen ökade med drygt 10 procent. Även i Ungern och Grekland var försäljningsökningen stark.

I Europa fortsatte prispresen inom handelns egna varumärken. De ökade råvarukostnaderna påverkade marginalerna negativt. SCAs försäljning av handelns egna varumärken utvecklades relativt väl genom en rad nya, viktiga kontrakt med större europeiska dagligvarukedjor.

Menstruationsskydd: Produktområdet utvecklas intensivt i Europa med ett stort utbud av nya produkter, storpack och lägre priser. SCA förberedde under 2005 lanseringen av en ny generation ultratunna menstruationsskydd. Försäljningen och marknadsföringen startade i januari 2006 och hade en positiv start.

Försäljningen av menstruationsprodukter i Australien och Nya Zeeland ökade med cirka 10 procent under året. Lönsamheten var mycket god.

I Centralamerika förbättrades försäljning och lönsamhet framför allt för menstruationsprodukter. Nya produktlanseringar bidrog till högre volymer.

Verksamhetsområde Mjukpapper

Den totala nettoomsättningen för verksamhetsområdet ökade med 11 procent jämfört med föregående år, varav 9 procentenheter var hänförliga till förvärven i Mexico och Australien.

Resultatet minskade med 22 procent jämfört med föregående år. Nedgången berodde på genomsnittligt lägre priser inom den europeiska mjukpappersverksamheten för konsumenter samt på högre energikostnader.

Mjukpapper för konsumenter: Efterfrågan på mjukpapper i Europa var under 2005 relativt god. De ryska och östeuropeiska marknaderna växte särskilt starkt med över 15 procent. Konkurrensen är dock fortfarande påtaglig. Under tredje kvartalet kunde SCA höja priset på mjukpapper för första gången på fyra år. Detta fick dock inte genomslag på resultatet på grund av de kraftigt ökade energikostnaderna. Ytterligare prishöjningar har genomförts med effekt från första

kvartalet 2006. SCA kommer att kraftfullt sänka sina indirekta kostnader som en följd av effektiviseringsprogrammen. Mjukpappersbruket i Rovereto, Italien, har sålts och beslut har fattats om stängning av fabriker i Tilburg, Holland, Lucca i Italien samt Nisa, Portugal. Konverteringsfabriker i Rantigny och Roanne, Frankrike samt Birmingham, England har stängts. Efter förvärvet av Munksjös mjukpappersrörelse har verksamheterna i Jönköping, Sverige och Drammen, Norge rationaliserats. Under sommaren 2005 startade produktionen på den nya pappersmaskinen i Valls, Spanien, både framgångsrikt och med mycket bra kapacitetsutnyttjande. För att möta den starka tillväxten på den iberiska marknaden har SCA beslutat att investera i ytterligare en pappersmaskin i Valls, med en årskapacitet på 60 000 ton.

I Mexico har SCA ökat sin försäljning och stärkt sin marknadsandel, som nu är cirka 18 procent, och resultatet har förbättrats. I Australien och Nya Zeeland har konkurrensen hårdnat betydligt och handelns egna varumärken har tagit marknadsandelar, något som lett till ökad press på priserna.

Mjukpapper för storförbrukare, AFH: Efterfrågan i Europa var måttlig under 2005 och en ökad konkurrens märktes. SCAs försäljning var oförändrad jämfört med föregående år. Genom förbättringar av produkt- och marknadsmix kunde SCA kompensera för lägre priser. Ryssland samt övriga öst-europeiska marknader visade god tillväxt.

I USA förbättrades såväl volymer som lönsamhet. En prishöjning genomfördes under tredje kvartalet som fick positivt genomslag på marginalerna i fjärde kvartalet. Den nordamerikanska marknaden var i god balans vad gäller utbud och efterfrågan, och SCA kunde utveckla sina kundrelationer i synnerhet inom Hotell-Restaurang-Catering (HoReCa). SCA har två tredjedelar av sin volym inom HoReCa och investerar i specifika produktlanseringar för denna kundkategori, exempelvis Xpress Nap, ett nytt servettsystem.

Verksamhetsområde Förpackningar

Den totala nettoomsättningen för verksamhetsområdet ökade med 3 procent jämfört med föregående år.

Resultatet minskade dock med 32 procent, vilket var en effekt av lägre priser på wellpapp och wellpappråvara i kombination med högre energikostnader.

Den utdragna nedgången inom den europeiska förpackningsmarknaden har inneburit en successiv nedgång av priserna i en vikande marknad. Under 2005 hade merparten av

den europeiska marknaden en svag utveckling med undantag för Tyskland, som ökade något. Den genomsnittliga prisnivån låg cirka 3 procent under 2004 års nivå och 7 procent under 2003 års nivå.

SCA realiserade prishöjningar i tredje kvartalet på kraft- och testliner med 40 EUR per ton. Effekten av dessa neutraliserades dock av de ökade energikostnaderna. Ytterligare prishöjningar på liner (50 EUR per ton) aviserades i december. Detta ökar möjligheterna för en prishöjning på wellpapp under första halvåret 2006.

SCAs inriktning på integrerade förpackningslösningar och servicetjänster fortsatte att utvecklas väl. Riktade insatser mot områden som konsumentelektronik, specialvaror och kosmetik gav utdelning i form av ökade volymer. Under 2005 förbättrade och samordnade SCA sina försäljnings- och marknadsfunktioner, bland annat genom gemensamma designfunktioner för nyckelkunder.

Ett intensivt arbete har bedrivits med att genomföra pågående effektiviseringsprogram i Europa. Under fjärde kvartalet stängdes pappersbruket i Argovia, Schweiz, liksom en konverteringsanläggning i Bryssel, Belgien. Beslut fattades också om stängning av anläggningar i Darlington, England, Djursland, Danmark samt Prag, Tjeckien. Utöver nedläggningarna genomfördes omstrukturering av verksamheterna i Sverige, Danmark och Finland.

Förpackningsverksamheten i USA förbättrade försäljning och resultat under året. Kostnaderna sänktes genom effektiviseringsprogram och tillsammans med prishöjningar kompenserade detta för ökade råvaru- och energikostnader och bidrog till den positiva resultatutvecklingen. Produktområdet tempererade skyddsförpackningar, med varumärket Thermo-Safe, utvecklades positivt liksom konsumentförpackningar, medan industriförpackningar utsattes för hård priskonkurrens med marginalpress som följd.

I Kina ökade SCAs försäljning av förpackningar kraftigt och lönsamheten i den kinesiska verksamheten förbättrades. Kundstrukturen är fragmenterad men strategin att öka försäljningen till de största kunderna gav resultat.

Verksamhetsområde Skogsindustriprodukter

Nettoomsättningen inom produktområdet tryckpapper ökade med 5 procent jämfört med föregående år och resultatet ökade med 41 procent. Resultatförbättringen berodde på höjda priser där effekten dämpades av högre energikostnader.

Nettoomsättningen inom produktområdet massa, virke

och sågade trävaror ökade med 8 procent jämfört med föregående år. Resultatet minskade dock med 6 procent, vilket berodde på genomsnittligt lägre priser för massa och sågade trävaror.

Tryckpapper: Den europeiska efterfrågan på tryckpapper var god under 2005. Detta beror delvis på lageravveckling i kundledet till följd av den långvariga finska strejken. Annonsmarknaden var också förhållandevis god, i synnerhet i Tyskland.

SCA har inriktat sitt arbete på att öka lönsamheten i respektive enhet genom ett intensivt arbete med att sänka kostnaderna och öka produktiviteten. Detta, tillsammans med god efterfrågan och något stigande priser, gav ett positivt utfall.

Massa, virke och sågade trävaror: Marknadsbalansen var, mot slutet av året, förhållandevis god för långfibermassa och priserna var i princip oförändrade sedan sommaren. Priserna på kortfibrig massa stabiliserades successivt under senare delen av året, trots att betydande kapacitet tillfördes marknaden. Försäljningen av sågade trävaror var god och priserna på furu ökade till följd av låga lager. Granmarknaden var i balans under fjärde kvartalet med stabila priser på kvalitetsprodukter som följd. Mot slutet av året rådde fortfarande en mer pressad situation i de lägre kvaliteterna på grund av de stora stormfällningarna i södra Sverige i början av året. Utleveranserna från SCAs sågverk under fjärde kvartalet var goda.

Operativ kassaflödesanalys

Jämfört med 2004 minskade det operativa kassaflödet, vilket främst var en effekt av ett lägre kassamässigt rörelseöverskott samt ökade utlägg för löpande investeringar och utbetalningar för de pågående effektiviseringsprogrammen. Avyttring av anläggningstillgångar om 560 (513) MSEK minskade de löpande nettoinvesteringarna. Skattebetalningar minskade något jämfört med föregående år.

Operativ kassaflödesanalys						
MSEK	2005:4	2005:3	2005:2	2005:1	0512	0412
Nettoomsättning	25 141	24 740	23 986	22 518	96 385	89 967
Kassamässig rörelseöverskott	3 446	3 425	3 155	3 087	13 113	14 108
% av nettoomsättning	14	14	13	14	14	16
Löpande investeringar, netto	-2 161	-785	-1 163	-750	-4 859	-4 270
% av nettoomsättning	8	3	5	3	5	5
Förändring av rörelsekapital	1 395	284	-175	-1 266	238	-646
Strukturkostnader m m	-332	-364	-169	-156	-1 021	-355
Operativt kassaflöde	2 348	2 560	1 648	915	7 471	8 837
Skattebetalning etc ¹	-467	-596	-311	-704	-2 078	-2 412
Fritt kassaflöde	1 881	1 964	1 337	211	5 393	6 425
Dito per aktie, SEK	8:05	8:41	5:73	0:90	23:09	27:51
Räntebetalningar efter skatt	-250	-291	-253	-237	-1 031	-737
Rörelsens kassaflöde	1 631	1 673	1 084	-26	4 362	5 688
Dito per aktie, SEK	6:98	7:16	4:64	-0:11	18:67	24:35
Strategiska investeringar, netto	-735	-456	-741	-662	-2 594	-11 964
Kassaflöde före utdelning	896	1 217	343	-688	1 768	-6 276
Utdelning	-2	-21	-2 455	-	-2 478	-2 471
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	-	-	-	-	1
Försäljning av egna aktier	7	3	1	2	13	15
Nettokassaflöde	901	1 199	-2 111	-686	-697	-8 731

¹) Skatt hänförlig till rörelseresultatet.

Finansiella poster och skatter

Finansiella poster ökade till -1 495 (-1 084) MSEK. Ökningen var främst hänförlig till en högre nettolåneskuld till följd av de företagsförvärv, som genomfördes under 2004.

Den totala skatten 2005 var positiv och uppgick till 21 (-1 393) MSEK. Skattekostnaden avseende det löpande resultatet uppgick till -1 363 MSEK och beräknas utifrån den resultatfördelning per land koncernen har, vilket motsvarar en genomsnittlig skattesats på 24 procent. Kostnader för effektiviseringsprogram beräknas ge en skatteintäkt om 1 384 MSEK och den genomsnittliga skattesatsen för dessa kostnader beräknas till 26 procent.

Finansiering och eget kapital

Nettolåneskulden uppgick till 39 826 MSEK, en ökning med 4 003 MSEK sedan årets början. Ökningen beror på ett negativt nettokassaflöde om 697 MSEK och negativa valutaeffekter som uppgick till 3 240 MSEK. Vidare har omvärderingar enligt IAS 19 för pensioner ökat nettoskulden med 255 MSEK och omvärderingar enligt IAS 39 för finansiella instrument minskat nettolåneskulden med 189 MSEK, det vill säga en total ökning från omvärderingar på 66 MSEK.

Koncernens nettopensionsskuld ökade under året med 370 MSEK. Ökningen berodde främst på lägre diskonteringsräntor samt på valutaeffekter. En högre avkastning på förvaltningstillgångarna reducerade ökningen.

Koncernens egna kapital ökade med 1 992 MSEK till 57 110 MSEK. Årets nettoresultat ökade eget kapital med 454 MSEK. Valutaeffekter med mera påverkade det egna kapitalet positivt med 3 903 MSEK, medan utdelningen minskade det egna kapitalet med 2 478 MSEK. Effekten av omvärdering enligt IAS 19 för pensioner påverkade det egna kapitalet negativt med 205 MSEK¹ efter skatt, och omvärdering enligt IAS 39 för finansiella instrument, hade en positiv påverkan med totalt 318 MSEK efter skatt, varav 95 MSEK avser övergångseffekten på ingående balansen 2005. Skuldsättningsgraden som vid årets början uppgick till 0,65, var vid utgången av året 0,70 (0,63). Inklusive kostnader för effektiviseringsprogram uppgick räntetäckningsgraden till 1,3 (7,1).

Effektiviseringsprogram

I augusti 2005 fattade SCAs styrelse beslut om ett omfattande effektiviseringsprogram för att optimera koncernens produktionsstruktur, i kombination med investeringar i teknik för ökad produktivitet och kvalitet. Programmet innebär nedläggning av cirka 20 icke-konkurrenskraftiga anläggningar. Antalet anställda beräknas minska med 3 600 och investeringar relaterade till programmet innebär ökade utlägg om netto 900 MSEK. Hela kostnaden för effektiviseringsprogrammet på 4 940 MSEK har belastat årets resultat. Nedskrivningar utgjorde 2 321 MSEK och 2 619 MSEK avsåg övriga kostnader, främst personalkostnader. Programmet förväntas ge årliga besparingar på 1 550 MSEK med full effekt 2008. Drygt 600 MSEK förväntas kunna realiseras 2006 och ytterligare 750 MSEK 2007. Programmet gav redan under fjärde kvartalet 2005 besparingar på 80 MSEK.

Utöver detta beslutades om komplettering av 2004 års effektiviseringsprogram i början av 2005. Kostnaden för detta uppgick till 425 MSEK varav 31 MSEK utgjordes av nedskrivningar och resten, 394 MSEK, av personalkostnader.

Programmet, som i allt väsentligt avslutats under året, resulterade i totala kostnadsminskningar på 600 MSEK under 2005.

Miljöpåverkan

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

¹) Aktuariella vinster och förluster från beräkning av pensioner redovisas direkt i eget kapital.

Sex 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), skyltförpackningar (en anläggning), fluffprodukter (en anläggning) och konverteringsprodukter (en anläggning).

Tillverkningen av wellpappförpackningar, cellplastförpackningar, fiberförpackningar och skyltförpackningar 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 545 (574) MSEK, vilket motsvarar 0,6 procent av koncernens omsättning. Forskning och utveckling bedrivs både centralt och lokalt i de olika affärsgrupperna. Den centrala verksamheten bedrivs i form av forskning och utveckling inom områdena material och teknologi, medan de lokala enheterna arbetar med produktutveckling, ofta i direkt samarbete med kunder.

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 i not 32.

Överlåtna aktier under året avser aktier inlösta av personal enligt de gällande reglerna i SCAs personaloptionsprogram. Erhållen ersättning avseende överlåtna aktier utgör den ersättning som erlagts till SCA för aktierna. Betald ersättning, som anges vid totalt innehav 1 januari 2002 respektive 31 december 2005, utgör det belopp SCA erlagt för vid respektive tidpunkt innehavda aktier.

Aktiefördelning

Under året har 1 982 322 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av året uppgick andelen A-aktier

till 16,4 procent. Beräknat enligt IFRS rekommendationer motsvarar effekterna av utestående personaloptionsprogram en maximal utspädning med 0,08 procent, vilket beaktats vid framräknandet av periodens resultat per aktie.

Innehav av egna aktier

	Antal	Nom belopp	Procent av aktiekapital	Betald/erhållen ersättning
Totalt innehav 1 jan 2002	1 800 000	18 000 000	0,78	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
Överlåtna under 2005	51 669	516 690	0,02	13 496 430
Totalt innehav 31 dec 2005	1 602 283	16 022 830	0,68	16 102 944

Övrigt

En redogörelse för koncernens styrning och styrelsens arbete framgår av avsnittet Bolagsstyrning på sidorna 95–99.

Upplýsningar avseende finansiell riskstyrning och användningen av finansiella instrument för riskhantering framgår av avsnittet Finansiell riskhantering på sidorna 10–11 samt av not 2.

Utdelning

Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman en utdelning om 11:00 SEK per aktie. Därmed skulle den genomsnittliga utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden komma att uppgå till 7 procent. Sammanlagt kommer föreslagen utdelning att uppgå till cirka 2 570 MSEK.

Operativ kassaflödesanalys

Tilläggsupplysning

Koncernen	2005		2004		2003 ²	
	MSEK	MEUR ¹	MSEK	MEUR ¹	MSEK	MEUR ¹
RÖRELSEN						
Nettoomsättning	96 385	10 398	89 967	9 867	85 338	9 368
Rörelsens kostnader	-85 811	-9 257	-76 164	-8 353	-71 093	-7 804
Rörelseöverskott	10 574	1 141	13 803	1 514	14 245	1 564
Justering för väsentliga icke kassamässiga poster	2 539	274	305	33	-737	-81
Kassamässigt rörelseöverskott	13 113	1 415	14 108	1 547	13 508	1 483
Förändring av						
- Rörelsefordringar	1 023	110	942	103	743	82
- Varulager	-499	-54	-320	-35	191	21
- Rörelseskulder	-286	-31	-1 268	-139	-197	-22
Förändring av rörelsekapital	238	25	-646	-71	737	81
Löpande nettoinvesteringar	-4 859	-524	-4 270	-468	-3 902	-428
Strukturkostnader m m	-1 021	-110	-355	-39	-241	-27
OPERATIVT KASSAFLÖDE	7 471	806	8 837	969	10 102	1 109
Finansiella poster	-1 495	-161	-1 084	-119	-790	-87
Skattebetalningar	-1 629	-176	-2 088	-229	-1 151	-126
Övrigt	15	2	23	3	-27	-3
RÖRELSENS KASSAFLÖDE	4 362	471	5 688	624	8 134	893
STRATEGISKA INVESTERINGAR, STRUKTURKOSTNADER OCH AVYTTRINGAR						
Företagsförvärv	-428	-46	-9 340	-1 024	-4 808	-527
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-2 086	-225	-2 398	-263	-2 949	-324
Strategiska strukturkostnader	-81	-9	-226	-25	-437	-48
Summa strategiska investeringar	-2 595	-280	-11 964	-1 312	-8 194	-899
Avyttringar	1	0	0	0	961	105
Kassaflöde från strategiska investeringar, strukturkostnader och avyttringar	-2 594	-280	-11 964	-1 312	-7 233	-794
Kassaflöde före utdelning och nyemission	1 768	191	-6 276	-688	901	99
Konvertering förlagsbevis, optioner			1	0	723	79
Försäljning av egna aktier	13	1	15	2	16	2
Utdelning till aktieägare	-2 478	-267	-2 471	-271	-2 235	-245
NETTOKASSAFLÖDE	-697	-75	-8 731	-957	-595	-65
Nettolåneskuld						
Nettolåneskuld vid årets slut	-39 826	-4 226	-34 745	-3 866	-22 306	-2 457
Justeringar i nettolåneskuld vid övergång till IFRS						
Justerad nettolåneskuld vid årets början	-35 823	-3 986	-26 533	-2 922		

För ytterligare information om justeringar i nettolåneskuld vid övergång till IFRS se not 33.

¹ Vid omräkningen till EUR har genomsnittskursen 9:27 (9:12; 9:11) använts.

² 2003, svensk redovisningsstandard.

Operativt kassaflöde

Det operativa kassaflödet uppgick till 7 471 (8 837; 10 102) MSEK.

Det kassamässiga rörelseöverskottet minskade med 995 MSEK jämfört med föregående år och uppgick till 13 113 (14 108; 13 508) MSEK. I förhållande till nettoomsättningen minskade den kassamässiga rörelseöverskottsmarginalen med 2 procentenheter och uppgick till 14 procent. Rörelsekapitalbindningen minskade under året vilket medförde ett positivt kassaflöde på 238 (-646; 737) MSEK.

De löpande nettoinvesteringarna ökade med 589 MSEK, främst hänförligt till investeringar inom skogs- och mjukpappersverksamheterna, och uppgick till 4 859 (4 270; 3 902) MSEK. Utbetalningar för pågående effektiviseringsprogram uppgick till 972 (341; 136) MSEK varav 623 MSEK avsåg 2005 års effektiviseringsprogram. Övriga operativa kassaflödesförändringar uppgick till -49 (-14; -105) MSEK.

Rörelsens kassaflöde

Rörelsens kassaflöde, det vill säga kassaflöde före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 4 362 (5 688; 8 134) MSEK eller 18:67 (24:35; 34:98) kronor per aktie, en minskning jämfört med föregående år med 23 procent.

De finansiella kostnaderna översteg intäkterna med 1 495 (1 084; 790) MSEK och nettokostnaden var därmed 411 MSEK högre än föregående år. Ökningen är främst hänförlig till en högre nettolåneskuld till följd av under 2004 genomförda företagsförvärv. Detta motverkades av att skattebetalningarna var 459 MSEK lägre än föregående år och uppgick till 1 629 (2 088; 1 151) MSEK.

Kassaflöde från strategiska investeringar, strukturkostnader och avyttringar

Utbetalningar avseende företagsförvärv uppgick till 428 (9 340; 4 808) MSEK och avser främst förvärvet av Munksjös mjukpapperverksamhet för 257 MSEK på skuldfri bas. Härutöver har ett antal mindre förvärv gjorts, framför allt inom förpackningsrörelsen. Totalt uppgick dessa förvärv till 171 MSEK på skuldfri bas.

Expansionsinvesteringar i maskiner och anläggningar uppgick till 2 086 (2 398; 2 949) MSEK. Som expansionsinvesteringar definieras investeringar i ny produktionsvolym samt ny konkurrenskraftshöjande teknik. De enskilt största investeringarna avser en mjukpappersinvestering i Spanien och förpackningsinvesteringar i Tyskland. Totalt uppgick expansionsinvesteringar inom verksamhetsområdet mjukpapper till 906 MSEK och inom verksamhetsområdet personliga hygienprodukter till 715 MSEK. Investeringarna inom förpackningar uppgick till 422 MSEK och inom skogsindustriprodukter till 43 MSEK.

Utbetalningar avseende strategiska strukturkostnader uppgick till 81 (226; 437) MSEK. Strategiska strukturkostnader avser omstruktureringssåtgärder i samband med integration av förvärvade enheter.

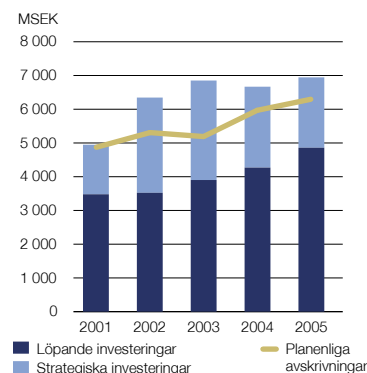
Avyttringar av verksamheter har endast påverkat årets kassaflöde med 1 (0; 961) MSEK.

Nettot av strategiska investeringar, strukturkostnader samt avyttringar uppgick till -2 594 (-11 964; -7 233) MSEK.

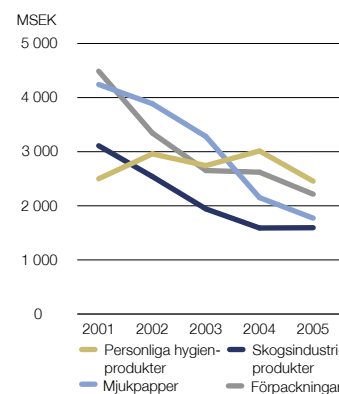
Nettolåneskuld

Nettolåneskulden den 31 december var 39 826 (34 745; 22 306) MSEK och hade därmed ökat med 5 081 MSEK jämfört med föregående års slut. SCA tillämpar IAS 32 och 39 framåtriktat från och med den 1 januari 2005. Effekten av övergången på ingående balans 2005 innebar en ökning av nettolåneskulden med 1 078 MSEK. Utöver denna effekt ökade nettolåneskulden med 4 003 MSEK där förändringen sammanlagt utgörs av ett netto av ett positivt kassaflöde från rörelsen med 4 362 MSEK, ett nettoutflöde från strategiska investeringar och avyttringar uppgående till 2 594 MSEK, ett utflöde avseende utdelningar till aktieägare om 2 478 MSEK, ett inflöde från försäljning av egna aktier med 13 MSEK, negativa effekter vid omvärderingar enligt IAS 19, pensioner, och IAS 39, finansiella instrument, uppgående till 66 MSEK samt negativa effekter av valutakursförändringar med 3 240 MSEK.

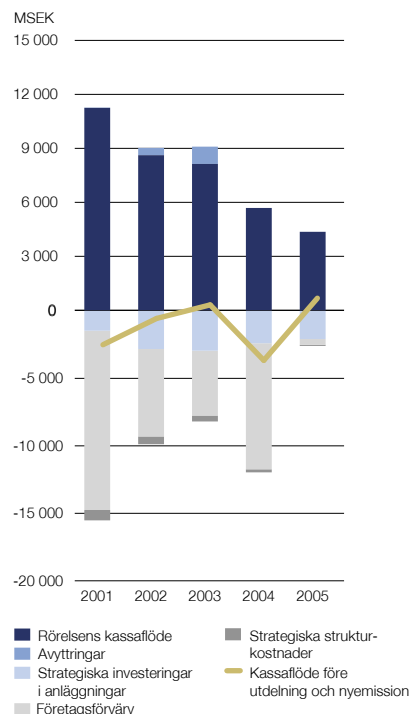
Investeringar i anläggningar



Operativt kassaflöde per affärsenhet



Kassaflöde



Resultaträkning

Koncernen		IFRS				Sv redovisn std	
		2005		2004		2003	
		Not	MSEK	MEUR ¹	MSEK	MEUR ¹	MSEK
Nettoomsättning		96 385	10 398	89 967	9 867	85 338	9 368
Övriga intäkter	6	1 902	205	1 364	149	1 852	203
Förändring i nettovärdet på biologiska tillgångar	13	286	31	252	28	–	–
Förändring i lager av färdiga produkter och produkter i arbete		–417	–45	–688	–75	–132	–14
Aktiverat arbete för egen räkning		167	18	201	22	84	9
Råvaror och förnödenheter	9	–34 748	–3 748	–33 370	–3 660	–31 623	–3 471
Personalkostnader	7	–21 912	–2 364	–19 418	–2 130	–18 497	–2 030
Övriga rörelsekostnader	9	–31 089	–3 354	–24 505	–2 687	–22 777	–2 501
Avskrivningar	8	–6 299	–680	–5 972	–655	–6 612	–726
Nedskrivningar	8, 9	–2 372	–256	–180	–20	–	–
Intäkter från andelar i intresseföretag	14	25	3	18	2	124	14
RÖRELSERESULTAT		1 928	208	7 669	841	7 757	852
Finansiella intäkter	10	156	17	453	50	544	59
Finansiella kostnader	10	–1 651	–178	–1 537	–169	–1 334	–146
RESULTAT FÖRE SKATT		433	47	6 585	722	6 967	765
Skatter	17	21	2	–1 393	–153	–1 861	–204
ÅRETS RESULTAT		454	49	5 192	569		
Minoritetens andel i 2003 års resultat						–31	–3
Årets nettoresultat 2003						5 075	558
Resultat hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare		430	46	5 164	566	5 075	558
Minoritetsintressen		24	3	28	3	31	3
Resultat per aktie		2005		2004		2003	
Resultat per aktie, SEK – moderbolagets aktieägare							
– före utspädningseffekter		1,84		22,13		21,92	
– efter utspädningseffekter		1,84		22,12		21,84	
Föreslagen utdelning per aktie, SEK		11,00		10,50		10,50	
Periodens resultat		430,0		5 164,0		5 075,0	
Ränta på konvertibla skuldebrev		0,0		0,0		4,6	
Justerat resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		430,0		5 164,0		5 079,6	
Medelantalet aktier före utspädning, miljoner		233,4		233,4		231,5	
Personalkonvertibel		0,0		0,0		0,7	
Teckningsoptioner		0,1		0,1		0,3	
Medelantalet aktier efter full utspädning		233,5		233,5		232,5	
Per verksamhetsområde		Nettoomsättning			Resultat/rörelseresultat		
MSEK		2005	2004	2003	2005	2004	2003
Personliga hygienprodukter		19 351	17 763	16 768	2 474	2 429	2 403
Mjukpapper		30 701	27 596	26 212	1 577	2 026	2 418
Förpackningar		32 359	31 501	30 029	1 775	2 604	2 482
Skogsindustriprodukter		15 935	14 954	14 081	1 886	1 777	1 559
Tryckpapper		7 998	7 609	7 267	662	470	662
Massa, virke och sågade trävaror		7 937	7 345	6 814	1 224	1 307	897
Övrigt		1 068	1 087	1 032	–5 784	–1 167	25
Internleveranser		–3 029	–2 934	–2 784			
Goodwill-avskrivningar							–1 130
Summa		96 385	89 967	85 338	1 928	7 669	7 757

Övrigt inkluderar jämförelsestörande poster från effektiviseringsprogram med mera. För fördelning av jämförelsestörande poster till segment se not 5.

¹ Vid omräkningen till EUR har genomsnittskursen 9:27 (9:12; 9:11) använts.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 96 385 (89 967; 85 338) MSEK, en ökning med 7 procent jämfört med 2004. Företagsförvärv påverkade nettoomsättningen positivt med 4 procent och valutakursförändringar påverkade positivt med 2 procent.

Inom personliga hygienprodukter ökade nettoomsättningen totalt med 9 procent, varav 4 procentenheter var hänförliga till förvärv. Mjukpapper ökade nettoomsättningen med 11 procent varav merparten, 9 procent, var hänförlig till helårseffekt från förvärven som genomfördes under 2004 i Mexico och Australien. Förpackningars nettoomsättning ökade med 3 procent. Skogsindustriprodukter ökade nettoomsättningen med 5 procent inom tryckpapper och med 8 procent inom massa, virke och sågade trävaror.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 1 928 (7 669; 7 757) MSEK. I 2005 års rörelseresultat ingår kostnader för under året igångsatta effektiviseringsprogram med 5 365 MSEK. Liknande jämförelsestörande poster uppgick under 2004 till -770 MSEK medan de 2003 var positiva och uppgick till 352 MSEK. Exklusive denna typ av kostnader minskade resultatet med 14 procent. Förändrade valutakurser påverkade resultatet positivt med 2 procent.

Inom personliga hygienprodukter förbättrades resultatet med 2 procent primärt till följd av ökade volymer inom samtliga geografiska områden. Tillverkningskostnaderna har påverkats negativt av bristande tillgång och därmed ökade priser för superabsorbenter.

Inom mjukpapper minskade resultatet med 22 procent jämfört med föregående år. Nedgången beror på genomsnittligt lägre priser inom den europeiska mjukpappersverksamheten för konsumenter samt på högre energikostnader.

Inom förpackningar minskade resultatet med 32 procent jämfört med 2004, en effekt av lägre priser på wellpapp i kombination med högre energikostnader.

Inom skogsindustriprodukter ökade resultatet för tryckpapper med 41 procent som en följd av höjda priser. Effekten dämpades dock av högre energikostnader. För massa, virke och sågade trävaror minskade resultatet med 6 procent vilket berodde på genomsnittligt lägre priser för massa och sågade trävaror.

Resultat före skatt

Resultatet före skatt uppgick till 433 (6 585; 6 967) MSEK. Exklusive poster av jämförelsestörande karaktär var resultatet 19 procent lägre än föregående år och uppgick till 5 798 (7 185; 6 615) MSEK. Valutakursförändringar påverkade resultatet positivt med 2 procent.

De finansiella kostnaderna ökade med 114 MSEK, samtidigt som de finansiella intäkterna minskade med 297 MSEK, jämfört med föregående år. Ökningen av kostnaderna beror på att den genomsnittliga nettolåneskulden varit högre än under föregående år, till följd av de företagsförvärv som gjordes under 2004. I föregående års finansiella intäkter ingår 170 MSEK i realisationsvinst från försäljning av aktier i Industrivärden.

Årets resultat och skattekostnad

Koncernens nettoresultat uppgick till 454 (5 192; 5 075) MSEK. Exklusive poster av jämförelsestörande karaktär minskade resultatet med 15 procent. Årets skatt uppgick till 21 (-1 393; -1 861) MSEK. Skattekostnaden för det löpande resultatet beräknas utifrån den resultatfördelning mellan länder som koncernen för närvarande har. Den genomsnittliga skattesatsen för årets löpande resultat uppgick till 24 procent medan skattesatsen för kostnaderna avseende effektiviseringsprogram beräknades uppgå till 26 procent. Sammantaget medförde detta att årets skattekostnad blev positiv.

Av den totala skatten utgör aktuell skattekostnad 1 279 (2 113; 1 870) MSEK. Förändring av uppskjuten skatt har påverkat den totala skattekostnaden positivt med 1 300 (720; 51) MSEK.

Nyckeltal

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 2 (9; 11) procent. Avkastningen på eget kapital uppgick till 1 (10; 10) procent. Resultat per aktie, efter full skatt och utspädnings-effekter, var 1:84 (22:12; 21:84) SEK. Räntetäckningsgraden uppgick till 1,3 (7,1; 9,8).

Exklusive poster av jämförelsestörande karaktär uppgick avkastningen på sysselsatt kapital till 8 (10; 10) procent, avkastningen på eget kapital till 8 (10; 10) procent. Resultat per aktie, efter full skatt och utspädnings-effekter, var 18:89 (22:29; 20:31) SEK.

För avstämning av resultat före och efter jämförelsestörande poster se tabell på sidan 45.

Redogörelse över koncernens redovisade intäkter och kostnader

MSEK	2005			2004		
	SCAs ägares egna kapital	Minoritets-intressen	Totalt eget kapital	SCAs ägares egna kapital	Minoritets-intressen	Totalt eget kapital
Intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital:						
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl löneskatt	-238		-238	-334		-334
Finansiella tillgångar som kan säljas:						
– Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital	191		191			
– Överfört till resultaträkningen vid försäljning	-		-			-
Kassafliödessäkringar:						
– Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	64		64			
– Överfört till resultaträkningen för perioden	3		3			
– Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar	-24		-24			
Årets omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	3 303	52	3 355	-1 191	10	-1 181
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	567		567	192		192
Skatt på poster redovisade direkt i/överförda från eget kapital	38		38	90		90
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	3 904	52	3 956	-1 243	10	-1 233
Periodens resultat redovisat i resultaträkningen	430	24	454	5 164	28	5 192
TOTALT REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER FÖR PERIODEN	4 334	76	4 410	3 921	38	3 959

Balansräkning

Koncernen	Not	IFRS				Sv redovisn std	
		2005-12-31		2004-12-31		2003-12-31	
		MSEK	MEUR ¹	MSEK	MEUR ¹	MSEK	MEUR ¹
TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
Goodwill	11	19 823	2 104	17 594	1 958	14 586	1 607
Övriga immateriella tillgångar	11	2 431	258	2 140	238	897	99
Fastigheter, maskiner och inventarier	12	60 127	6 381	57 223	6 367	62 402	6 873
Biologiska tillgångar	13	17 716	1 880	17 383	1 934	–	–
Innehav i intresseföretag	14	454	48	387	43	412	45
Aktier och andelar	15	119	13	309	35	246	27
Överskott i fonderade pensionsplaner	25	470	50	418	46	2 289	252
Långfristiga finansiella tillgångar	16	1 565	166	708	79	958	106
Uppskjutna skattefordringar	17	992	105	605	67	157	17
Andra långfristiga tillgångar		178	19	77	8	84	9
Summa anläggningstillgångar		103 875	11 024	96 844	10 775	82 031	9 035
Omsättningstillgångar							
Varulager	18	10 550	1 120	9 319	1 037	8 098	892
Kundfordringar	19	15 028	1 595	11 725	1 305	10 332	1 138
Aktuella skattefordringar	17	525	56	564	63	655	72
Övriga kortfristiga fordringar	20	3 253	345	4 073	453	3 795	418
Kortfristiga finansiella tillgångar	21	237	25	128	14	749	82
Likvida medel	21	1 684	179	3 498	389	1 696	187
Summa omsättningstillgångar		31 277	3 320	29 307	3 261	25 325	2 789
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	22	68	7	–	–	–	–
SUMMA TILLGÅNGAR		135 220	14 351	126 151	14 036	107 356	11 824
EKET KAPITAL OCH SKULDER							
Eget kapital							
	23						
<i>Moderbolagets aktieägare</i>							
Aktiekapital		2 350	249	2 350	261	2 350	259
Övrigt tillskjutet kapital		6 830	725	6 830	760	–	–
Bundna reserver		–	–	–	–	15 724	1 732
Reserver		3 423	363	–856	–95	–	–
Balanserade vinstmedel, inkl årets resultat 2004, 2005		43 740	4 643	46 026	5 122	26 605	2 932
Årets resultat		–	–	–	–	5 075	557
		56 343	5 980	54 350	6 048		
<i>Minoritetsintressen</i>		767	81	768	85		
Summa eget kapital		57 110	6 061	55 118	6 133	49 754	5 480
Minoritetsintressen						751	83
Långfristiga skulder							
Långfristiga finansiella skulder	24	18 638	1 978	19 155	2 131	15 500	1 707
Avsättningar för pensioner	25	4 810	510	4 388	488	2 569	283
Uppskjutna skatteskulder	17	10 524	1 117	11 382	1 266	9 847	1 085
Övriga långfristiga avsättningar	26	1 701	181	1 192	133	1 204	132
Övriga långfristiga skulder	27	208	22	90	10	163	18
Summa långfristiga skulder		35 881	3 808	36 207	4 028	29 283	3 225
Kortfristiga skulder							
Kortfristiga finansiella skulder	24	20 190	2 143	15 776	1 755	9 766	1 075
Leverantörsskulder		11 567	1 228	10 150	1 130	9 280	1 022
Aktuella skatteskulder	17	531	56	891	99	1 011	111
Kortfristiga avsättningar	26	2 081	221	644	72	447	49
Övriga kortfristiga skulder	28	7 860	834	7 365	819	7 064	779
Summa kortfristiga skulder		42 229	4 482	34 826	3 875	27 568	3 036
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		135 220	14 351	126 151	14 036	107 356	11 824
Sysselsatt kapital		96 936		89 863		72 810	
Nettolåneskuld		39 826		34 745		22 306	

¹ Vid omräkning till EUR har balansdagskursen 9:42 (8:99; 9:08) använts.

Tillgångar och sysselsatt kapital

Koncernens totala tillgångar ökade under året med 7 procent, eller nästan 9 100 MSEK. Valutakursförändringar under året har ökat värdet på tillgångarna, till exempel har omräkningsdifferenser i immateriella och materiella anläggningstillgångar ökat värdet på tillgångarna med 6 432 MSEK.

Investeringar i anläggningar netto uppgick till 6 945 (6 668; 6 851) MSEK. Av dessa avsåg 2 086 (2 398; 2 949) MSEK strategiska investeringar, det vill säga större expansionsinvesteringar samt investeringar för övergång till ny teknik. Resterande belopp, 4 859 (4 270; 3 902) MSEK, utgjordes av löpande investeringar, det vill säga underhållsinvesteringar. Av strategiska investeringar avsåg cirka 75 procent investeringar inom områdena för mjukpapper och personliga hygienprodukter och cirka 25 procent området förpackningar. I samband med det under 2005 beslutade och startade effektiviseringsprogrammet har nedskrivning av anläggningstillgångar gjorts med 2 321 MSEK.

Värdet i svenska kronor av koncernens utländska nettotillgångar uppgick per balansdagen till 28 007 (15 143; 39 850) MSEK. Det sysselsatta kapitalet var 8 procent högre än föregående år och uppgick totalt till 96 936 (89 863; 72 810) MSEK. Fördelning av det sysselsatta kapitalet per valuta framgår av tabellen nedan.

Finansiering

SCAs räntebärande bruttolåneskuld uppgick per balansdagen till 38 828 (34 931; 24 906) MSEK. Den vägda genomsnittliga löptiden var vid samma tidpunkt 3,8 år. Ökningen av bruttolåneskulden beror främst på effekter från valutakursförändringar.

Nettolåneskulden den 31 december var 39 826 (34 745; 22 306) MSEK, en ökning

med 5 081 MSEK jämfört med föregående års slut. SCA tillämpar IAS 32 och 39 från och med den 1 januari 2005 och framåt. Effekten på ingående balans 2005 innebär en ökning av skulden med 1 078 MSEK. Utöver detta kommer ökningen från ett negativt operativt nettokassaflöde om 697 MSEK och från negativa effekter vid omvärderingar enligt IAS 19, pensioner, och IAS 39, finansiella instrument, uppgående till 66 MSEK samt från effekter av valutakursförändringar som ökade nettolåneskulden med 3 240 MSEK.

Eget kapital

Det egna kapitalet ökade under året med 1 992 MSEK och uppgick på balansdagen till 57 110 MSEK. Årets resultat uppgick till 454 MSEK. Omräkningseffekter med mera påverkade det egna kapitalet positivt med 3 887 MSEK och utdelning negativt med 2 478 MSEK. Effekter av omvärderingar enligt IAS 19 och 39 hade en positiv påverkan med 129 MSEK efter skatt, inklusive 95 MSEK i övergångseffekt till IAS 39 per 1 januari 2005. Omräkningseffekter i eget kapital avser utländska dotterbolag, som enligt SCAs policy inte varit fullständigt valutasäkrade under året.

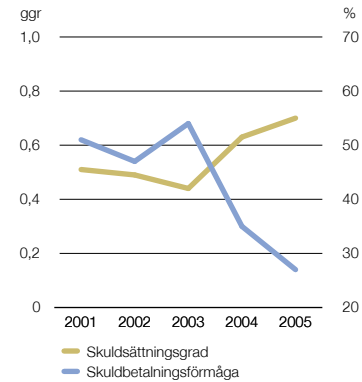
Nyckeltal

Skuldsättningsgraden var 0,70 (0,63; 0,44) gånger och den synliga soliditeten uppgick till 42 (44; 47) procent.

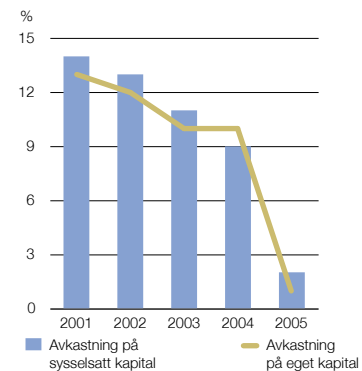
Förändringar av presentationen av år 2004

Bortsett från att 2004 års siffror presenteras i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, har siffrorna även justerats på grund av att preliminära förvärvsbalanser avseende förvärv gjorda under 2004 slutligt fastställts. Se not 4 och 33.

Skuldsättningsgrad



Avkastning på sysselsatt och eget kapital



Sysselsatt kapital per valuta

MSEK	2005	%	2004	%	2003	%
EUR	31 502	32	27 833	31	29 022	40
SEK	24 040	25	25 904	29	15 566	21
USD	11 985	12	10 615	12	10 966	15
GBP	11 587	12	10 143	11	10 208	14
MXN	3 940	4	3 080	3	106	0
AUD	2 868	3	2 554	3	76	0
DKK	2 004	2	2 374	3	2 387	3
NZD	1 767	2	1 505	2	-	-
COP	1 089	1	734	1	690	1
MYR	906	1	715	1	-	-
CNY	698	1	587	1	133	0
CAD	668	1	378	0	257	0
RUB	406	0	300	0	253	0
Övriga	3 476	4	3 141	3	3 146	6
Summa	96 936	100	89 863	100	72 810	100

Kassaflödesanalys

Koncernen	IFRS				Sv redovisn std	
	2005		2004		2003	
	MSEK	MEUR*	MSEK	MEUR*	MSEK	MEUR*
Den löpande verksamheten						
Resultat före skatt	433	47	6 585	722	6 967	765
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	10 064	1 086	5 896	647	5 100	558
	10 497	1 133	12 481	1 369	12 067	1 323
Betald skatt	-1 629	-176	-2 088	-229	-1 151	-126
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	8 868	957	10 393	1 140	10 916	1 197
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Förändring i varulager	-499	-54	-320	-35	191	21
Förändring i rörelsefordringar	1 023	110	942	103	743	82
Förändring i rörelseskulder	-286	-31	-1 268	-139	-197	-22
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 106	982	9 747	1 069	11 653	1 278
Investeringsverksamheten						
Förvärv av verksamheter ²	-391	-42	-7 305	-801	-1 581	-173
Avyttrade verksamheter ³	1	0	-	-	961	105
Investering i materiella och immateriella anläggningstillgångar ⁴	-7 482	-807	-7 096	-778	-6 763	-742
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	560	60	513	56	0	0
Utbetalning av lån till utomstående	-154	-16	-112	-12	-	-
Återbetalning av lån från utomstående	-	-	-	-	8	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 466	-805	-14 000	-1 535	-7 375	-809
Finansieringsverksamheten						
Nyemission	-	-	-	-	435	48
Försäljning av egna aktier	13	1	15	2	16	2
Upptagna lån	-	-	8 311	911	-	-
Amortering av skuld	-1 149	-124	-	-	-3 339	-367
Utbetald utdelning ^{**}	-2 478	-267	-2 471	-271	-2 235	-245
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3 614	-390	5 855	642	-5 123	-562
Årets kassaflöde	-1 974	-213	1 602	176	-845	-93
Likvida medel vid årets början	3 498	377	1 929	212	2 826	308
Kursdifferens i likvida medel	160	17	-33	1	-52	-3
Likvida medel vid årets slut⁵	1 684	181	3 498	389	1 929	212

Not 1–5 se sidan 57.

*Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9:27 (9:12; 9:11) använts

**Inklusive utdelning till minoriteter.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 9 106 (9 747; 11 653) MSEK och var därmed 641 MSEK lägre än föregående år. Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital var 1 525 MSEK lägre än föregående år. Detta trots att årets skattebetalningar var 459 MSEK lägre än 2004.

Rörelsekapitalbindningen minskade under året och medförde en positiv påverkan på kassaflödet med 238 MSEK jämfört med en negativ påverkan med 646 MSEK föregående år.

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

MSEK	2005	2004	2003
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 106	9 747	11 653
<i>Avgår</i>			
– Strategiska strukturkostnader	81	226	437
<i>Tillkommer</i>			
– Löpande investeringar	–4 859	–4 270	–3 902
– Upplupna räntor	34	–15	–54
Rörelsens kassaflöde enligt Operativ kassaflödesanalys	4 362	5 688	8 134

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –7 466 (–14 000; –7 375) MSEK. Förvärvskostnaden för dotterbolag, exklusive nettolåneskuld och likvida medel i de förvärvade bolagen, uppgick till –391 (–7 305; –1 581) MSEK. Det största förvärvet avser Munksjös mjukpappersrörelse i Norden. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till –7 482 (–7 096; –6 763) MSEK. Av detta avsåg 2 086 MSEK strategiska investeringar, det vill säga expansionsinvesteringar och investeringar för övergång till ny teknik.

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

MSEK	2005	2004	2003
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–7 466	–14 000	–7 375
<i>Avgår</i>			
– Löpande investeringar	4 859	4 270	3 902
– Utbetalning av lån till utomstående	154	112	–
– Återbetalning av lån från utomstående	–	–	–8
<i>Tillkommer</i>			
– Strategiska strukturkostnader	–81	–226	–437
– Nettolåneskuld i förvärvade bolag	–37	–2 035	–3 227
– Investeringar finansierade via leasing	–23	–85	–88
Kassaflöde från strategiska investeringar, strukturkostnader och avyttringar enligt Operativ kassaflödesanalys	–2 594	–11 964	–7 233

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –3 614 (5 855; –5 123) MSEK. Under året gjordes en nettoamortering av skulder om 1 149 MSEK vilket medförde ett negativt kassaflöde att jämföras med föregående års positiva kassaflöde om 8 311 MSEK till följd av ökad upplåning nödvändig för att finansiera företagsförvärv.

Utdelning till aktieägare var något högre jämfört med föregående år och uppgick till 2 478 MSEK (2 471; 2 235).

Årets kassaflöde

Årets kassaflöde uppgick därmed till –1 974 (1 602; –845) MSEK.

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

MSEK	2005	2004	2003
Årets kassaflöde	–1 974	1 602	–845
<i>Avgår</i>			
– Utbetalning av lån till utomstående	154	112	–
– Återbetalning av lån från utomstående	–	–	–8
– Amortering av skuld	1 149	–	3 339
– Upptagna lån	–	–8 311	–
<i>Tillkommer</i>			
– Nettolåneskuld i förvärvade bolag	–37	–2 035	–3 227
– Upplupna räntor	34	–15	–54
– Investering via finansiell leasing	–23	–85	–88
– Konvertering av lån till eget kapital	–	1	288
Nettokassaflöde enligt Operativ kassaflödesanalys	–697	–8 731	–595

1) Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, MSEK	2005	2004	2003
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	8 673	6 152	6 555
Verkligt värde-värdering skogstillgångar	–286	–252	–
Ej utbetalt avseende effektiviseringsprogram	1 928	304	–
Utbetalda strukturkostnader, tidigare skuldförda	–	–	–395
Övrigt	–251	–308	–1 060
Summa	10 064	5 896	5 100

2) Förvärvade verksamheter, MSEK	2005	2004	2003
Anläggningstillgångar	344	8 625	6 179
Rörelsetillgångar	116	4 294	1 255
Likvida medel	8	125	317
Avsättningar	–23	–380	–1 050
Nettoskuld exkl likvida medel	–37	–2 035	–3 227
Rörelseskulder	–65	–3 156	–685
Minoritet	56	–20	–69
Summa nettotillgångar inkl goodwill	399	7 453	2 720
Värde i koncernen som intressebolag	–	–23	–822
Utbetald köpeskilling	399	7 430	1 898
Likvida medel i förvärvade bolag	–8	–125	–317
Påverkan på koncernens likvida medel	391	7 305	1 581

3) Sålda verksamheter, MSEK	2005	2004	2003
Anläggningstillgångar	0	0	597
Rörelsetillgångar	0	0	346
Skulder	0	0	–266
Resultat vid försäljning	1	0	284
Erhållen köpeskilling	1	0	961
Likvida medel i sålda bolag	0	0	0
Påverkan på koncernens likvida medel	1	0	961

4) Investering i materiella anläggningstillgångar

Under året har investering i materiella anläggningstillgångar uppgått till totalt 7 505 (7 181; 6 851) MSEK, varav 23 (85; 88) MSEK har finansierats genom finansiella leasingavtal.

5) Likvida medel, MSEK	2005	2004	2003
Kassa och bank	1 592	2 735	1 696
Kortfristiga placeringar, löptid < 3 månader	92	763	233
Summa	1 684	3 498	1 929
Koncernens totala likviditetsreserv uppgick vid årets slut till 10 497 (9 175; 18 041) MSEK.			

Betalda räntor, MSEK

Betalad ränta	–1 937	–1 162	–1 118
Erhållen ränta	311	118	280
Summa	–1 626	–1 044	–838

Moderbolagets finansiella rapporter

Resultaträkning			
MSEK	Not	2005	2004
Rörelsens intäkter		118	135
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	34	-182	-196
Personalkostnader	35	-294	-180
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	36	-49	-50
Övriga rörelsekostnader, netto		-80	-95
Summa rörelsens kostnader		-605	-521
RÖRELSERESULTAT		-487	-386
Finansiella poster	37		
Intäkter från andelar i koncernföretag		1 565	4 055
Intäkter från andelar i andra företag		12	22
Ränteutgifter och liknande resultatposter		170	58
Räntekostnader och liknande resultatposter		-920	-751
Summa finansiella poster		827	3 384
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		340	2 998
Bokslutsdispositioner	38	-2	707
Skatter	39	363	99
ÅRETS RESULTAT		701	3 804

Kassaflödesanalys			
MSEK		2005	2004
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		340	2 998
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-35	-775
		305	2 223
Betald skatt		-246	-101
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		59	2 122
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring i rörelsefordringar ¹		950	556
Förändring i rörelseskulder ¹		-803	-98
Kassaflöde från den löpande verksamheten		206	2 580
Investeringsverksamheten			
Kapitaltillskott ²		-8 106	-
Avyttrade enheter		-	5 642
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-69	-60
Avyttring av finansiella tillgångar		11	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		49	7
Utbetalning av lån till utomstående		-	-5 526
Återbetalning av lån från utomstående		167	369
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-7 948	432
Finansieringsverksamheten			
Konvertering förlagsbevis, optioner		-	1
Försäljning av egna aktier m m		15	15
Upptagna lån		10 176	-
Amortering av skuld		-	-580
Utbetald utdelning		-2 451	-2 450
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		7 740	-3 014
Årets kassaflöde		-2	-2
Likvida medel vid årets början		2	4
Likvida medel vid årets slut		0	2

¹ De mellanhavanden moderbolaget har med svenska dotterbolag avseende skatter redovisas som Förändring i rörelsefordringar respektive rörelseskulder.

² Kapitaltillskott avser tillskott till befintligt dotterbolag.

Tilläggsupplysning		
	2005	2004
Betalda och erhållna räntor och utdelningar		
Erhållen utdelning	1 565	3 179
Betald ränta	-819	-758
Erhållen ränta	168	72
Summa	914	2 493

Balansräkning				
MSEK	Not	2005-12-31	2004-12-31	
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	40			
Balanserade utgifter för utvecklingskostnader		17	24	
		17	24	
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	41			
Byggnader och mark		6 043	6 023	
Maskiner och inventarier		1	1	
		6 044	6 024	
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier och andelar	42	53 899	45 793	
Räntebärande fordringar		39	43	
Räntebärande fordringar hos dotterbolag		5 763	5 497	
		59 701	51 333	
Summa anläggningstillgångar		65 762	57 381	
Omsättningstillgångar				
Forordningar hos dotterbolag	43	1 558	1 827	
Skattefordringar	39	7	-	
Övriga kortfristiga fordringar	44	115	77	
Kassa och bank		0	2	
Summa omsättningstillgångar		1 680	1 906	
SUMMA TILLGÅNGAR		67 442	59 287	

MSEK	Not	2005-12-31	2004-12-31	
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	45	2 350	2 350	
Överkursfond		-	6 830	
Reservfond		7 283	451	
Uppskrivningsfond		1 363	1 363	
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<i>10 996</i>	<i>10 994</i>	
Balanserat resultat		13 204	11 443	
Årets resultat		701	3 804	
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>13 905</i>	<i>15 247</i>	
Summa eget kapital		24 901	26 241	
Obeskattade reserver	38	121	119	
Avsättningar				
Avsättningar för skatter	39	1 227	1 356	
Avsättningar för pensioner	35	306	242	
Övriga avsättningar	46	24	-	
Summa avsättningar		1 557	1 598	
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	47	44	129	
Övriga långfristiga skulder		0	2	
Summa långfristiga skulder		44	131	
Kortfristiga skulder				
Skulder till dotterbolag	43	40 696	30 874	
Kortfristiga räntebärande skulder	47	6	-	
Leverantörsskulder		23	17	
Skatteskulder	39	-	251	
Övriga kortfristiga skulder	48	94	56	
Summa kortfristiga skulder		40 819	31 198	
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER				
		67 442	59 287	
Ansvarsförbindelser	49	35 864	30 770	
Ställda pantar	50	536	537	

Förändring i eget kapital (not 45)

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Uppskrivningsfond	Balanserad vinst & årets resultat	Summa eget kapital
EGET KAPITAL 2003-12-31	2 350	6 829	451	1 363	14 117	25 110
Koncernbidrag					-331	-331
Skatteeffekt koncernbidrag					92	92
Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen	0	0	0	0	-239	-239
Årets resultat					3 804	3 804
Utdelning, 10:50 SEK per aktie					-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	1 363	15 247	26 241
Överföring av överkursfond till reservfond ¹⁾		-6 830	6 830			
Koncernbidrag					547	547
Skatteeffekt koncernbidrag					-153	-153
Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen	0	-6 830	6 830	0	394	394
Årets resultat					701	701
Utdelning, 10:50 SEK per aktie					-2 451	-2 451
Försäljning av egna aktier					14	14
Preskription			2			2
EGET KAPITAL 2005-12-31	2 350	0	7 283	1 363	13 905	24 901

¹⁾ I enlighet med årsredovisningslagens bestämmelser har befintliga medel i överkursfonden per 2005-12-31 överförts till reservfond.

Noter

I samtliga noter är jämförelsesiffror för 2003 framtagna enligt svensk redovisningsstandard medan 2004 och 2005 är framtagna enligt IFRS.

NOT 1 Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats vid upprättande av denna årsredovisning anges nedan. Samma principer tillämpas normalt i såväl moderbolag som koncern. I vissa fall tillämpar moderbolaget andra principer än koncernen och då anges dessa principer under särskild rubrik.

GRUNDER FÖR REDOVISNINGEN

SCA-koncernens bokslut har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS)/ International Accounting Standards (IAS) såsom de är antagna inom EU. (I fortsättningen benämnda IFRS, när inte enskild standard åsyftas.) Koncernens bokslut innehåller dessutom tillkommande information i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR 30, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Vid upprättandet av moderbolagets bokslut har Redovisningsrådets rekommendation RR 32, Redovisning för juridiska personer, och årsredovisningslagen tillämpats.

SCA har valt att presentera två jämförelseår i denna rapport. Enligt IASB's (International Accounting Standards Board) regelverk behöver endast ett jämförelseår upprättas i enlighet med IFRS. SCA har valt att tillämpa denna regel och övergångsdatum till IFRS är därför den 1 januari 2004. Jämförelsetal för 2003 är således framtagna enligt tidigare tillämpad svensk redovisningsstandard. IAS 32, Finansiella instrument: Upplýsningar och klassificeringar, IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering samt IFRS 5, Anläggningstillgångar för försäljning tillämpas från 2005 och framåttriktat. Not 33 innehåller en beskrivning av effekterna av övergången till IFRS.

SCA tillämpar anskaffningsvärdemetoden vid värdering av tillgångar och skulder utom vad gäller biologiska tillgångar (rotstående skog), finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivatinstrument, värderade till verkligt värde via resultaträkningen. I moderbolaget värderas inte biologiska tillgångar eller dessa finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde.

INFÖRANDE AV NYA OCH REVIDERADE IFRS

Utöver vad som följer av själva övergången till redovisning enligt IFRS, och som innebär att alla IFRS med tillämpning från 1 januari 2005 som antagits av EU ska följas, har följande ändringar av standarder (IAS och IFRS1) och nya standarder (IFRS) samt tolkningar (IFRIC) beslutats av IASB och antagits av EU:

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter – Ändring avseende upplýsningar om kapital (ikraftträdande 2007-01-01). Enligt denna ändring införs krav på upplýsningar som gör det möjligt att bedöma mål, policy och metoder för förvaltning av kapital. Ändringen kommer att tillämpas från 2007 och SCA kan idag inte bedöma om ytterligare upplýsningar kommer att behövas jämfört med vad som ges idag.

IAS 19 Ersättningar till anställda – Ändring avseende redovisning av aktuariella vinster och förluster (ikraftträdande 2006-01-01, tidigare tillämpning uppmuntras). Enligt denna ändring är det tillåtet att redovisa aktuariella vinster och förluster direkt i eget kapital. SCA har valt att tillämpa denna ändring redan från övergången till IFRS, 1 januari 2004.

IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering – Ändringar avseende kassaflödessäkring av koncerninterna transaktioner, avseende "Fair Value Option" samt avseende finansiella garantiavtal

(samtliga med ikraftträdande 1 januari 2005). Ändringen som gör det möjligt att tillämpa säkringsredovisning vid säkring av koncerninterna transaktioner kommer att tillämpas från 2006. Ändringarna avseende "Fair Value Option" och finansiella garantiavtal är enligt nuvarande bedömning inte tillämpliga för koncernen.

IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar samt följdändring i IFRS 1 (ikraftträdande 1 januari 2006). IFRS 6 är inte tillämplig för koncernens verksamhet.

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsningar (ikraftträdande 1 januari 2007). För SCAs del bedöms denna standard inte medföra behov av ytterligare upplýsningar jämfört med vad som lämnas i denna årsredovisning.

IFRIC 4 Fastställande av huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal (ikraftträdande 1 januari 2006). Enligt IFRIC 4 ska beslut om ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal basera sig på avtalets innebörd. En bedömning ska göras huruvida a) avtalets fullföljande är beroende av användandet av en särskild tillgång (tillgångar) och b) avtalet överlåter en rätt att använda tillgången. Den nuvarande bedömningen är att IFRIC 4 inte kommer att medföra omklassificering av redan befintliga avtal till leasingavtal. IFRIC 4 kommer att beaktas i kommande avtal.

IFRIC 5 Rätter till intressen i fonder för nedläggning, återställande och miljöåterställande åtgärder (ikraftträdande 1 januari 2006). IFRIC 5 är inte tillämplig för koncernens verksamhet.

IFRIC 6 Skulder som uppkommer vid agerande inom en speciell marknad – Elskrot och elektronik (ikraftträdande 1 januari 2007). IFRIC 6 är inte tillämplig för koncernens verksamhet.

Följande nya standarder och tolkningar har beslutats av IASB men ännu inte antagits av EU:

IAS 21 Effekterna av ändrade valutakurser – Ändring avseende säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet (ikraftträdande 1 januari 2006). Ändringen utvidgar kretsen av bolag och valutor som kan ingå i en sådan säkringstransaktion. SCAs säkringstransaktioner har inte begränsats av tidigare regler. SCA tillämpar ändringen från 2006 i de fall det bedöms vara lämpligt.

IFRIC 7 Omräkning vid övergång till höginflationsredovisning (ikraftträdande 1 mars 2006). Koncernen har för närvarande inte verksamhet i länder där övergång till höginflationsredovisning är aktuell.

IFRIC 8 Tillämpningsområde för IFRS 2 (ikraftträdande 1 maj 2006). Enligt IFRIC 8 omfattar reglerna i IFRS 2 varor och tjänster som erhålls i utbyte mot eget kapital-instrument även om dessa varor eller tjänster, helt eller delvis, inte specifikt kan identifieras. Denna tolkning är inte tillämplig för koncernen då denna typ av transaktioner inte förekommer.

ANVÄNDNING AV BEDÖMNINGAR

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste bedömningar och antaganden göras som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar. De områden där antaganden och bedömningar är av väsentlig betydelse för koncernen presenteras i not 3.

KONCERNREDOVISNING

Koncernens bokslut omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga koncernföretag, i enlighet med nedanstående definitioner.

Koncernföretag konsolideras från och med den dag koncernen har kontroll eller inflytande över företaget enligt de definitioner som anges under respektive kategori av koncernföretag nedan. Avyttrade koncernföretag ingår i koncernens redovisning fram till den dag koncernen upphör att kontrollera eller att ha inflytande över företagen. För att få en enhetlig redovisning inom koncernen anpassar koncernföretagen vid behov sin redovisning till att överensstämma med koncernens redovisningsprinciper vid rapportering.

Koncerninterna transaktioner, som intäkter, kostnader, fordringar och skulder samt orealiserade resultat och koncernbidrag har eliminerats.

Dotterföretag

Som dotterföretag konsolideras alla företag där koncernen innehar eller förfogar över mer än 50 procent av rösterna eller där koncernen genom avtal eller på annat sätt ensam utövar ett bestämmande inflytande. Hänsyn tas härvid till förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som per bokslutsdagen är möjliga att utnyttja.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Anskaffningskostnaden utgörs av verkligt värde på de tillgångar som lämnas som ersättning till säljaren, övertagna skulder per överlåtelsedagen samt de kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet.

Det egna kapitalet i de förvärvade dotterföretagen bestäms utifrån en värdering till verkligt värde av tillgångar, skulder och eventuell förpliktelser vid förvärvstidpunkten (så kallad förvärvsanalys). Värderingen görs utan hänsyn till omfattningen på eventuellt minoritetsintresse. I de fall värderingen till verkligt värde av dessa tillgångar och skulder ger andra värden än det förvärvade företagens bokförda värden, utgör dessa verkliga värden koncernens anskaffningsvärde. Överstiger anskaffningskostnaden för dotterföretagsaktierna det vid förvärvstillfället beräknade värdet på koncernens andel av nettotillgångarna i det förvärvade företaget redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig goodwill. Understiger anskaffningskostnaden det slutligen fastställda värdet av nettotillgångarna redovisas skillnadsbeloppet direkt i resultaträkningen.

Joint venturebolag

Med joint venturebolag avses företag där SCA tillsammans med andra parter genom avtal har ett gemensamt bestämmande inflytande över verksamheten. Redovisning av joint venturebolag sker enligt klyvningsmetoden. Värdering av förvärvade tillgångar och skulder görs på samma sätt som för dotterföretag.

Klyvningsmetoden innebär att koncernens procentuella andel av samtliga resultatposter, balansposter och kassaflöde inkluderas i SCA-koncernens motsvarande rapporter. Resultatposter och andra förändringar som redovisas direkt i eget kapital av joint venturebolagen redovisas även i koncernen direkt i eget kapital.

Intresseföretag

Intresseföretag är företag där koncernen utövar ett betydande inflytande utan att det delägda företaget är ett dotterföretag eller joint venturebolag. Normalt innebär detta att koncernen innehar mellan 20 och 50 procent av rösterna. Redovisning av intresseföretag sker enligt kapitalandelsmetoden och de värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Värdering av förvärvade tillgångar och skulder görs på samma sätt som för dotterföretag och redovisat värde på intresseföretagen inkluderar eventuell goodwill och andra koncernjusteringar.

Koncernens andel av det resultat efter skatt som redovisats i intresseföretagets resultaträkning och som uppkommit i intresseföretaget efter förvärvet redovisas på en rad i koncernens resultaträkning. Resultatposter och andra förändringar som redovisats direkt i eget kapital av intresseföretaget redovisas även i koncernen direkt i eget kapital. Resultatandelen beräknas utifrån SCAs kapitalandel i respektive intresseföretag.

I koncernens balansräkning upptas aktier i intresseföretag i särskild post. Det redovisade värdet på innehaven förändras med SCAs andel av respektive intresseföretags resultat, redovisade såväl i resultaträkningen som direkt i eget kapital, minskat med erhållna ut-

delningar och av- och nedskrivningar på koncernmässiga övervärden inklusive goodwill. Ej utdelat resultat i intresseföretag utgör en del av koncernens balanserade vinstmedel.

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

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

Moderbolaget:

Moderbolaget redovisar samtliga innehav i koncernföretag till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

Minoritetsintressen

Minoritetens andel i dotterföretags nettotillgångar redovisas som en särskild post i koncernens egna kapital. I koncernens resultaträkning ingår minoritetens andel i redovisat resultat.

Transaktioner med minoriteten hanteras på samma sätt som transaktioner med externa parter. Avyttring av andelar till minoriteten resulterar i vinst eller förlust som redovisas i koncernens resultaträkning. Förvärv av minoritetsandelar kan resultera i goodwill om anskaffningsvärdet överstiger redovisat värde på förvärvade nettotillgångar.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Funktionell valuta och rapportvaluta

De företag som ingår i koncernen upprättar sina finansiella rapporter i den valuta, som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksam, den så kallade funktionella valutan. Dessa rapporter utgör grunden för koncernredovisningen. Koncernredovisningen upprättas i svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och således både moderbolagets och koncernens rapportvaluta.

Omräkning av utländska koncernföretag

Balansräkningar och resultaträkningar för alla koncernföretag, som har annan funktionell valuta än rapportvalutan räknas om till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder i varje redovisad balansräkning räknas om till balansdagkursen per respektive balansdag,
- intäkter och kostnader i varje redovisad resultaträkning räknas om till genomsnittskursen för respektive år,
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat post direkt i koncernens egna kapital.

Den omräkningsdifferens som uppstår på de finansiella instrument som innehas för att valutasäkra dessa nettotillgångar, förs även den direkt mot koncernens egna kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas båda dessa kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsresultatet. SCA har valt att tillämpa undantaget i IFRS 1, Första gången IFRS tillämpas, som tillåter att dessa omräkningsdifferenser särredovisas i eget kapital från övergångsdagen till IFRS, dvs från den 1 januari 2004.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas enligt samma principer som utlandsverksamheten.

Finansiella rapporter för dotterföretag i ett höginflationsland inflationsjusteras enligt prisindex för det aktuella landet innan dessa rapporter inkluderas i koncernredovisningen.

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Monetära fordringar och skulder i utländsk valuta omvärderas till balansdagens kurser vid varje bokslutstillfälle. Valutareultat som uppkommer vid sådan omvärdering samt vid betalning av transaktionen

redovisas i resultaträkningen, utom vad gäller, enligt IAS 39, godkända säkringstransaktioner avseende kassaflöden eller nettoinvesteringar där resultatet redovisas i eget kapital. Vinster och förluster på rörelsens fordringar och skulder nettoredovisas och redovisas inom rörelseresultatet. Vinster och förluster på upplåning och finansiella placeringar redovisas som övriga finansiella poster.

Förändring i verkligt värde på monetära värdepapper utställda i utländsk valuta och klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, analyseras och den förändring som hänför sig till valutakursändringar redovisas i resultaträkningen medan övriga realiserad förändring redovisas i eget kapital.

Omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas som en del av verkligt värde-resultatet. Omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar, som klassificeras som tillgångar som kan säljas förs direkt till eget kapital.

Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiskt anskaffningsvärde omräknas till valutakursen vid transaktionstillfället.

SEGMENTSRAPPORTERING

En rörelsegren är en del av verksamheten som tillhandahåller produkter som är utsatta för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller andra rörelsegrenar. Geografiska områden tillhandahåller produkter inom en speciell ekonomisk miljö som är utsatt för risker och möjligheter som skiljer sig från vad som gäller för andra ekonomiska miljöer. Rörelsegrenar klassificeras som primära segment och geografiska områden som sekundära.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Goodwill

Goodwill utgör det belopp som anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet med på de nettotillgångar koncernen förvärvat i samband med ett företagsförvärv eller inkrämsförvärv. Goodwill som uppstått vid förvärv av intresseföretag inkluderas i redovisat värde på intresseföretaget.

Goodwill skrivs inte av, utan testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Gjorda nedskrivningar på goodwill återförs inte. Redovisat resultat från avyttring av koncernföretag inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som är hänförlig till den avyttrade enheten.

Nedskrivningsbehov testas för kassagenererande enheter och goodwill har därför fördelats till de kassagenererande enheter som förväntas dra nytta av det förvärv vid vilket goodwillen uppstod.

Varumärken

Varumärken redovisas till anskaffningsvärde efter eventuella ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar.

Varumärken som konstaterats ha en obestämbar nyttjandetid skrivs inte av utan testas årligen vad gäller nedskrivningsbehov på motsvarande sätt som för goodwill. Kassagenererande enheter identifierade för dessa varumärken utgör den geografiska marknad där varumärket finns. Varumärken med begränsad nyttjandetid skrivs av linjärt under förväntad nyttjandetid som varierar mellan 3–5 år.

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 kan tas i bruk eller produceras kommersiellt och under tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Avskrivningstiden uppgår till 5–10 år.

Utsläppsrätter och kostnader för utsläpp av koldioxid

Utsläppsrätter erhållna från staten avseende utsläpp av koldioxid redovisas som en immateriell tillgång. Rätterna erhålls utan vederlag

och värderas och redovisas till marknadsvärdet per den första dag tilldelningen avser. Omvärdering eller avskrivning görs inte. Rätterna används som betalningsmedel vid den avräkning som görs med staten avseende skulden för gjorda utsläpp. Den kostnad och skuld som löpande redovisas avseende gjorda utsläpp baseras på det värde som erhållna utsläppsrätter initialt upptagits till. Detta förfarande gäller så länge erhållna utsläppsrätter bedöms täcka koncernens behov av rätter som erfordras för att reglera skulden till staten. I det fall erhållna utsläppsrätter inte täcker gjorda utsläpp reserverar SCA för underskottet värderat till aktuellt marknadsvärde på balansdagen.

Övriga immateriella tillgångar

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången samt överföring från eget kapital av resultat från godkända kassaflödessäkringar avseende inköp i utländsk valuta av materiella anläggningstillgångar. Anskaffningsvärdet för fastigheter och produktionsanläggningar ingående i stora projekt innefattar, till skillnad från anskaffningsvärdet för övriga investeringar, även utgifter för intrimning och igångkörning. Utgifter för räntor under byggnads- och montagetid inkluderas i anskaffningsvärdet för stora investeringsprojekt (> 500 MSEK och > 6 månaders byggtid).

Samtliga utgifter för pågående nyinvesteringar aktiveras.

Tillkommande utgifter ökar tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat komponent endast då det är sannolikt att framtida ekonomiska förmåner förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Mark förutsätts ha en oändlig nyttjandeperiod och skrivs därför inte av. Avskrivning på övriga materiella anläggningstillgångar görs linjärt ned till tillgångens beräknade restvärde och under tillgångens förväntade nyttjandeperiod. Beräknade nyttjandeperioder uppgår till:

	Antal år
Massa- och pappersbruk samt sågverk	10–25
Konverteringsmaskiner; övriga maskiner	7–18
Verktyg	3–10
Fordon	4–5
Byggnader	15–50
Energianläggningar	15–30
Datorer	3–5
Kontorsutrustning	5–10
Hamnar, järnvägar	20–30
Markanläggningar, skogsvägar	10–20

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas fortlöpande och justeras vid behov.

Moderbolaget:

I moderbolagets materiella anläggningstillgångar inkluderas rotstående skog, som i koncernen klassificeras som biologisk tillgång. Några systematiska avskrivningar eller förändring av värdet i samband med avverkning görs inte i moderbolaget. Kollektiv omvärdering av skogstillgångarna har förekommit. Uppskrivningsbeloppet har avsatts till uppskrivningsfond i eget kapital.

NEDSKRIVNINGAR

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Värdet

på tillgångar som skrivs av prövas vad gäller nedskrivningsbehov närhelst det finns indikationer på att redovisat värde eventuellt inte är återvinningsbart.

I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ned till återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Verkligt värde är det mest sannolika priset vid en försäljning på en normalt fungerande marknad. Med nyttjandevärde avses summan av nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflöden som förväntas kunna erhållas genom att använda tillgången och det beräknade restvärdet vid slutet av nyttjandeperioden. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter och bedömningen görs utifrån dessa enheters framtida kassaflöden.

Tidigare redovisad nedskrivning återförs om skälen för den tidigare nedskrivningen inte längre föreligger. 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. Nedskrivning av goodwill återförs aldrig.

BIOLOGISKA TILLGÅNGAR

Koncernens rotstående skog definieras och redovisas som en biologisk tillgång. Skogsmark och skogsbilvägar klassificeras som mark och markanläggningar. De biologiska tillgångarna värderas och redovisas till verkligt värde efter avdrag för uppskattade försäljningskostnader. Detta värde på koncernens rotstående skog beräknas som nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden från tillgångarna före skatt. Beräkningen baserar sig på befintliga, hållbara avverkningsplaner och bedömningar avseende tillväxt, virkespriser, avverkningskostnader och skogsvårdskostnader inklusive kostnader för lagstadgad återplantering. Hänsyn tas till miljörestriktioner och andra begränsningar och beräkningen görs för en produktionscykel som av SCA bedöms uppgå till 100 år. Den diskonteringsfaktor som används bygger på ett normalt skogsbolags vägda kapitalkostnad (WACC, weighted average cost of capital) före skatt.

Moderbolaget:

Moderbolaget redovisar rotstående skog som materiell anläggningstillgång.

LEASING

Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt bär samma risker och åtnjuter samma förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiella leasar. Den leasade tillgången redovisas som anläggningstillgång och motsvarande finansiell skuld hänförs till räntebärande skulder. Det initiala värdet på båda dessa poster utgör det lägsta av tillgångarnas verkliga värde eller nuvärdet av minimileaseavgifterna. 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 leasade 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 risker och fördelar med ägandet i allt väsentligt kvarstår hos uthyraren klassificeras som operationell leasing. Leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Moderbolaget:

Moderbolaget redovisar samtliga leasar som operationella leasar.

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Redovisning och borttagande från balansräkningen

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen med undantag för kategorierna: lånefordringar, finansiella tillgångar som kan säljas samt andra finansiella skulder, vilka redovisas på likviddagen. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärdet motsvarande instrumentens verkliga värde inklusive transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Redovisningen sker därefter utifrån de kategorier som anges nedan. Syftet med den finansiella transaktionen avgör om resultatet av transaktionen klassificeras som en operativ eller finansiell post.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när risken samt rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har upphört eller då de på annat sätt överförs till annan motpart. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen då SCA har fullgjort sina åtaganden eller att de på annat sätt utsläcks.

Värdering

Verkligt värde på finansiella instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på bokslutsdagen. I de fall det ej förekommer marknadsnoteringar fastställer SCA verkliga värden med hjälp av vanligt förekommande värderingsmodeller i finansmarknaden baserat på marknadsförhållanden på balansdagen. Nedskrivning av finansiella tillgångar sker när det finns objektiva belägg för nedskrivning, såsom upphörande av en aktiv marknad eller att det ej är troligt att gäldenären kan uppfylla sina åtaganden. För upplysning i not avseende långfristiga lån beaktas gällande marknadsräntor och en uppskattning av SCAs riskpremie för beräkning av det verkliga värdet. För kortfristiga lån och placeringar bedöms det verkliga värdet överensstämma med det bokförda värdet mot bakgrund av att en förändring av marknadsräntan inte ger någon materiell effekt på marknadsvärdet.

Klassificering

SCA redovisar finansiella instrument med återstående löptid under 12 månader som kortfristiga tillgångar och skulder och de som överstiger 12 månader som långfristiga tillgångar och skulder.

Klassificering av finansiella instrument sker vid ursprunglig förvärvstidpunkt och det är syftet med transaktionen som styr valet av kategori. SCA klassificerar sina finansiella instrument i nedanstående kategorier.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen Denna kategori har två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel respektive sådana som SCA valt att hänföra till denna kategori vid första redovisningstillfället. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om dess syfte är att säljas på kort sikt. Derivat med ett positivt marknadsvärde ingår i denna kategori om de ej används för säkringsredovisning. Tillgångarna i denna kategori redovisas löpande till verkligt värde och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen.

Under året har endast finansiella derivat klassificerats i denna kategori.

Investeringar som hålles till förfall

Hit räknas finansiella tillgångar som har betalningsströmmar som är fasta eller som kan fastställas på förhand samt ej är derivat som SCA har för avsikt och förmåga att behålla till förfall. Tillgångarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, det vill säga periodisering görs så att en konstant förräntning erhålles.

Under året har ej någon finansiell tillgång klassificerats i denna kategori.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa och som ej är noterade på en aktiv marknad. Derivat räknas ej till denna kategori.

Fordringarna uppstår när SCA tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att bedriva handel i fordringarna. Tillgångarna i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för värdeminskning. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas bli inbetalt, baserat på en individuell bedömning av osäkra fordringar.

Finansiella tillgångar som kan säljas

I denna kategori ingår finansiella tillgångar som antingen hänförs till denna kategori vid första redovisningen eller ej har klassificerats i någon annan kategori och ej är derivat. Tillgångarna i denna kategori värderas löpande till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i det egna kapitalet, utom vad gäller den förändring som hänförs till valutakursändringar, vilken redovisas i resultaträkningen. Om en enskild post har ett värde lägre än 5 MSEK sker ingen marknadsvärdering då effekten bedöms vara immateriell. Vid den tidpunkt tillgången avyttras omförs tidigare redovisat ackumulerat resultat i eget kapital till resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen
I denna kategori ingår derivat med negativt verkligt värde och som ej används för säkringsredovisning samt finansiella skulder som innehas för handel. Skulderna i denna kategori värderas löpande till verkligt värde och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen. Under året har endast derivatinstrument klassificerats i denna kategori.

Andra finansiella skulder

I denna kategori ingår finansiella skulder som ej innehas för handel. Dessa redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Redovisning av derivat som används i säkringssyfte
Samtliga derivat redovisas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen. Resultat vid omvärdering av derivat som används för säkring redovisas enligt nedan.

Med en säkringseffektivitet avses till vilken grad förändringar i en säkrad posts verkliga värde eller kassaflöden, vilka är hänförliga till en säkrad risk, uppvägs av förändringar i säkringsinstrumentens verkliga värde eller kassaflöde.

Kassaflödessäkring

Värdeförändringar avseende kassaflödessäkringar redovisas i eget kapital och återförs till resultaträkningen i den takt som det säkrade kassaflödet påverkar resultaträkningen. Eventuell ineffektiv del i värdeförändringen redovisas direkt i resultaträkningen. Om säkringen avser varulager eller annan balanspost, överförs resultatet från det egna kapitalet till den tillgång eller den skuld som säkringen avser i samband med att värdet för skulden eller tillgången fastställs för första gången. I de fall det prognostiserade kassaflödet som ligger till grund för säkringstransaktionen ej längre bedöms som troligt överförs det ackumulerade resultat som redovisats i eget kapital direkt till resultaträkningen.

Säkring av nettoinvestering i utlandet

Värdeförändringar avseende valutakursdifferenser hänförliga till derivatinstrument avsedda att säkra SCAs nettoinvesteringar i utlandsverksamhet redovisas i eget kapital. De ackumulerade resultaten i det egna kapitalet återförs till resultaträkningen vid en eventuell avyttring av utlandsverksamheten.

Säkring av verkligt värde

Resultat vid omvärdering av derivat som avser säkringar av verkligt värde, redovisas i resultaträkningen tillsammans med förändringar i verkligt värde på den tillgång eller den skuld som är exponerad för den säkrade risken. Det innebär för SCA att de långfristiga lån som är föremål för säkringsredovisning diskonteras utan kreditspread till marknadsränta och möter tillhörande räntederivats diskonterade

kassaflöden till samma ränta. Eftersom hela värdeförändringen från derivaten redovisas direkt i resultaträkningen tas eventuell ineffektiv del från derivaten löpande i resultaträkningen.

Ekonomiska säkringar

I de fall SCA gör ekonomiska säkringar utan att transaktionerna möter dokumentationskraven enligt IAS 39 redovisas förändringar av verkligt värde på säkringsinstrumentet direkt i resultaträkningen.

Moderbolaget:

I moderbolaget redovisas finansiella tillgångar till anskaffningsvärde och nedskrivning görs om bestående värdenedgång konstaterats.

VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet 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 dock med utgångspunkt i de specifika kostnader som går att hänföra till respektive vara.

Anskaffningsvärdet för färdiga varor och varor under tillverkning innefattar råvaror, direkt arbete, övriga direkta kostnader och produktionsrelaterade omkostnader, baserade på en normal produktionsnivå. Räntekostnader ingår inte i lagervärdena.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och försäljning av varan.

Innehavet av avverkningsrätter avseende rotstående skog värderas till kontraktspriser, som genomsnittligt inte överstiger det lägsta av nettoförsäljningsvärde och anskaffningsvärde.

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel definieras som kassa och banktillgodohavanden samt kortfristiga placeringar med en löptid ej överstigande tre månader från anskaffningstidpunkten. Spärrade medel på bankkonton ingår inte i likvida medel.

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Anläggningstillgångar (och avyttringsgrupper) klassificeras som anläggningstillgångar som innehas för försäljning om deras värde, inom ett år, kommer att återvinnas genom en försäljning och inte genom fortsatt nyttjande i verksamheten. Vid tidpunkten för omklassificeringen värderas tillgångarna till verkligt värde för att fastställa eventuellt nedskrivningsbehov. Omklassificerade tillgångar redovisas till det lägre av bokfört värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Efter omklassificeringen görs inte längre avskrivningar på dessa tillgångar.

Koncernen tillämpar IFRS 5, Anläggningstillgångar för försäljning, framåtriktat från och med 2005 enligt övergångsbestämmelserna i IFRS1 och IFRS 5. Anläggningstillgångar tillgängliga för försäljning har tidigare varken klassificerats, redovisats eller värderats på annat sätt än som andra motsvarande anläggningstillgångar.

Moderbolaget:

Moderbolaget tillämpar inte reglerna i IFRS 5. Anläggningstillgångar som innehas för försäljning klassificeras inte om och avskrivning upphör inte. Finns sådana tillgångar lämnas istället upplysningar.

EGET KAPITAL

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som en minskning av emissionslikviden.

Utgifter för inköp av egna aktier minskar balanserade vinstmedel i det egna kapitalet i moderbolaget och den del av koncernens egna kapital som avser moderbolagets aktieägare. När dessa aktier säljs inkluderas den erhållna försäljningslikviden i balanserade vinstmedel i det egna kapital som avser moderbolagets aktieägare.

VÄRDEPAPPERISERING

Värdepapperisering av kundfordringar har förekommit under jämförande år. Sålida fordringar har då minskat redovisade kundfordringar. Mellanskillnaden mellan sålda, utestående kundfordringar och vad som erhållits från finansören avseende dessa har redovisats som en övrig rörelsefordran.

SKATTER

Koncernens inkomstskatter innefattar skatter på koncernföretagens redovisade vinster under redovisningsperioden och justeringar avseende skatt för tidigare perioder samt periodens förändringar i uppskjuten skatt.

Uppskjuten skatt beräknas och redovisas på samtliga temporära skillnader i enlighet med den så kallade 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, värdering av rotstående skog till verkligt värde, 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.

Temporära skillnader som uppkommer första gången en tillgång eller skuld redovisas, och som inte hänförs till ett företagsförvärv och inte heller påverkar vare sig redovisat eller skattemässigt resultat, ger inte upphov till någon uppskjuten skatteskuld eller uppskjuten skattefordran.

Värderingen av uppskjutna skatter sker till nominella belopp och beräknas utifrån de skattesatser som är beslutade per 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 hänförs till investeringar i dotterföretag, intresseföretag och andelar i joint venturebolag 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.

Moderbolaget:

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

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner, varav vissa med förvaltningstillgångar i särskilda stiftelser eller motsvarande. Pensionsplanerna finansieras huvudsakligen genom inbetalningar från respektive koncernföretag och de anställda till försäkringsbolag eller till stiftelserna. Oberoende aktuarier beräknar storleken på de förpliktelser som respektive plan har och omvärderar pensionsplanernas åtaganden varje år.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en plan där fasta avgifter betalas till en separat juridisk enhet. Det finns inga förpliktelser att betala ytterligare avgifter om fonden inte har tillräckliga tillgångar för att betala de ersättningar anställda har rätt till och som intjänats under innevarande och tidigare perioder. En förmånsbestämd pensionsplan är en plan där ett belopp fastställs för den pensionsförmån en anställd ska erhålla efter pensioneringen. Beloppet bestäms utifrån faktorer som lön, ålder och tjänstgöringstid.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Fonderade planer

med nettotillgångar, det vill säga planer med tillgångar överstigande förpliktelsen, redovisas som finansiell anläggningstillgång. Den förmånsbestämda förpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med hjälp av den så kallade Projected Unit Credit Method på ett sätt som fördelar kostnaden under den anställdes förväntade yrkesverksamma liv. Förpliktelsen värderas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller, där sådana inte finns, statsobligationer utfärdade i den valuta ersättningsarna kommer att betalas i och med en återstående löptid som är jämförbar med den aktuella pensionsskuldens.

Aktuariella vinster och förluster som uppkommer till följd av ändrade aktuariella antaganden och annan avkastning på förvaltningstillgångar än förväntad, redovisas direkt i eget kapital den period de uppstår.

Den totala kostnaden avseende förmånsbestämda planer fördelas mellan personalkostnader och finansiella kostnader. Den finansiella kostnaden beräknas utifrån nettovärdet på respektive plan vid årets ingång och den diskonteringsfaktor som fastställts för respektive land.

Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period de anställda utfört de tjänster avgiften avser. Förutbetalda avgifter redovisas som tillgång endast i den utsträckning koncernen har rätt till återbetalning eller minskning av framtida betalningar.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorad av att de anställda kvarstår i tjänst under en viss angiven period. I sådana fall fördelas kostnaden linjärt över denna tidsperiod.

Särskild löneskatt (motsvarande avgifter) beräknas på mellanskillnaden mellan pensionskostnad fastställd enligt IAS 19 och pensionskostnad fastställd enligt de regler som tillämpas i juridisk person. Löneskatten redovisas som en kostnad i resultaträkningen utom vad gäller aktuariella vinster och förluster där löneskatten, liksom de aktuariella vinster och förlusterna, redovisas direkt i eget kapital.

Moderbolaget:

Moderbolaget tillämpar tryggandelagens regler avseende pensioner. Redovisningen följer FARs redovisningsrekommendation Nr 4, Redovisning av pensionskulda och pensionskostnad. Den huvudsakliga skillnaden jämfört med IAS 19 är att svensk praxis bortser från framtida höjningar av löner och pensioner vid beräkning av pensionsförpliktelsens nuvärde. I detta nuvärde inkluderas dock en särskild reserv för framtida utbetalningar av tillägg på pensionerna motsvarande inflationen.

I moderbolaget förekommer såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda planer.

Övriga förmåner efter avslutad anställning

Vissa koncernföretag tillhandahåller hälsovårdsförmåner efter pensioneringen. Åtagandet och de förväntade kostnaderna för dessa förmåner beräknas och redovisas på ett liknande sätt som gäller för förmånsbestämda pensionsplaner.

Ersättning vid uppsägning

Avgångsvederlag utgår när koncernen säger upp en anställd före pensionstidpunkten eller då en anställd accepterar frivillig avgång mot sådan ersättning. Avgångsvederlag redovisas som kostnad när koncernen bevisligen är förpliktad att säga upp anställda till följd av en detaljerad, formell plan eller att utge ersättning vid frivillig avgång.

Personaloptionsprogram

Koncernen har två utestående personaloptionsprogram. För båda programmen, samt ett under 2004 avslutat program, gäller att tilldelning av optioner gjorts före den 7 november 2002. I enlighet med undantagsreglerna i IFRS 1 har koncernen valt att inte tillämpa reglerna i IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar, avseende personalkostnader och eget kapitaleffekter vid redovisning av dessa program.

Kostnaderna för personaloptionsprogrammen, det vill säga de sociala avgifterna, förs till resultaträkningen som personalkostnad först 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.

Bedömda kostnader för att avsluta en verksamhet och återställa ett område aktiveras som en del i respektive anläggnings initiala anskaffningsvärde och skrivs av. Det aktiverade beloppet utgörs av ett diskonterat nuvärde av de förväntade framtida utgifterna för återställandet. Åtagandet kopplat till återställandet redovisas som en avsättning och värdeförändring på grund av tid redovisas löpande som en räntekostnad i resultaträkningen.

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

REDOVISNING AV INTÄKTER

Försäljningsintäkter, som är synonymt med nettoomsättning, omfattar verkligt värde på den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster inom koncernens ordinarie verksamhet. Intäkten redovisas då leverans skett till kunden enligt gällande försäljningsvillkor. Försäljningsintäkten redovisas exklusive moms och netto efter rabatter, bonus och eliminering av koncernintern försäljning.

Övriga intäkter inkluderar ersättning för sådan försäljning som inte ingår i koncernens ordinarie verksamhet och innefattar bland annat

- hyresintäkter, som redovisas i den period uthyrningen avser,
- royalty och liknande, som redovisas i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd.

Räntintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden. Erhål- len utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

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 de villkor som är förknippade med stödet.

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

Statliga stöd som erhålls som kompensation för kostnader periodiseras och redovisas i resultaträkningen under samma perioder som kostnaderna. Stödet reducerar kostnaderna.

I de fall ett statligt stöd varken hänför sig 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. Policyen är föremål för löpande revidering, dock minst en gång per år. Koncernens finansiella risker sammanställs kontinuerligt och följs löpande upp för att säkerställa att finanspolicyen efterföljs. Varje affärsgrupp 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 valutafuktuationer. Denna valutarisk benämns transaktionsexponering och påverkar koncernens rörelseresultat. 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.

Då koncernbolag har kontrakterade framtida betalningar för investeringar i främmande valuta bryts dessa ut från den transaktions- exponering som avser den löpande verksamheten. Investeringarnas anskaffningsvärde 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 omräknings- exponering. Förväntade framtida resultat i utländska dotterbolag säkras ej. Avseende omräkningsexponeringen för nettoinvesteringar 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 en, ur skattesynpunkt, lämplig kapitalstruktur för olika länder, vilket innebär att skuldsättningsgraden i olika länder kan avvika från koncernens konsoliderade skuldsättningsgrad. Beroende på vald kapitalstruktur i respektive utländskt dotterbolag säkras SCA både positiva och negativa nettoinvesteringar.

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 oönska 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 betalningsförpliktelse som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att uppta externa lån.

SCA tillämpar en centraliserad syn på koncernens finansiering vilket innebär att den externa upplåningen i så stor utsträckning som möjligt sker centralt. Där det är fördelaktigt eller nödvändigt på grund av SCAs struktur och geografiska spridning finns det emellertid lokal upplåning. Sådana exempel är 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 överskottslikviditet användas för att amortera externa skulder.

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 räntexponeringen. Räntebindningens genomsnittliga löptid per valuta ska ligga i intervallet 3–15 månader.

Kreditrisk

Finansiell kreditrisk

Den finansiella riskhanteringen medför en exponering för kreditrisk. Exponeringen uppstår vid placering av överskottslikviditet, leasingtransaktioner och 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, det vill säga 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 verksamhetsområdena personliga hygienprodukter och mjukpapper 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. Obalansen mellan försäljning och kostnader i USD beror på att SCA är nettoköpare av pappersmassa, som prissätts i USD.

Nettoomsättning och rörelsens kostnader per valuta

Valuta	Försäljning	Kostnader	Rörelse- resultat ¹⁾ MSEK	Bokslutskurs 2005-12-31	Snittkurs 2005
	2005	2005			
EUR	47%	44%	6 508	9,42265	9,26944
USD	16%	19%	-1 246	7,9516	7,4466
GBP	13%	11%	3 108	13,73160	13,54970
SEK	4%	12%	-7 409		
AUD	3%	2%	1 227	5,83488	5,67581
DKK	3%	2%	655	1,26344	1,24430
MXN	2%	2%	319	0,74631	0,68409
NOK	1%	0%	1 100	1,17512	1,15705
Övriga	11%	8%	3 031		
TOTALT	100%	100%	7 293		
Andel utländsk valuta	96%	88%	14 702		

¹⁾ Justerad för jämförelseförändringar.

Transaktionsexponering

Det prognostiserade valutatransaktionsflödet efter nettoberäkningar av motriktade flöden i samma valutor uppgår till 8 621 (7 654) MSEK på årsbasis. I tabellen nedan redovisas prognos för 2006 samt utestående säkringsposition vid årsskiftet 2005/2006.

Transaktionsexponering

Valuta	2006	2005-12-31		2005	2004-12-31	
	Prognos Flöden, MSEK/år	Totalt säkrad volym 31/12, MSEK	Antal säkrade mån	Prognos Flöden, MSEK/år	Totalt säkrad volym 31/12, MSEK	Antal säkrade mån
GBP	2 750	683	3,0	2 431	707	3,5
EUR	1 766	1 784	12,1	2 840	1 873	7,9
NOK	852	170	2,4	846	116	1,6
AUD	798	69	1,0	619	1	0,0
CAD	548	166	3,6	372	25	0,8
CHF	506	65	1,5	110	37	4,0
MXN	427	0	0,0	-71	0	0,0
USD	-1 201	-213	2,1	-671	35	-0,6
Övriga	2 175	716	4,0	1 178	235	2,4
SEK	-8 621	-3 440	4,8	-7 654	-3 029	4,7
	0	0		0	0	

Ovanstående flöden förväntas infalla jämnt över tiden med en tolfedel per månad. Utestående säkringspositioner består av valutaterminer med ett nettomarknadsvärde uppgående till 15 (13) MSEK. Under året har säkringspositionerna totalt haft en negativ påverkan på koncernens rörelseresultat med 237 (13) MSEK. En ensidig försvagning av den svenska kronan med 10 procent skulle påverka rörelseresultatet negativt med 344 MSEK. Under året säkrades mot SEK som högst 5,7 (5,2) månaders flöden och som lägst 3,7 (4,4) månader. Vid årsskiftet var 4,8 (4,7) månader säkrade.

Säkringar av det förväntade prognostiserade valutaflödet avseende investeringars anskaffningsvärde hade vid årsskiftet ett nettomarknadsvärde uppgående till 13 (-16) MSEK. Säkringarna avser till största del köp av euro mot svenska kronor. 24 MSEK har reducerat investeringarnas anskaffningsvärde under året. En ensidig försvagning av den svenska kronan med 10 procent skulle påverka investeringarnas anskaffningsvärde med 74 MSEK.

I tabell "Utestående derivat", på sidan 69, framgår utestående säkringsposition som uppfyller kraven på kassaflödessäkringar i redovisningen per 2005-12-31.

Omräkningsexponering, säkring av nettoinvesteringar i utlandet

Det sysselsatta kapitalet i utländsk valuta uppgick per den 31 december 2005 till 72 896 (63 959) MSEK. Valutafördelning framgår av tabellen nedan.

Vid årsskiftet 2005/2006 finansierades det sysselsatta kapitalet med 30 360 (27 081) MSEK i utländsk valuta, vilket motsvarade en total matchningsgrad om 42 (42) procent. Matchningen uppnås genom befintlig extern nettolåneskuld per valuta med beaktande av centralt utförda valutaterminskontrakt.

Finansieringen av den nordamerikanska verksamheten har under året minskats i USD i förhållande till tidigare år, men trots minskningen är verksamheten till stor del finansierad i USD. En korresponderande lägre matchningsgrad är tillämpad i EUR.

Finansiering av sysselsatt kapital per valuta

Valuta	2005			2004		
	Sysselsatt kapital MSEK	Netto- låneskuld MSEK	Finan- siering	Sysselsatt kapital MSEK	Netto- låneskuld MSEK	Finan- siering
EUR	31 502	11 513	37%	27 833	7 197	26%
USD	11 985	6 630	55%	10 615	7 082	67%
GBP	11 587	5 473	47%	10 143	6 676	66%
MXN	3 940	1 749	44%	3 080	1 411	46%
AUD	2 868	1 302	45%	2 554	970	38%
DKK	2 004	1 054	53%	2 374	1 796	76%
NZD	1 767	457	26%	1 505	509	34%
COP	1 089	361	33%	734	92	13%
MYR	906	101	11%	715	121	17%
CNY	698	38	5%	587	89	15%
CAD	668	135	20%	378	20	5%
RUB	406	144	35%	300	88	29%
Övriga	3 476	1 403	40%	3 141	1 030	33%
Total	72 896	30 360	42%	63 959	27 081	42%
SEK	24 040	9 466		25 904	7 664	
TOTALT	96 936	39 826		89 863	34 745	

För att uppnå önskad säkringsgrad av utländskt sysselsatt kapital har SCA valt att identifiera ett antal legala enheter för att uppfylla kraven för säkringsredovisning. Totalt under året har säkringspositioner med fört en positiv påverkan på det egna kapitalet med 567 (192) MSEK. Det positiva resultatet är till största del hänförbart till säkringar av negativa nettotillgångar i euro. Det totala marknadsvärdet av utestående säkringstransaktioner uppgick vid årets slut till -145 (56) MSEK. Totalt säkrade SCA vid årsskiftet negativa nettotillgångar i utlandet uppgående till 13 803 MSEK med hjälp av valutatermins kontrakt. Total utländsk nettoinvestering vid årsskiftet uppgår till 28 007 MSEK.

Säkring av nettoinvesteringar i utlandet

Valuta	2005	
	Totalt säkrad volym MSEK	Säkrad nettoinvestering MSEK
EUR	16 322	-16 322
USD	-1 470	1 470
GBP	-2 468	2 468
MXN	104	-104
AUD	880	-880
DKK	1 394	-1 394
NZD	-703	703
COP	-104	104
Övriga	-152	152
TOTALT	13 803	-13 803

¹⁾ + = placering - = lån

Energiprissäkringar

SCA köpte under 2005 cirka 6 (6) TWh el motsvarande en kostnad om cirka 2 300 (2 200) MSEK samt cirka 13 (12) TWh naturgas till ett värde av cirka 2 250 (1 500) MSEK. Huvuddelen av dessa energileveranser sker i leveranskontrakt med prisbindning på upp till ett år. I energimarknader med likvid spothandel och välutvecklad derivathandel använder SCA dessutom finansiella instrument för prissäkring. För närvarande använder SCA finansiella instrument på den svenska och den danska elmarknaden.

Vid årsskiftet hade SCA 0,2 (1,6) TWh elderivat utestående med ett marknadsvärde om 24 (-121) MSEK. En 10 procentig minskning av energipriserna skulle påverka rörelseresultatet negativt med 6 MSEK.

Under 2005 tecknade SCA ett långt leveransavtal med prisbindning för de svenska enheterna. Detta kontrakt minskade SCAs behov att använda sig av finansiella instrument för prissäkring. I tabell "Utestående derivat", sidan 69, framgår utestående säkringsposition som uppfyller kraven på kassaflödessäkringar per 2005-12-31.

Refinansieringsrisker och likviditet

Den 31 december 2005 uppgick den räntebärande bruttolåneskulden till 38 828 (34 931) MSEK. Efter tillägg för nettoavsättning för pensioner, upplupna kostnadsräntor och avdrag för likvida medel, räntebärande fordringar och kapitalplaceringsaktier var nettolåneskulden 39 826 (34 745) MSEK.

Vid årsskiftet 2005/2006 utgjorde dotterbolagens externa skulder i relation till koncernens konsoliderade bruttolåneskuld 12,0 (13,6) procent. Dotterbolagens andel av den totala konsoliderade bruttolåneskulden har minskat med 1,6 (14,4) procentenheter under året.

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 3,8 (3,6) år. Härvid har 16 018 (12 739) MSEK av kontrakterade kreditlöften med en löptid överstigande ett år beaktats, vilket delvis motsvarar koncernens förfallande lån och amorteringar under 2006. Utöver dessa kreditlöften fanns vid årets utgång totalt 10 123 (7 833) MSEK i outnyttjade kreditlöften med en

genomsnittlig återstående löptid om 1,3 (0,5) år. Vid samma tidpunkt uppgick centralt tillgängliga likvida medel till 374 (1 342) MSEK. SCAs totala likviditetsreserv uppgick därmed till 10 497 (9 175) MSEK vilket motsvarade 11 (10) procent av SCAs omsättning år 2005.

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

SCAs lånekällor samt förfalloprofil per 2005-12-31

MSEK	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012-	Totalt
Företagscertifikat & korta banklån	13 184	0	0	0	0	0	0	13 184
Finansiell leasing	147	127	131	1 103	19	12	391	1 930
Obligationslån	156	6 931	0	0	2 000	0	4 274	13 361
Övriga lån	6 847	1 436	707	92	271	30	1 114	10 497
TOTALT	20 334	8 494	838	1 195	2 290	42	5 779	38 972
Kreditfaciliteter som täcker kort upplåning	-16 018	0	4 711	0	11 307	0	0	0
JUSTERAD FÖRFALLOPROFIL	4 316	8 494	5 549	1 195	13 597	42	5 779	38 972

Bankkreditfaciliteter

För att begränsa refinansieringsrisken i koncernens korta finansiering samt som likviditetsreserv har SCA två syndikerade bankfaciliteter; 750 MEUR (7 067 MSEK) med slutförfall 2008 och 1 200 MEUR (11 307 MSEK) med slutförfall 2010. Den senare faciliteten innehåller möjlighet att, med bankernas medgivande, förlänga slutförfallotidpunkten med som längst två år. Samma sak gäller om ytterligare ett år förutsatt att den första optionen är utnyttjad. Vidare har SCA bilaterala bekräftade kreditlöften med banker till ett sammanlagt värde av 7 767 (7 833) MSEK. Dessa löften är framför allt ettåriga med förlängningsoption.

Marknadsprogram

För utgivning av obligationer på den europeiska kapitalmarknaden har SCA ett Euro Medium Term Note (EMTN) program med ett rambelopp om 2 000 MEUR (18 845 MSEK). Per 31 december var nominellt 9 396 (6 291) MSEK utestående med en återstående löptid om 3,1 (2,5) år.

SCA har även ett svenskt MTN-program med ett rambelopp om 2 000 MSEK. Per 31 december var 150 (250) MSEK utestående med en genomsnittlig återstående löptid om 0,1 (1,1) år.

SCAs korta låneprogram utgörs av ett svenskt företagscertifikatprogram med ett rambelopp om 15 000 MSEK samt ett belgiskt certifikatprogram med ett rambelopp om 400 MEUR (3 769 MSEK). Utestående under dessa program per 31 december var 10 903 (11 016) MSEK respektive 1 605 (1 205) MSEK.

Marknadsprogram

Emitterat-Förfall	Nominellt	Valuta	Nominellt MSEK	Bokf värde 2005-12-31 MSEK
SEK MTN ram 2 000 MSEK				
1999-2006	150	SEK	150	150
Summa			150	150
EUR MTN ram 2 000 MEUR				
2002-2007	700	EUR	6 596	6 931
2005-2010	1 500	SEK	1 500	1 500
2005-2010	500	SEK	500	500
2005-2015	300	SEK	300	329
2005-2015	500	SEK	500	548
Summa			9 396	9 808

Ränterisk

Enligt SCAs finanspolicy ska räntebindningen vara mellan 3 och 15 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.

För att åstadkomma önskad valutabalans och räntebindning använder sig SCA av finansiella derivat såsom valutaswappar, FRA's (Forward Rate Agreement) och ränteswappar.

Den genomsnittliga räntebindningen för den räntebärande bruttolåneskulden, inklusive derivatinstrument, uppgick vid årsskiftet till 6,0 (4,6) månader.

Den genomsnittliga räntan på den totala utestående nettolåneskulden, inklusive derivatinstrument, uppgick vid årsskiftet till 4,13 (4,0) procent.

En generell höjning av räntenivån med en procentenhet, oakat räntekurva och valuta, skulle medföra en försämring av koncernens räntenetto med cirka 398 (305) MSEK på årsbasis. Antagandet baseras på nuvarande nivå på nettolåneskuld och räntebindning. Den ökade kostnaden fördröjs beroende på vald räntebindning inom det möjliga intervallet 3 till 15 månader per valuta.

Kreditrisk

Finansiell 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 giltigt nettoberäkning av fordringar och skulder.

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

Per 31 december 2005 uppgick kreditrisken i finansiella avtalsinstrument till 8 923 (8 888) MSEK, varav 8 567 (7 031) MSEK hänförligt till leasingtransaktioner. Kreditexponeringen i derivatinstrument uppgick till 2 990 (5 083) MSEK.

Kundkreditrisk

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

Verksamhetsområdena personliga hygienprodukters och mjukpappers kunder är framför allt större detaljhandelsföretag och återförsäljare. De tio största kunderna svarade för mindre än 21 procent av utestående kundfordringar per 31 december 2005. Verksamhetsområdet förpackningar har ett stort antal kunder, de 10 största kunderna svarade för mindre än 9 procent av verksamhetsområdets utestående kundfordringar vid årsskiftet. Skogsindustriprodukters kunder utgörs främst av tidnings- och tidskriftsförlag. De tio största kunderna representerade mindre än 17 procent av verksamhetsområdets kundfordringar per 31 december 2005.

Derivat

Nedan visas en total tabell för de derivat som har påverkat koncernens balans- och resultaträkning per 2005-12-31.

Utestående derivat

Totalt utestående derivat	2005			2004		
	Nominellt	Tillgång	Skuld	Nominellt	Tillgång	Skuld
Valutaderivat ¹⁾	70 657	112	323	108 446	814	410
Räntederivat	19 923	470	482	19 746	185	6
Råvaruderivat	302	49	25	532	0	46
Aktiederivat	107	11	11	109	0	0
Summa	90 989	642	841	128 833	999	462

¹⁾ Nominellt 22 151 (45 090) MSEK är utestående när derivat som uppfyller kvittningsrätt är beaktade.

Utestående derivat med säkringsredovisning ²⁾	2005			
	Nominellt	Tillgång	Skuld	Säkringsreserv efter skatt
Kassaflödessäkringar				
Transaktionsexponering				
– Kommersiell transaktionsexponering	1 926	24	3	15
– Investeringar	1 083	16	5	8
Energi	22	0	0	0
Säkring av nettoinvestering i utländska enheter	24 741	42	187	
Säkring av verkligt värde				
– Ränterisk i finansiering	11 366	405	387	
Summa	39 138	487	582	23

²⁾ Utestående derivat med säkringsredovisning ingår i tabellen Totalt utestående derivat.

Säkringsreserv i eget kapital

Valutaderivat avseende säkring av kommersiell transaktionsexponering förfaller till största delen under andra kvartalet 2006. Innan tredje kvartalets utgång kommer alla derivat som finns i säkringsreserven per årsskiftet att vara realiserade. Med oförändrade valutakurser kommer rörelseresultatet att påverkas positivt med 15 MSEK efter skatt.

Valutaderivat avseende säkring av investeringars anskaffningsvärde har en spridning av sina förfall fram till augusti 2008. Med oförändrade valutakurser kommer investeringarnas anskaffningsvärden att minska med 8 MSEK efter skatt.

De derivat som avser att säkra energikostnaderna i koncernen förfaller i sin helhet under första kvartalet 2006. Resultateffekten av dessa derivat, med oförändrade priser, är marginell.

Operativa och finansiella derivat i balansräkning

MSEK	2005	
	Tillgång	Skuld
Operativa derivat		
Kortfristiga	116	69
Långfristiga	55	55
Summa operativa derivat	171	124
Finansiella derivat		
Kortfristiga	54	294
Långfristiga	417	423
Summa finansiella derivat	471	717
TOTALT	642	841

NOT 3 Viktiga bedömningar och antaganden

Upprättande av bokslut och tillämpning av olika redovisningsstandarder baseras ofta på ledningens bedömningar eller på antaganden och uppskattningar som anses vara rimliga under rådande förhållanden. Dessa antaganden och uppskattningar grundar sig oftast på historisk erfarenhet men även på andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Med andra antaganden och uppskattningar kan resultatet bli ett annat och det verkliga utfallet kommer, definitionsmässigt, sällan att överensstämma med det uppskattade.

De antaganden och uppskattningar som SCA bedömer ha störst inverkan på resultat samt tillgångar och skulder diskuteras nedan.

Värdering av biologiska tillgångar

Koncernens biologiska tillgångar, dvs rotstående skog, värderas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden.

Till grund för beräkningen av detta kassaflöde ligger den senaste avverkningsplan som finns tillgänglig. Avverkningsplaner uppdateras vart tionde år och den senaste fastställdes 1997. Beräkningen bygger även på antaganden om tillväxt, framtida försäljningspriser, kostnader för avverkning och skogsvård samt kostnader för återplantering, vilket är en förutsättning för avverkning. Dessa antaganden är i huvudsak erfarenhetsbaserade och förändras endast i de fall förändring av nivåer för pris och kostnad bedöms vara långsiktiga. Kassaflödet omfattar en produktionscykel som av SCA bedöms uppgå till 100 år. Den diskonteringsfaktor som används är den kaptialkostnad före skatt (WACC, weighted average cost of capital), som normalt används vid värdering av motsvarande tillgångar.

Koncernens värde på biologiska tillgångar per 31 december 2005 uppgick till 17 716 MSEK. En förändring av WACC med 0,25 procentenheter ger en påverkan på tillgångens värde med cirka 950 MSEK.

Goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger vad gäller goodwill. Goodwillen är fördelad på kassagenererande enheter som överensstämmer med koncernens primära segment utom vad gäller förpackningar som delas på Europa och övriga världen.

Återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna fastställs genom beräkning av nyttjandevärdet. Beräkningen baserar sig på koncernens befintliga strategiplan, som omfattar förväntade framtida kassaflöden för den existerande verksamheten under den kommande femårsperioden. Hänsyn till kassaflöden bortom femårsperioden tas genom att en rörelseöverskottsmultipl appliceras på uthålligt kassaflöde. Multipln överensstämmer med aktuella marknadsmultiplar för motsvarande verksamheter.

Den diskonteringsfaktor som används vid nuvärdeberäkningen av de förväntade framtida kassaflödena är de vid tillfället aktuella vägda kapitalkostnaderna (WACC) fastställda inom koncernen för de marknader där de kassagenererande enheterna bedriver verksamhet. Årets genomgång har visat att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

Pensioner

Kostnader liksom värdet på pensionsförpliktelser för förmånsbaserade pensionsplaner baseras på aktuariella beräkningar som utgår från antaganden om diskonteringsränta, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, framtida löneökningar, inflation och demografiska förhållanden.

Antaganden om diskonteringsränta baserar sig på högkvalitativa placeringar med fast ränta och löptid motsvarande koncernens befintliga pensionsförpliktelser. I de fonderade tillgångarna ingår aktier och obligationer. Den förväntade avkastningen på dessa är beräknad utifrån antagandet att avkastningen på obligationer är lika med räntan på en 10-årig statsobligation samt att aktieavkastningen uppgår till samma ränta men med tillägg för en riskpremie.

Koncernens förmånsbaserade förpliktelser per 31 december 2005 uppgick till 20 936 MSEK. En förändring av diskonteringsräntan med 0,25 procentenheter skulle påverka den totala förpliktens värde med cirka 800 MSEK.

Skatter

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det är främst två typer av antaganden och bedömningar som påverkar den redovisade uppskjutna skatten. Det är antaganden och bedömningar dels för att fastställa det redovisade värdet på olika tillgångar och skulder, dels beträffande framtida skattepliktiga vinster, i de fall ett framtida utnyttjande av redovisade och ej redovisade uppskjutna skattefordringar är beroende av detta utöver existerande uppskjutna skatteskulder. Per årsskiftet redovisades 992 MSEK som uppskjuten skattefordran baserat på antaganden om framtida skattepliktiga vinster. Väsentliga bedömningar och antaganden görs även vad gäller redovisning av avsättningar och eventalförpliktelser avseende skatterisker.

NOT 4 Förvärv och avyttringar

Förvärv

Under året har följande förvärv gjorts:

Bolag	Verksamhet	Förvärvs-tidpunkt	Köpeskilling, MSEK	Goodwill, MSEK	Förvärvad andel, % efter förvärv,%	Totalt innehav
Recupero	Återvinning/ Insamling av returfiber	jan-05	21	7	50	50
Rhein Display	Skyltförpackningar	apr-05	21	15	29	100
Munksjö	Mjukpapper	maj-05	257	88	-	-
Cool Logistics ¹	Skydds-förpackningar	okt-05	24		25	25
Welpa ¹	Förpackningar	dec-05	56	6	40	100

¹ Förvärvsbalanser för bolagen ej slutligt fastställda, då förvärven gjorts sent under året.

Redovisad köpeskilling utgör förvärvspris inklusive vid förvärvstidpunkten övertagna nettolåneskulder. I samtliga fall avser förvärvad andel såväl kapital som röster med undantag för Munksjö som är ett inkrämsförvärv. Bolagen konsolideras som dotterbolag enligt förvärvsmetoden med undantag för Cool Logistics som är ett intressebolag och konsolideras enligt kapitalandelsmetoden. Inga planer finns att avyttra hela eller delar av de förvärvade bolagen. Utöver nämnda företag har mindre förvärv och justering av tidigare förvärvspris gjorts uppgående till 49 MSEK.

Goodwill avser förvärv av marknader, där enskilt värde på annan tillgång inte kunnat identifieras. Merparten av verksamheterna har integrerats i övrig verksamhet på ett sätt som gör påverkan på omsättning och resultat svåridentifierbar. Totalt sett har årets förvärv ej materiell påverkan på koncernen.

Summa förvärvsbalanser för årets förvärv

MSEK	
Anläggningstillgångar	228
Rörelsetillgångar	116
Likvida medel	8
Avsättningar	-23
Nettoskuld exkl likvida medel	-37
Rörelseskulder	-65
Minoritet	56
Marknadsvärde på nettotillgångar	283
Goodwill	116
Utbetald köpeskilling	399

Justering av preliminära förvärvsbalanser

Preliminära förvärvsbalanser för förvärv gjorda under 2004 har fastställts under året, efter slutlig värdering av förvärvade tillgångar och skulder. Detta har medfört ändringar i de preliminära balanserna enligt nedan, vilka belopp även påverkar 2004 års balansräkning:

MSEK	
Goodwill	443
Övriga anläggningstillgångar	-15
Rörelsetillgångar	-93
Summa tillgångar	335
Avättningar	228
Eget kapital	107
Summa skulder och eget kapital	335

Ändringarna har ej föranlett någon resultat effekt 2004.

Avyttringar

Under året har en procent av aktierna i Unicharm Mölnlycke KK i Japan avyttrats.

NOT 5 Rapportering för segment

Primära segment – rörelsegrenar

MSEK	Mjukpapper	Personliga hygienprodukter	Förpackningar	Tryckpapper	Massa, virke och sågade trävaror	Övrig verksamhet	Elimineringsar	Summa Koncernen
RÄKENSKAPSÅRET 2005								
Intäkter								
Extern försäljning	30 592	19 350	31 977	7 914	6 175	377	0	96 385
Intern försäljning	109	1	382	84	1 762	691	-3 029	0
Summa intäkter	30 701	19 351	32 359	7 998	7 937	1 068	-3 029	96 385
Resultat								
Resultat per rörelsegren	1 577	2 474	1 775	662	1 224	-419	0	7 293
Jämförelsestörande poster								-5 365
Rörelseresultat								1 928
Finansiella intäkter								156
Finansiella kostnader								-1 651
Årets skattekostnad								21
Årets resultat								454
Övriga upplysningar								
Tillgångar	44 405	14 280	36 598	9 223	25 941	1 960	-1 005	131 402
Kapitalandelar	30	7	382	14	21	0	0	454
Ofördelade tillgångar								3 364
Summa tillgångar	44 435	14 286	36 980	9 237	25 962	1 960	-1 005	135 220
Skulder	7 550	4 148	7 827	1 157	1 457	2 056	-1 005	23 190
Ofördelade skulder och eget kapital								112 030
Summa skulder och eget kapital	7 550	4 148	7 827	1 157	1 457	2 056	-1 005	135 220
Investeringar	-3 156	-1 215	-2 086	-342	-1 115	-19		-7 933
Avskrivningar	-2 145	-955	-1 803	-879	-496	-41		-6 319
Nedskrivningar, ofördelade								-2 352
Kostnader, utöver avskrivningar, som inte motsvaras av utbetalningar	800	183	1 447	7	-285	387		2 539
RÄKENSKAPSÅRET 2004								
Intäkter								
Extern försäljning	27 498	17 760	31 108	7 525	5 583	493	0	89 967
Intern försäljning	98	3	393	84	3 327	594	-4 499	0
Summa intäkter	27 596	17 763	31 501	7 609	8 910	1 087	-4 499	89 967
Resultat								
Resultat per rörelsegren	2 026	2 429	2 604	470	1 307	-568	0	8 268
Jämförelsestörande poster								-770
Rörelseresultat								7 669
Finansiella intäkter								453
Finansiella kostnader								-1 537
Årets skattekostnad								-1 393
Årets nettoresultat								5 192
Övriga upplysningar								
Tillgångar	40 967	11 581	35 428	9 481	24 734	2 703	-1 263	123 631
Kapitalandelar	27	6	332	10	12	0	0	387
Ofördelade tillgångar								2 133
Summa tillgångar	40 994	11 587	35 760	9 491	24 746	2 703	-1 263	126 151
Skulder	7 041	3 805	5 686	1 100	1 260	1 777	-1 263	19 406
Ofördelade skulder och eget kapital								106 745
Summa skulder och eget kapital	7 041	3 805	5 686	1 100	1 260	1 777	-1 263	126 151
Investeringar	-9 154	-3 461	-2 706	-407	-746	-46		-16 521
Avskrivningar	-1 937	-874	-1 817	-861	-457	-36		-5 981
Nedskrivningar, ofördelade								-171
Kostnader, utöver avskrivningar, som inte motsvaras av utbetalningar	428	-14	72	-1	-239	59		305

MSEK	Mjukpapper	Personliga hygienprodukter	Förpackningar	Tryckpapper	Massa, virke och sågade trävaror	Övrig verksamhet	Eliminerings	Summa Koncernen
RÄKENSKAPSÅRET 2003								
Intäkter								
Extern försäljning	26 160	16 735	29 640	7 184	5 164	455	0	85 338
Intern försäljning	53	33	389	83	3 056	576	-4 190	0
Summa intäkter	26 213	16 768	30 029	7 267	8 220	1 031	-4 190	85 338
Resultat								
Resultat per rörelsegren	2 417	2 403	2 482	662	897	-326	0	8 535
Avskrivning goodwill								-1 130
Jämförelsestörande poster								352
Rörelseresultat								7 757
Finansiella intäkter								544
Finansiella kostnader								-1 334
Årets skattekostnad								-1 861
Minoritetens andel								-31
Årets nettoresultat								5 075
Övriga upplysningar								
Tillgångar	36 239	6 792	34 626	9 905	15 422	284	-616	102 652
Kapitalandelar	26	6	356	11	13	0	0	412
Ofördelade tillgångar								4 292
Summa tillgångar	36 265	6 798	34 982	9 916	15 435	284	-616	107 356
Skulder	5 781	3 271	5 759	1 037	1 413	1 533	-616	18 178
Ofördelade skulder och eget kapital								89 178
Summa skulder och eget kapital	5 781	3 271	5 759	1 037	1 413	1 533	-616	107 356
Investeringar	-3 658	-984	-3 425	-439	-3 508	-19	0	-12 033
Avskrivningar	-1 650	-825	-1 679	-848	-407	-16	0	-5 425
Nedskrivningar, ofördelade								-57
Kostnader, utöver avskrivningar, som inte motsvaras av utbetalningar	-119	79	-88	0	-320	-289	0	-737

MSEK	2005		2004		2003	
	Kostnader	Nedskrivningar	Kostnader	Nedskrivningar	Kostnader	Nedskrivningar
Personliga hygienprodukter	199	130	4	48	79	
Mjukpapper	1 057	408	435	68	79	57
Förpackningar	1 638	1 811	131	55		
Tryckpapper	9	0				
Massa, skog och sågade trävaror	11	3			-418	
Övrigt	99	0	29		-149	
Totalt	3 013	2 352	599	171	-409	57
SUMMA		5 365		770		-352

Rörelsegrenar: Koncernen är organiserad i fem huvudsakliga produktgrupper, personliga hygienprodukter, mjukpapper, förpackningar, tryckpapper samt massa, virke och sågade trävaror. Produktgrupperna utgör den primära indelningsgrunden. Jämfört med föregående år har segmenten Mjukpapper för konsumenter och Mjukpapper för storförbrukare slagits samman till ett segment, Mjukpapper. Detta delvis som en följd av att produktionen integrerats ytterligare, delvis som en följd av pågående effektiviseringsprogram. Mjukpapper omfattar bland annat toalettpapper, hushållspapper och pappersnåddukar som säljs till detaljhandeln. Dessutom säljs toalettpapper, produkter för handavtorkning, servetter och produkter för avtorkning för industriell användning till företagskunder inom industri, kontor, hotell, restauranger och catering, sjukvård samt andra institutioner. Personliga hygienprodukter omfattar barnblöjor, menstruationsprodukter och inkontinensprodukter. Förpackningar omfattar wellpapp samt skydds- och specialförpackningar. Rörelsegrenen omfattar även wellpappråvara vilken huvudsakligen levereras internt och bidrar till koncernens råvaruintegrering. Tryckpapper omfattar tidningspapper och magasinpapper. Rörelsegrenen massa, virke och sågade trävaror bidrar också till koncernens råvaruintegrering då koncernens pappersmassa och virke huvudsakligen levereras internt. Dessutom produceras koncernens pappersmassa huvudsakligen av virke från egna skogar vilka även till stor del försörjer sågverken med virke.

Intäkter och kostnader: Inom koncernen finns en organisation för insamling av returpapper. Intäkter och kostnader från denna verksamhet fördelas på rörelsegrenarna efter användandet av retur-

papper. 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 rörelsegrenar fördelats på rörelsegrenarna. De skulder som hänförs till rörelsegrenarna innefattar samtliga rörelseskulder, huvudsakligen leverantörsskulder och upplupna kostnader. Det så kallade operativa kapitalet har fördelats på rörelsegrenarna.

Internleveranser: Intäkter, kostnader samt resultat för de olika rörelsegrenarna 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.

MSEK	Försäljning			Tillgångar			Investeringar		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Europa	70 535	69 730	69 564	121 604	124 805	122 092	-6 795	-9 621	-8 852
Nordamerika	12 589	11 283	11 053	17 320	14 104	14 814	-524	-1 128	-2 985
Övriga världen	13 261	8 954	4 721	13 881	11 037	3 047	-614	-5 772	-196
Elimineringar				-17 585	-23 795	-32 597			
Summa	96 385	89 967	85 338	135 220	126 151	107 356	-7 933	-16 521	-12 033

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. I Europa, som är koncernens hemmamarknad, tillverkar och säljer koncernen mjukpapper, personliga hygienprodukter, förpackningar, tryckpapper och sågade trävaror. I Nordamerika tillverkar och säljer koncernen mjukpapper för storförbrukare, inkontinensprodukter och förpackningar, och då främst skyddsförpackningar.

NOT 6 Rörelsens intäkter

I Övriga intäkter redovisas intäkter som kommer från aktiviteter utanför den normala verksamheten. Här ingår dels intäkter av återkommande karaktär som royalties och hyresintäkter, dels intäkter av mer tillfällig karaktär som vinster vid försäljning av anläggningstillgångar och statliga stöd. Under 2005 uppgick Intäkter från royalties till 148 MSEK, hyresintäkter till 50 MSEK och vinster vid försäljning av anläggningstillgångar 114 MSEK.

I 2003 års intäkter ingår resultat från försäljning av aktier i Metsä Tissue med 197 MSEK och upplösning av negativ goodwill med 418 MSEK.

NOT 7 Personalkostnader samt medeltal anställda

Personalkostnader			
MSEK	2005	2004	2003
Löner och ersättningar, MSEK	15 695	14 346	13 478
varav styrelser, VDar och vVDar	299	199	271
varav rörlig lön	32	11	58
Pensionskostnader ¹	1 162	933	1 348
varav förmånsbaserade pensionsplaner	493	322	775
varav avgiftsbestämda pensionsplaner	669	611	573
Övriga sociala kostnader	3 225	2 767	2 600
Övriga personalkostnader	1 830	1 372	1 071
Totalt	21 912	19 418	18 497

¹ Av koncernens pensionskostnader avser 42 (48; 46) MSEK styrelser, VDar och vVDar. Även tidigare VDar och dessas efterlevande ingår. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 315 (314; 287) MSEK.

Av totala personalkostnader är 1 980 (599; 0) MSEK hänförligt till kostnader för pågående effektiviseringsprogram. I beloppet 2005 ingår löner med 1 235 MSEK, pensionskostnader 73 MSEK, övriga sociala kostnader 179 MSEK samt övriga personalkostnader 493 MSEK.

Medeltal anställda			
	2005	2004	2003
Medeltal anställda	50 916	49 919	44 191
varav kvinnor	25 %	26 %	24 %
Antal länder	53	54	44

Av totala antalet styrelseledamöter och ledande befattningshavare är 16 (8) procent kvinnor.

Andelen anställda i åldersgrupperna				
	21–30	31–40	41–50	51–60
	19 %	31 %	29 %	17 %

Cirka 2 (2) procent av de anställda är under 20 år och cirka 2 (2) procent är över 60 år.

SCA investerade år 2005 cirka 170 (180; 120) MSEK eller 3 400 (3 600; 3 000) SEK per anställd i kompetenshöjande åtgärder.

Förädlingsvärdet per anställd uppgick till 491 (489; 535) TSEK. Andelen högskoleutbildade uppgår till 12 (12; 10) procent.

Under 2005 lämnade 5 154 (6 037) personer SCA medan 4 860 (6 529) tillkom. I siffrorna ingår såväl frivillig avgång som effekterna av rationaliseringsåtgärder och pensioneringar. Därtill kan en betydande andel hänföras till sommararbeten för skolungdom och säsongarbete. Även effekter av förvärv och avyttringar ingår.

Den totala sjukfrånvaron i svenska bolag uppgick till 5 (6) procent (kvinnor 6 (7) procent; män 5 (5) procent). Av sjukfrånvaro var 59 (63) procent långtidssjukfrånvaro.

NOT 8 Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

MSEK	2005	2004	2003
Byggnader	1 017	784	716
Mark	225	79	119
Maskiner och inventarier	7 215	5 113	4 504
Delsumma	8 457	5 976	5 339
Goodwill			1 130
Patent, varumärken och liknande rättigheter	159	144	134
Balanserade utgifter för utveckling	55	32	9
Delsumma	214	176	1 273
SUMMA	8 671	6 152	6 612

I totalbeloppet för materiella anläggningstillgångar ingår nedskrivningar för byggnader med 277 (8; –) MSEK, mark 147 (–; 57) MSEK samt maskiner och inventarier med 1 934 (172; –) MSEK.

I totalbeloppet för immateriella anläggningstillgångar ingår nedskrivningar för patent, varumärken och liknande med 1 (–; –) MSEK samt 13 (–; –) MSEK avseende balanserade utgifter för utveckling.

Nedskrivningarna är nästan uteslutande en effekt av pågående effektiviseringsprogram. Se not 9.

Avskrivningarna är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade nyttjandetider återgivna i avsnittet redovisningsprinciper på sidan 62.

NOT 9 Rörelsens övriga kostnader

Rörelsens kostnader inkluderar kostnader för forskning och utveckling med 545 (574; 605) MSEK i koncernen.

I koncernens rörelseresultat ingår resultat från valutakursdifferenser med 27 (–47; –70) MSEK netto. Säkringspositioner har påverkat rörelseresultatet med –237 (13; 254) MSEK.

Erhållna statliga bidrag har reducerat övriga rörelsekostnader med 38 (28; 9) MSEK.

I Råvaror och förnödenheter 2005 ingår nedskrivning av lager med 100 MSEK, som gjorts i samband med 2005 års effektiviseringsprogram.

I Nedskrivningar ingår nedskrivningar i samband med pågående effektiviseringsprogram med –2 352 (–171; 0) MSEK.

I Övriga rörelsekostnader 2005 ingår –933 MSEK avseende 2005 års effektiviseringsprogram. 2003 ingår kostnader för nedskrivning av aktier med –48 MSEK och kostnader för rationaliseringsåtgärder med –158 MSEK.

Effektiviseringsprogram

I augusti 2005 fattade SCAs styrelse beslut om ett effektiviseringsprogram med syfte att optimera koncernens produktionsstruktur i kombination med investeringar i teknik för ökad produktivitet och kvalitet.

Programmet innebär nedläggning av ett 20-tal anläggningar där personalminskningar samt nedskrivning av anläggningstillgångar och andra tillgångar skett. Programmet innebär även nedskrivningar av tillgångar samt personalminskningar inom andra anläggningar där behov funnits. Totalt uppgick nedskrivningarna till 2 321 MSEK. I de fall där avsikten var att avyttra tillgångar skrevs de ned till verkligt värde minskat med försäljningskostnader, då detta i samtliga fall överstigit nyttjandevärdet. I de fall avsikten var att skrota tillgången skrevs den ned till det högsta av verkligt värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Nedläggningen av anläggningar tillsammans med övriga neddragningar föranledde en beräknad minskning av personal uppgående till totalt 3 600 tjänster. Minskningen har skett och kommer att ske genom naturliga avgångar eller uppsägningar och den totala kostnaden uppgår till 1 586 MSEK. Övriga kostnader i samband med effektiviseringsprogrammet uppgick till 933 MSEK och avsåg främst kostnader utöver nedskrivningar och personalkostnader hänförliga till nedläggning av anläggningar. Ökade kostnader i samband med investeringar för ökad produktivitet tillsammans med nedskrivning av lager uppgick till 100 MSEK och redovisas under råvaror och förnödenheter.

Som effektiviseringsprogram redovisas även det tillägg som gjorts till 2004 års effektiviseringsprogram. Totalt uppgick beloppet till 425 MSEK, varav 394 MSEK avsåg personalkostnader och 31 MSEK nedskrivningar.

Leasing

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

MSEK	2005	2004	2003
Inom 1 år	926	844	616
Mellan 2–5 år	2 074	2 039	1 360
Senare än 5 år	1 627	1 624	1 425
Totalt	4 627	4 507	3 401

Årets kostnad avseende operationell leasing av tillgångar uppgick till 921 (947; 807) MSEK. Leasingobjekten utgörs av ett stort antal objekt, såsom energianläggningar, lagerlokaler, kontor, övriga byggnader, maskiner och inventarier, IT-utrustning, kontorsutrustning samt diverse transportfordon. För ett antal av objekten är bedömningen att det i realiteten finns möjlighet att avbryta ingångna kontrakt i förtid.

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

MSEK	2005		2004		2003	
	Nominellt	Nuvärde	Nominellt	Nuvärde	Nominellt	Nuvärde
Inom 1 år	218	202	205	180	180	168
Mellan 2–5 år	645	544	640	524	602	524
Senare än 5 år	613	453	669	499	779	590
Totalt	1 476	1 199	1 514	1 203	1 561	1 282

Årets totala utbetalningar avseende finansiellt leaseade tillgångar uppgick till 232 (148; 216) MSEK. Under året har 55 (50; 64) MSEK redovisats som räntekostnad och 127 (98; 152) MSEK som amortering av skuld. Avskrivningar på finansiellt leaseade tillgångar har under året uppgått till 130 (92; 132) MSEK. Bokförda värdet på finansiellt leaseade tillgångar per årsskiftet var 379 (299; 175) MSEK avseende byggnader/mark och 1 534 (1 576; 1 777) MSEK avseende maskiner.

För information om väsentliga leasingkontrakt se not 30 om Eventualförpliktelser. Utöver vad som presenteras där finns ett leasingkontrakt avseende en pappersmaskin i Laakirchen, som löper till och med 2015.

Revisionskostnader

Revisionskostnaderna kan specificeras enligt nedan:

MSEK	2005	2004	2003
<i>ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers</i>			
Revisionsuppdrag	64	58	40
Andra uppdrag	25	43	39
<i>Övriga revisorer</i>			
Revisionsuppdrag	4	4	1
Andra uppdrag	3	2	1
SUMMA	96	107	81

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

NOT 10 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2005	2004	2003
Resultat från aktier och andelar i andra företag			
Utdelning	26	42	45
Realisationsresultat	17	178	–
Återfört tidigare negativ värdeförändring	3	–	–
Ränteintäkter och liknande resultatposter			
Ränteintäkter, avista	106	225	286
Andra finansiella intäkter	4	8	213
Summa Finansiella Intäkter	156	453	544
Räntekostnader och liknande resultatposter			
Räntekostnader, avista	–1 677	–1 509	–1085
Räntekostnader, derivat	56	–	–
Säkring av verkligt värde, orealiserat	1	–	–
Andra finansiella kostnader	–31	–28	–249
Summa Finansiella kostnader	–1 651	–1 537	–1 334
SUMMA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER	–1 495	–1 084	–790

I Andra finansiella intäkter och kostnader ingår netto av kursdifferenser 3,7 (7,7; –9,1) MSEK och bankkostnader –30,9 (–27,3; –30,6) MSEK.

I 2004 års realisationsresultat ingår en vinst från försäljning av aktier i Industrivärden med 170 MSEK.

NOT 11 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen	Goodwill			Varumärken, licenser, patent och liknande rättigheter			Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003	2005	2004	2003
MSEK									
Ackumulerade anskaffningsvärden	19 823	17 594	21 279	3 499	3 120	2 773	416	283	91
Ackumulerade avskrivningar	–	–	–6 677	–1 432	–1 172	–1 930	–150	–91	–37
Ackumulerade nedskrivningar	–	–	–16	–	–	–	–14	–	–
Planenligt restvärde	19 823	17 594	14 586	2 067	1 948	843	252	192	54
Värde vid årets början	17 594	14 586	16 093	1 948	843	718	192	54	39
Investeringar	–	3	14	92	117	74	72	82	25
Försäljningar och utrangeringar	–	–	–	–6	–11	0	–6	–	0
Företagsförvärv	162	3 673	852	17	1 196	150	–	17	–
Företagsförsäljningar	–	–	–	–	–	–1	–	–	–
Omklassificeringar	–	–5	–43	–25	–5	59	38	76	1
Årets avskrivningar	–	–	–1 113	–158	–140	–134	–42	–32	–9
Årets nedskrivningar	–	0	–17	–1	–	–	–13	–	–
Omräkningsdifferenser	2 067	–663	–1 200	200	–52	–23	11	–5	–2
Utgående planenligt restvärde	19 823	17 594	14 586	2 067	1 948	843	252	192	54

	Utsläppsätter
MSEK	2005
Akkumulerade anskaffningsvärden	112
Akkumulerade nedskrivningar	-
Planenligt restvärde	112
Värde vid årets början	-
Erhållna utsläppsätter	113
Sålda utsläppsätter	-3
Omräkningsdifferenser	2
Utgående planenligt restvärde	112

Utsläppsätter

Vid värdering av utsläppsätter har marknadspris den 1 januari 2005 använts. Koncernen har en total tilldelning av utsläppsätter som överstiger förbrukningen något under 2005. Viss del av överskottet har sålts under 2005. Avräkning avseende 2005 års utsläpp kommer att göras under mars 2006.

Prövning av nedskrivningsbehov

Varje år genomförs prövning av nedskrivningsbehov för goodwill. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter enligt följande:

Goodwill på kassagenererande enheter		
MSEK	2005	2004
Mjukpapper	7 608	6 867
Personliga hygienprodukter	2 753	2 103
Förpackningar, Europa	6 468	6 071
Förpackningar, övriga världen	2 071	1 697
Tryckpapper	246	228
Massa, virke och sågade trävaror	31	30
Övrig verksamhet	646	598
SUMMA	19 823	17 594

NOT 12 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen	Byggnader			Mark			Maskiner och inventarier			Pågående nyanläggningar		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003	2005	2004	2003	2005	2004	2003
MSEK												
Akkumulerade anskaffningsvärden	20 833	19 186	17 747	6 378	6 081	9 012	80 624	73 850	68 304	4 213	2 840	3 234
Akkumulerade avskrivningar	-7 413	-6 626	-6 107	-882	-822	-793	-41 741	-36 889	-33 846	-	-	-
Akkumulerade omvärderingar	-	-	-	-	-	5 079	-	-	-	-	-	-
Akkumulerade nedskrivningar	-215	-34	-43	-144	-50	-52	-1 478	-313	-133	-48	-	-
Planenligt restvärde	13 205	12 526	11 597	5 352	5 209	13 246	37 405	36 648	34 325	4 165	2 840	3 234
Värde vid årets början	12 526	11 746	11 599	5 209	4 985	10 103	36 649	34 348	35 466	2 840	3 234	1 444
Investeringar	508	647	597	147	149	104	3 437	3 413	3 545	3 246	2 783	2 918
Försäljningar och utrangeringar	-134	-157	-84	-153	-129	-98	-117	-44	-114	-23	-40	-39
Företagsförvärv	40	854	565	72	256	3 539	349	2 321	725	3	73	81
Företagsförsäljningar	-	-	-19	-	-	-	-	-	-16	-	-	-2
Omklassificeringar	320	466	203	6	100	-92	1 583	2 431	757	-2 092	-3 141	-964
Årets avskrivningar	-740	-787	-716	-77	-79	-62	-5 278	-4 942	-4 504	-	-	-
Årets nedskrivningar	-277	-8	-	-147	-	-57	-1 883	-172	-	-51	-	-
Återförd nedskrivning	0	-	-	0	-	-	1	-	-	0	-	-
Omräkningsdifferenser	962	-235	-548	295	-73	-191	2 664	-707	-1 534	242	-69	-204
Utgående planenligt restvärde	13 205	12 526	11 597	5 352	5 209	13 246	37 405	36 648	34 325	4 165	2 840	3 234

Under året har 17 (3; 67) MSEK avseende ränta under byggnadstiden aktiverats i maskiner, 4 (5; 0) MSEK har aktiverats i byggnader och - (2; 0) MSEK i mark - använd räntesats 3 (4; 4) procent. Totalt inkluderar anskaffningsvärdet för maskiner 573 (539; 531) MSEK, byggnader 9 (5; 8) MSEK och mark 2 (2; 2) MSEK i aktiverade räntor.

Statliga stöd har reducerat årets investeringar för byggnader med 0 (5; 0) MSEK, maskiner och inventarier med 13 (56; 26) MSEK och pågående nyanläggningar med 0 (3; 19) MSEK. Totalt har statliga stöd reducerat ackumulerade anskaffningsvärden för byggnader med 5 (5; 5) MSEK, mark med 1 (1; 1) MSEK, maskiner och inventarier med 268 (241; 144) MSEK samt pågående nyanläggningar med 0 (0; 19) MSEK.

Akkumulerad omvärdering av Mark 2003 avser omvärdering av skogstillgångar enligt svensk redovisningsstandard.

Återvinningsvärdet för respektive kassagenererande enhet har fastställts baserat på beräkning av nyttjandevärde. Beräkningarna utgår från de strategiska planer som fastställts av koncernledningen för de kommande 5 åren. Antaganden i strategiplanerna baseras på aktuella priser och kostnader med tillägg för realprissänkningar och kostnadsinflation samt antagen produktivitetsutveckling. Volymantagandena följer koncernens mål om en genomsnittlig tillväxt på 3 till 4 procent, beroende på rörelsegraden och geografisk marknad. Effekter av expansionsinvesteringar för att uppnå nämnd tillväxt exkluderas när nedskrivningsbehov för goodwill prövas. Förväntade framtida kassaflöden enligt dessa planer utgör grunden för beräkningen. Kassaflöden för tiden bortom 5 år har beräknats genom att en rörelseöverskottsmultiplik applicerats på beräknat uthålligt kassaflöde. Vid nuvärdeberäkning av förväntade framtida kassaflöden används aktuell vägd kapitalkostnad (WACC) beslutad för respektive område inom koncernen. Diskonterade kassaflöden jämförs med bokfört värde på sysselsatt kapital per kassagenererande enhet. Prövning av nedskrivningsbehov görs under kvartal fyra och 2005 års prövning har visat att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

Utöver goodwill finns i koncernen varumärken som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod. Värdet på dessa varumärken uppgår till 1 057 MSEK. Nyttjandeperioden bedöms vara obestämbar då det är fråga om väl etablerade varumärken inom sina marknader, som koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla. Samtliga varumärken har identifierats och värderats i samband med 2004 års företagsförvärv. Värderingarna har slutligt fastställts under 2005 varför någon ytterligare prövning av återvinningsvärdet inte gjorts under året. Framledes kommer värdet att prövas för nedskrivning enligt liknande modell som gäller goodwill.

Taxeringsvärden

Taxeringsvärden avser tillgångar i Sverige.

MSEK	2005	2004	2003
Byggnader	2 417	2 392	2 567
Mark	146	143	136
SUMMA	2 563	2 535	2 703

Bokfört värde på byggnader med taxeringsvärde enligt ovan var 1 704 (1 791; 1 692) MSEK och på mark och markanläggningar 696 (687; 645) MSEK.

NOT 13 Biologiska tillgångar

SCAs skogstillgångar delas upp och redovisas dels som biologiska tillgångar vad gäller rotstående skog, dels som marktillgångar. Rotstående skog redovisas till verkligt värde i enlighet med IAS 41, jord- och skogsbruk.

Marknadsvärdet på SCAs rotstående skog uppgick per den 31 december 2005 till 17 716 (17 383) MSEK. Totala värdet på SCAs skogstillgångar uppgick till 18 616 (18 282) MSEK. Skillnaden, 900 (899) MSEK utgörs av skogsmark vilken redovisas i anläggningstillgången Mark.

Då marknadspris eller annat jämförbart värde saknas för tillgångar av SCAs omfattning värderas de biologiska tillgångarna till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden, före skatt, från tillgången. Vid beräkningen av kassaflödet har följande väsentliga antaganden gjorts. Kassaflödena omfattar en produktionscykel vilken SCA bedömer uppgår till 100 år, vidare används den senaste avverkningsplan som finns tillgänglig (fastställs vart tionde år). Då återplantering enligt lag är en förutsättning för avverkning har även kostnaden för detta inkluderats. Nivåer för priser och kostnader förändras endast i de fall förändringarna bedöms vara långsiktiga. Kassaflödet före skatt diskonteras med en faktor som anses vara normal nivå på vägd kapitalkostnad (WACC) för skogsverksamhet och uppgår till 6,25 procent.

SCAs skogsinnehav består av cirka 2,6 miljoner hektar skogsmark främst i mellersta och norra delen av Sverige, varav cirka 2,0 miljoner är produktiv skogsmark. Skogsbeståndet uppgår till 191 miljoner m³sk och fördelar sig på tall 45 procent, gran 43 procent, lövträd 10 procent samt contorta 2 procent. Tillväxten uppgår till cirka 3,0 m³sk per hektar och år och aktuell avverkning till cirka 4,4 miljoner m³f, det vill säga cirka 90 procent av tillväxten. Av arealen skog är cirka 50 procent yngre än 40 år medan 67 procent av virkesvolymen återfinns i skogar äldre än 80 år.

Biologiska tillgångar, MSEK	Rotstående skog	
	2005	2004
Ingående balans	17 383	17 120
Inköp av rotstående skog	23	17
Försäljning av rotstående skog	-7	-6
Förändring i verkligt värde	1 079	1 011
Förändring till följd av avverkning	-793	-759
Övriga förändringar	31	0
Utgående balans	17 716	17 383

I resultaträkningen redovisas förändringar i verkligt värde och förändringar till följd av avverkning som ett nettovärde, 283 (252) MSEK, under Förändring i nettovärde av biologiska tillgångar.

NOT 14 Innehav i intresseföretag

MSEK	2005	2004	2003
Ingående redovisat värde	387	412	1 544
Investeringar	24	4	-
Ökning genom förvärv av dotterbolag	-	7	15
Försäljningar	-	-	-70
Årets nettoökning i intressebolag ¹⁾	14	6	76
Omklassificeringar till joint venture- eller dotterbolag	-	-31	-875
Övriga omklassificeringar	-1	-7	-255
Omräkningsdifferenser	30	-4	-23
UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	454	387	412

¹⁾ I årets nettoökning ingår koncernens andel av intressebolags resultat efter skatt och eventuella minoritetsintressen samt justering för under året erhållen utdelning.

Större förändringar i koncernens innehav av aktier i intressebolag var följande:

- Investeringar under 2005 avser Cool Logistics.
- Omklassificeringen 2004 avser främst SCA Weyerheuser Packaging Holding Co Asia Ltd som från 2004 är ett helägt dotterbolag.
- 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.

För specifikation se not 52. Koncernens totala fordran på intressebolag per 2005-12-31 uppgår till 8 (13; 10) MSEK, varav 8 (9; 6) MSEK är räntebärande. Koncernens totala skuld till intressebolag per 2005-12-31 uppgår till 3 (10; 12) MSEK, varav 0 (0; 0) MSEK är räntebärande.

NOT 15 Aktier och andelar

MSEK	2005	2004	2003
Ingående redovisat värde	309	246	811
Investeringar	24	4	13
Ökning genom förvärv av dotterbolag	0	58	1
Försäljningar	-1	-1	-702
Årets värdeförändring	-22	-	-48
Omklassificeringar till joint venture- eller dotterbolag	-159	-9	0
Övriga omklassificeringar	-42	9	189
Omräkningsdifferenser	10	2	-18
UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE	119	309	246

Aktier och andelar avser innehav i övriga bolag som inte klassificeras som dotterbolag, joint venturebolag eller intressebolag. Och som inte heller klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas då innehavet är av operativ karaktär. Bokfört värde överensstämmer med verkligt värde.

Större förändringar i koncernens innehav av aktier och andelar var följande:

- Bland övriga bolag ingår aktieinnehavet i det franska noterade bolaget Otor, som värderas till verkligt värde, vilket medfört en negativ värdeförändring med 48 MSEK 2003 och en positiv med 3 MSEK 2005.
- Nedskrivning 2005 avser innehavet i Belovo i Bulgarien.
- Försäljning av övriga bolag 2003 avser i huvudsak Metsä Tissue.

Koncernens innehav i större dotterbolag, joint venturebolag och intressebolag framgår av not 52.

NOT 16 Långfristiga finansiella tillgångar

MSEK	2005
Finansiella tillgångar som kan säljas	1 018
Finansiella tillgångar som kan säljas, ej marknadsvärderade	7
Derivatinstrument (se not 2)	417
Lånefordringar intressebolag	6
Lånefordringar övriga	117
Värde vid årets slut	1 565

Finansiella tillgångar som kan säljas:	
Värde vid årets början	641
Omklassificering, pensionstillgångar	176
Investeringar	10
Årets omvärdering för till eget kapital	191
Värde vid årets slut	1 018

Totala långfristiga finansiella tillgångar uppgick 2004-12-31 till 708 MSEK och 2003-12-31 till 958 MSEK. I dessa belopp ingår vad som 2005 har klassificerats som Finansiella tillgångar som kan säljas med 444 MSEK respektive 695 MSEK. Värderingen av dessa tillgångar, som i sin helhet avsåg aktier i Industrivärden AB, gjordes då till anskaffningsvärde. Marknadsvärdet uppgick till 641 MSEK 2004 respektive 838 MSEK 2003. Utöver aktier i Industrivärden AB har överskott hänförliga till vissa pensionsåtaganden klassificerats som tillgångar som kan säljas. Dessa åtaganden ingår inte i den normala pensionberäkningen, som framgår av not 2.5.

Finansiella tillgångar som kan säljas, verkligt värde

MSEK	2005
Aktier - Industrivärden AB	834
Pensionstillgångar utanför IAS 19 beräkningen	184
Summa	1 018

NOT 17 Skatter

Skattekostnad			
MSEK	2005	2004	2003
Aktuell skattekostnad	1 279	2 113	1 870
Uppskjuten skattekostnad	-1 300	-720	-51
Skattekostnad hänförlig till resultatandelar i intressebolag			42
Skattekostnad	-21	1 393	1 861

Skattekostnaden utgör -4,8 procent (21,2 ;26,7) 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.

	2005		2004		2003	
	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%
Skattekostnad	-21	-4,8	1 393	21,2	1 861	26,7
Förväntad skattekostnad	141	32,6	2 164	32,9	2 209	31,7
Skillnad	-162	-37,4	-771	-11,7	-348	-5,0

Skillnaden förklaras av:						
Permanent effekter ¹						
Effekter hänförliga till internbanksverksamheten	-433	-100,0	-344	-5,2	-467	-6,7
Effekter av annan dotterbolagsfinansiering	-117	-27,0	-179	-2,7	-152	-2,2
Koncernmässig avskrivning på goodwill	-	-	-	-	341	4,9
Intäktstörd negativ goodwill	-	-	-9	-0,1	-146	-2,1
Andra permanenta effekter	131	30,2	133	2,0	118	1,7
Skatter hänförliga till tidigare perioder						
Förändring i ej redovisade uppskjutna skattefordringar ²	259	59,9	-179	-2,7	307	4,4
Förändrade skattesatser	-32	-7,5	-169	-2,6	-28	-0,4
Övrigt ³	0	0	0	0	-237	-3,4
	-162	-37,4	-771	-11,7	-348	-5,0

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

² Av effekten 2005 är 228 MSEK hänförlig till att full skatteeffekt ej uppnås med avseende på

effektiviseringsprogrammen. Av effekten för 2004 hänförs sig -198 MSEK till omvärdering av förlustavdrag i Tyskland.

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

Aktuell skattekostnad			
MSEK	2005	2004	2003
Inkomstskatt för perioden	1 243	2 103	2 020
Justeringar för tidigare perioder	36	10	-150
Aktuell skattekostnad	1 279	2 113	1 870

Aktuell skatteskuld

Förändring under perioden av aktuell skatteskuld förklaras nedan.

MSEK	2005	2004	2003
Ingående balans	327	356	-296
Aktuell skattekostnad	1 279	2 113	1 870
Betalad skatt	-1 629	-2 088	-1 151
Övriga förändringar	41	-63	-70
Omräkningsdifferenser	-12	9	3
Utgående balans	6	327	356

Övriga förändringar inkluderar skatt avseende resultatposter som redovisats direkt mot eget kapital 7 (-50;0) MSEK, samt effekter av förvärv och avyttringar med 37 (-5;38) MSEK. Utgående aktuell skatteskuld består av skattefordringar 525 (564; 655) MSEK och skatteskulder 531 (891; 1 011) MSEK.

Uppskjuten skattekostnad

MSEK	2005	2004	2003
Förändringar i temporära skillnader	-1 259	-259	-393
Justeringar för tidigare perioder	-6	-36	61
Övriga förändringar	-35	-425	281
Uppskjuten skattekostnad	-1 300	-720	-51

Övriga förändringar innehåller effekter av förändrade skattesatser som minskat den uppskjutna skattekostnaden med -32 (-168;-28) MSEK samt omvärdering av uppskjutna skattefordringar som minskat den uppskjutna skattekostnaden med -3 (-258;-290) MSEK.

Uppskjuten skatteskuld

Förändring under perioden av uppskjuten skatteskuld förklaras nedan.

MSEK	Ingående balans	Uppskjuten skattekostnad	Övriga förändringar	Omräkningsdifferenser	Utgående balans
Immateriella anläggningstillgångar	-130	188	-70	-5	-17
Byggnader och mark	6 773	-129	-6	98	6 736
Maskiner och inventarier	6 527	-393	21	433	6 588
Finansiella anläggningstillgångar	-114	86	53	-6	19
Omsättningstillgångar	119	-2	78	17	212
Avsättningar för pensioner	-726	-78	-101	-68	-973
Övriga avsättningar	85	-12	19	2	94
Skulder	-201	-706	-60	-52	-1 019
Skatte- och underskottsavdrag	-1 405	-475	-89	-266	-2 235
Övrigt	-151	221	89	-32	127
	10 777	-1 300	-66	121	9 532

Övriga förändringar inkluderar uppskjuten skatt som bokats direkt mot eget kapital enligt IAS19 -50 MSEK, IAS39 -25 MSEK samt effekter av förvärv och avyttringar 18 MSEK. Ingående balans har justerats för effekten av övergången till IFRS regler med 2 160 MSEK (se not 33) och förändrade förvärvsbalanser 174 MSEK.

Utgående uppskjuten skatteskuld består av uppskjutna skattefordringar 992 (605; 157) MSEK och uppskjutna skatteskulder 10 524 (11 382; 9 847) MSEK.

Övrigt

SCA redovisar ingen uppskjuten skatt avseende temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterbolag, intressebolag och joint

ventures. Eventuella framtida effekter (källskatter och annan uppskjuten skatt på vinsthembtagning 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.

Underskottsavdrag

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgick den 31 december 2005 till 1 268 (1 198 ; 1 871) MSEK. Av dessa har 750 MSEK en obegränsad livslängd. Återstoden förfaller enligt nedan.

ÅR	MSEK
2006	65
2007	88
2008	90
2009	17
2010 och senare	258
Summa	518

NOT 18 Varulager

MSEK	2005	2004	2003
Råvaror och förnödenheter	2 840	2 641	2 216
Reservdelar och förrädsartiklar	1 539	1 411	1 295
Varor under tillverkning	776	611	492
Färdiga varor	4 929	4 214	3 773
Avverkningsrätter	409	391	288
Förskott till leverantörer	57	51	34
SUMMA	10 550	9 319	8 098

Råvaror och förnödenheter har skrivits ned med 100 MSEK under 2005, som en del i pågående effektiviseringsprogram. Se not 9.

NOT 19 Kundfordringar

MSEK	2005	2004
Kundfordringar brutto	15 263	12 024
Gjorda reserveringar avseende osäkra fordringar	-235	-299
Verkligt värde på kundfordringar	15 028	11 725

Det finns ingen koncentration av kreditrisker avseende kundfordringar eftersom koncernen har ett stort antal kunder som är spridda över världen.

Under 2004 och 2003 har kundfordringar i några europeiska bolag varit föremål för så kallad värdepapperisering. Sålida fordringar har minskat redovisade kundfordringar med 1 884 MSEK 2004 och med 1 950 MSEK 2003.

NOT 20 Övriga kortfristiga fordringar

MSEK	2005	2004	2003
Växelfordringar	611	681	761
Fordringar på intressebolag	1	3	5
Upplupna finansiella intäkter	9	214	107
Derivatinstrument, rörelserelaterade	116	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	798	1 013	767
Övriga kortfristiga fordringar	1 718	2 162	2 155
SUMMA	3 253	4 073	3 795

NOT 21 Kortfristiga finansiella tillgångar och likvida medel

MSEK	2005
Finansiella tillgångar som kan säljas, ej marknadsvärderade	24
Derivatinstrument (se not 2)	54
Lånefordringar intressebolag	2
Lånefordringar övriga	157
Summa kortfristiga finansiella tillgångar	237

Från 2004 inkluderas 3 månaders placeringar liksom kassa och bank i likvida medel. 2003 redovisas 3 månaders placeringar i kortfristiga finansiella tillgångar.

NOT 22 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning

MSEK	2005
Byggnader	49
Mark	8
Maskiner och inventarier	11
Totalt	68

Byggnader, mark samt maskiner och inventarier till ett sammanlagt värde av 116 MSEK har omklassificerats och redovisas, till den del de ej avyttrades under 2005, som innehav för försäljning. Kvarstående delar beräknas avyttras under 2006. Vid omklassificeringen värderades tillgångarna till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader vilket medförde en nedskrivning av tillgångarna. Nedskrivningen uppgick totalt till 33 MSEK och ingår som en del i effektiviseringsprogrammen.

NOT 23 Eget kapital

Bryggan mellan utgående eget kapital 2003, som redovisas enligt svensk redovisningsstandard, och ingående eget kapital 2004, som redovisas enligt internationell redovisningsstandard IFRS, framgår av not 33.

MSEK	Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa eget kapital
2003				
Ingående eget kapital	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	0	-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
Utgående eget kapital 2003-12-31	2 350	15 724	31 680	49 754

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Omvärder- ingsreserv ^{3,4}	Säkrings- reserv ^{3,5}	Tillgångar som kan säljas ³	Omräknings- reserv ³	Balanserad vinst	SCAs ägares egna kapital	Minoritets- intressen	Totalt eget kapital
2004										
Ingående eget kapital ¹	2 350	6 829					40 575	49 754		49 754
Förändrade redovisningsprinciper ¹							87	87		87
Justering till IFRS regler ²							2 879	2 879	751	3 630
Ingående eget kapital enligt IFRS	2 350	6 829					43 541	52 720	751	53 471
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl löneskatt							-334	-334		-334
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet						-1 191		-1 191	10	-1 181
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet						192		192		192
Skatt på poster redovisade direkt i/överförda från eget kapital							90	90		90
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital						-999	-244	-1 243	10	-1 233
Periodens resultat redovisat i resultaträkningen							5 164	5 164	28	5 192
Summa redovisade intäkter och kostnader för perioden						-999	4 920	3 921	38	3 959
Effekt av ändringar i förvärsbalanser inom fönsterperioden, netto efter skatt			107					107		107
Omvärdering ägd andel vid successiva förvärv, netto efter skatt			36					36		36
Konvertering av förlagsbevis, optioner		1						1		1
Försäljning av egna aktier							15	15		15
Utdelning, 10:50 SEK per aktie ⁶							-2 450	-2 450	-21	-2 471
Utgående eget kapital 2004-12-31	2 350	6 830	143			-999	46 026	54 350	768	55 118
2005										
Ingående eget kapital	2 350	6 830	143				46 026	54 350	768	55 118
Justering till IFRS regler ²				-11	197		-91	95		95
Ingående eget kapital enligt IFRS	2 350	6 830	143	-11	197	-999	45 935	54 445	768	55 213
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl löneskatt							-238	-238		-238
<i>Finansiella tillgångar som kan säljas:</i>										
- Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital					191			191		191
<i>Kassafördessäkringar:</i>										
- Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital				64				64		64
- Överfört till resultaträkningen för perioden				3				3		3
- Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar				-24				-24		-24
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet						3 303		3 303	52	3 355
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet						567		567		567
Skatt på poster redovisade direkt i/överförda från eget kapital				-9	-2		49	38		38
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital				34	189	3 870	-189	3 904	52	3 956
Periodens resultat redovisat i resultaträkningen							430	430	24	454
Summa redovisade intäkter och kostnader för perioden				34	189	3 870	241	4 334	76	4 410
Förändring i koncernens sammansättning								0	-50	-50
Försäljning av egna aktier							15	15		15
Utdelning, 10:50 SEK per aktie ⁶							-2 451	-2 451	-27	-2 478
Utgående eget kapital 2005-12-31	2 350	6 830	143	23	386	2 871	43 740	56 343	767	57 110

¹ 2004 enligt svenska redovisningsprinciper. Förändrade redovisningsprinciper avser redovisning av löneskatt på pensioner.

² För mer information se not 33.

³ Omvärderingsreserv, Säkringsreserv, Tillgångar som kan säljas och Omräkningsreserv ingår i raden Reserver i balansräkningen.

⁴ Omvärderingsreserven inkluderar effekten på eget kapital vid successiva förvärv.

⁵ Se även not 2 för uppgift om när resultat förväntas bli realiserat.

⁶ Utdelning 10:50 (10:50) SEK per aktie avser moderbolagets aktieägare.

Se moderbolagets not 45 för ytterligare upplysningar i anslutning till eget kapital.

NOT 24 Finansiella skulder

Per 31 december 2005 uppgick bruttolåneskulden, inklusive upplupna räntor, till 38 972 MSEK. Den räntebärande skulden var 38 828 MSEK. Följande tabeller visar den finansiella skuldens fördelning.

MSEK	Bokfört värde			Marknadsvärde	
	2005	2004	2003	2005	2004
Kortfristiga finansiella skulder					
Amorteringar inom ett år	263	282	290	263	282
Obligationslån	156	0	0	156	0
Derivatskulder	294	217	106	294	217
Lån med kortare löptid än ett år	19 477	15 277	9 370	19 477	15 277
Summa kortfristiga finansiella skulder¹⁾	20 190	15 776	9 766	20 190	15 776
Långfristiga finansiella skulder					
Obligationslån	13 205	9 518	9 882	13 218	9 866
Konvertibla lån	-	-	1	-	-
Derivatskulder	423	-5	-	423	-
Andra långfristiga lån med löptid > 1 år < 5år	3 856	8 295	3 060	3 797	8 003
Andra långfristiga lån med löptid > 5år	1 154	1 347	2 557	1 452	1 654
Summa långfristiga finansiella skulder	18 638	19 155	15 500	18 890	19 523
Summa finansiella skulder	38 828	34 931	25 266	39 080	35 299
Derivatfordringar			-360		
TOTALA FINANSIELLA SKULDER	38 828	34 931	24 906	39 080	35 299

¹⁾ Marknadsvärde för kortfristiga lån bedöms vara lika med bokfört värde. De kortfristiga lånens ränta bedöms överensstämma med marknadsränta då de har en kort räntebindning.

Andra långfristiga lån Beloppsvägd räntesats per valuta	> 1 år < 5 år		> 5år	
	Nominellt, MSEK	Ränta, %	Nominellt, MSEK	Ränta, %
CAD	51	3,25		
CLP	20	5,79		
CNY	2	6,34		
COP	1	6,60		
EUR	2 183	2,97	619	2,93
GBP	566	4,92	97	8,14
MXN	50	6,69		
MYR			31	2,63
NOK	1	3,95		
PHP			9	7,04
SEK	84	3,80	48	4,42
TND	10	6,62	2	6,50
TRY	1	5,00		
USD	887	4,43	348	7,18
Total	3 856		1 154	
MARKNADSVÄRDE	3 797		1 452	

Räntesatserna avser lånens faktiska räntor och speglar ej koncernens räntenetto, då koncernen använder räntederivat för att uppnå kort räntebindning.

Konvertibla lån MSEK	2005	2004	2003
	Lån utgivet av SCA Group Holding B.V. 1989 års, 4,25 % lån à ECU 101 M	0	0
Förlagslån, som konverterats till B-aktier i SCA från och med 1989-04 25 till och med 2004-01-10. Konverteringskursen var 122:70 SEK			
SUMMA LÅN UTGIVNA AV KONCERNEN	0	0	1

Konvertering av utestående delar av 1989 års ECU-lån innebar att 9 155 B-aktier emitterades i januari 2004.

Obligationslån Emitterat-Förfall	Lånebeskrivning	Nominellt	Ränta	Effektiv ränta ¹⁾	Valuta	Bokf värde	
						2005-12-31 MSEK	Slutförfall Marknadsvärde MSEK
1986 – 2006	SCA Obligationslån – Retractable	6	3,15 %		SEK	6	2006-03-10 6
1999 – 2006	Swedish Medium Term Note	150	3 Mån Stibor + 0,45 %		SEK	150	2006-04-19 150
2002 – 2007	5,375 % Notes due 2007	700	5,38 %	5,50 %	EUR	6 931	2007-06-25 6 996
2003 – 2015	4,50 % Notes due 2015	450	4,50 %	4,62 %	USD	3 397	2015-07-15 3 390
2005 – 2010	3,60 % Notes due 2010	1 500	3,60 %	3,62 %	SEK	1 500	2010-11-18 1 496
2005 – 2010	Floating Rate Note due 2010	500	3 Mån Stibor + 0,34 %		SEK	500	2010-11-18 464
2005 – 2015	Index linked Interest Note	300	3,5 % Index (KPI) – Linked	1,93 %	SEK	329	2015-12-01 327
2005 – 2015	Index linked Interest Note	500	3,5 % Index (KPI) – Linked	1,87 %	SEK	548	2015-12-01 545
SUMMA MSEK						13 361	13 374

¹⁾ På lån utan angiven effektiv ränta överensstämmer verklig ränta med effektiv ränta.

Räntebärande bruttolåneskuld per valuta

Med beaktande av derivat för säkring av tillgångar i utlandet har SCAs bruttolåneskuld följande valutfördelning:

Valuta	2005	2004	2003
MSEK			
SEK	11 026	9 935	1 742
EUR	10 637	6 435	5 480
USD	6 566	7 037	9 310
GBP	3 400	4 934	5 139
MXN	1 803	1 423	0
AUD	1 335	1 049	25
DKK	1 055	1 799	1 878
NZD	505	609	0
SKK	482	304	263
COP	369	99	75
CHF	273	305	321
Övriga	1 377	1 002	673
SUMMA	38 828	34 931	24 906

NOT 25 Avsättningar för pensioner

SCA har såväl avgiftsbestämda som förmånsbaserade pensionsplaner. De mest betydande förmånsbestämda planerna baseras på anställningstid och den ersättning som de anställda har vid eller nära pensioneringen. De totala pensionskostnaderna för de förmånsbaserade pensionsplanerna framgår nedan.

MSEK	2005	2004	2003
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period, exklusive premier betalda av de anställda	547	461	345
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare perioder	35	32	8
Räntekostnad	870	850	787
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-822	-765	-653
Amortering av aktuariella vinster och förluster	-	-	308
Pensionskostnad före effekter av reduceringar och regleringar	630	578	795
Reduceringar och regleringar	73	-12	-1
Netto pensionskostnad efter effekter av reduceringar och regleringar	703	566	794

Av pensionskostnaden för förmånsbaserade planer redovisas 210 (244; 19) som en finansiell kostnad vilken beräknats utifrån nettovärdet på respektive plan vid årets ingång.

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna är fastställd utifrån antagandet att avkastningen på obligationer blir lika med räntan för en 10-årig statsobligation samt att aktieavkastningen kommer att uppgå till samma ränta med tillägg för en riskpremie. Den, för varje land, fastställda räntan är viktad utifrån hur stor andel som utgörs av aktier respektive obligationer. Vid årets utgång var 63 (64; 63) procent av förvaltningstillgångarnas totala verkliga värde placerade i aktier. Resterande 37 (36; 37) procent utgjordes av räntebärande placeringar. Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna under 2005 var 2 751 (1 601; 1 299) MSEK.

Pensionsplaner med balansmässiga överskott redovisas som tillgång i balansräkningen, Överskott i fonderade pensionsplaner. Övriga pensionsplaner vilka balansmässigt ej är fullt fonderade alternativt ofonderade redovisas som avsättningar för pensioner. Värdet av samtliga pensionsplaner är fördelat på överskott i fonderade pensionsplaner respektive avsättningar till pensioner enligt nedan.

MSEK	2005	2004	2003
Överskott i fonderade pensionsplaner	470	418	2 289
Avsättningar till pensioner	4 810	4 388	2 569
Avsättning för pensioner, nettovärde	4 340	3 970	280

I sammanställningarna nedan specificeras nettovärdet av förmånsbaserade pensionsåtaganden.

MSEK	2005	2004	2003
Förmånsbaserade åtaganden	20 936	16 924	15 181
Verkligt värde av förvaltningstillgångarna	-16 513	-12 949	-10 765
Nettovärde	4 423	3 975	4 416
Oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder	-83	-5	-12
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	-	-	-4 124
Avsättning för pensioner, nettovärde	4 340	3 970	280

Årets aktuariella vinster och förluster, som redovisas i Redogörelse över koncernens redovisade intäkter och kostnader, är negativa och uppgår till 255 (319) MSEK. De ackumulerade vinsterna och förlusterna vilka redovisats på detta sätt uppgår därmed till 574 (319) MSEK.

Utöver effekten av ändrade aktuariella antaganden såsom ändring av diskonteringsräntan med mera, har aktuariella vinster och förluster uppkommit med anledning av justering av erfarenhetsbaserade antaganden. Som erfarenhetsbaserade justeringar räknas oväntat

höga eller låga tal för personalomsättning, förtidspensionering, livslängd eller ökning av löner. Den procentuella effekten av sådana justeringar uppgår till 0 (0) procent då det gäller de förmånsbaserade åtagandena och 12 (6) procent för förvaltningstillgångarna. Detta innebär att avkastningen på förvaltningstillgångarna varit bättre än förväntad såväl 2005 som 2004.

Utöver vad som redovisas i nettovärdet som förvaltningstillgångar mot befintliga åtaganden, finns tillgångar i två svenska stiftelser uppgående till 708 (620; 444) MSEK, som kan användas för eventuella framtida löften om förtida avgång för vissa kategorier anställda.

SCA har åtaganden för sjuk- och familjepension, för tjänstemän i Sverige, som tryggas genom försäkring i försäkringsbolaget Alecta. Dessa förmåner redovisas såsom en avgiftsbestämd plan då nettot efter avdrag för tillgång hos försäkringsgivaren endast uppgår till mindre belopp samt för att SCA inte haft tillgång till tillräcklig information för att redovisa åtagandet som en förmånsbestämd plan. Årets avgifter för sjuk- och familjepension som är försäkrad i Alecta uppgår till 41 (33) MSEK.

Följande tabell visar nettovärdet fördelat med avseende på om pensionsplanerna är fonderade, delvis fonderade eller helt ofonderade. Benämningen delvis fonderade avser planer vilka inbegriper såväl fonderade som ofonderade åtaganden inom samma plan, till skillnad gentemot fonderade planer där samtliga åtaganden är fonderade. Finansieringsnivån varierar beroende på plan.

MSEK	2005	2004	2003
Fonderade planer			
Förmånsbaserade åtaganden	18 695	13 526	12 044
Verkligt värde av förvaltningstillgångarna	-16 454	-11 893	-10 465
Nettovärde fonderade planer	2 241	1 633	1 579
Oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder	-75	-4	-12
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	-	-	-3 803
Avsättning för pensioner, fonderade planer	2 166	1 629	-2 236
Delvis fonderade planer			
Förmånsbaserade åtaganden	257	1 778	1 693
Verkligt värde av förvaltningstillgångarna	-59	-1 056	-300
Nettovärde delvis fonderade planer	198	722	1 393
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	-	-	-192
Avsättning för pensioner, delvis fonderade planer	198	722	1 201
Ej fonderade planer			
Förmånsbaserade åtaganden	1 984	1 620	1 444
Oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder	-8	-1	-
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	-	-	-129
Avsättning för pensioner, ej fonderade planer	1 976	1 619	1 315
AVSÄTTNING FÖR PENSIONER, NETTO	4 340	3 970	280

Den största pensionsplanen i Tyskland redovisades till och med 2004 som delvis fonderad, från och med 2005 ingår den i de fonderade planerna, då villkoren ändrats så att fonderingen nu avser samtliga åtaganden. I de delvis fonderade planerna har 177 (705; 1 196) MSEK av åtagandena ej fonderats.

I likhet med föregående år ingår inga finansiella instrument utställda av företaget i det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna per 2005-12-31.

SCAs budgeterade avgifter för de förmånsbaserade åtagandena uppgår till 590 MSEK för 2006.

Följande tabell förklarar de förmånsbaserade åtagandenas samt förvaltningstillgångarnas utveckling. Beloppen för 2003 avser dock nettopenensionskuldens utveckling.

MSEK	2005		2004		2003
	Förmånsbaserade åtaganden	Förvaltnings-tillgångar	Förmånsbaserade åtaganden	Förvaltnings-tillgångar	Pensionseskuld, netto
Ingående balans	16 924	-12 949	15 193	-10 765	257
Kostnad avseende tjänstgöring innevarande period	622		530		345
Räntekostnad	870		850		787
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar		-822		-765	-653
Kostnad avseende tjänstgöring tidigare perioder	35		32		8
Förvärv	45	-24	27		11
Reduceringar och regleringar	72		60		12
Avgifter från deltagare i planen	-75	-75	-69	-69	-72
Avgifter från arbetsgivaren		-823		-1 308	-838
Utbetalda ersättningar	-816	816	-759	759	
Aktuariella vinster och förluster ¹⁾	2 117	-1 787	874	-562	308
Omräkningseffekter	1 142	-849	186	-239	115
Utgående balans	20 936	-16 513	16 924	-12 949	280

¹⁾ Aktuariella vinster och förluster för 2005 och 2004 är redovisade direkt i eget kapital via Redogörelse över koncernens intäkter och kostnader, medan beloppet för 2003 avser amortering av aktuariella vinster och förluster via resultaträkningen.

Väsentliga aktuariella antaganden

%	2005	2004	2003
Marknadsränta	4,4	5,1	5,4
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5,9	6,2	7,0
Framtida löneökningar	3,6	3,6	3,5
Framtida levnadskostnadsökningar	2,4	2,4	2,3

De aktuariella antagandena utgör viktade genomsnitt av antagandena som tillämpats vid beräkning av förmånsbaserade åtaganden på balansdagen samt efterföljande års pensionskostnad.

NOT 26 Övriga avsättningar

MSEK	Förvärv och avyttringar	Effektiviserings-program	Löpande verksamhet	Skatterisker	Miljö	Legala tvister	Övriga	Summa
Ingående balans ¹⁾	154	356	68	998	59	10	191	1 836
Avsättningar under året	-	2 817	5	31	115	30	29	3 027
Ianspråktaganden under året	-81	-908	-43	0	-3	-1	-44	-1 080
Omklassificeringar	-34	0	37	117	1	2	-128	-5
Återfört under året	-2	-23	-24	0	-8	-2	-33	-92
Omräkningsdifferenser	4	69	11	5	4	0	3	96
Utgående balans	41	2 311	54	1 151	168	39	18	3 782
<i>Avsättningarna består av:</i>								
Kortfristig del								2 081
Långfristig del								1 701

¹⁾ Ingående balans är justerad för ändringar i förvärvsbalanser i bolag förvärvat under 2004 med 54 MSEK. Vidare har korta avsättningar om 169 MSEK inkluderats i år.

Övriga avsättningar uppgår till 3 782 (1 836; 1 651) MSEK. Här ingår 2 311 MSEK för effektiviseringsprogram igångsatta 2004 och 2005 samt 890 MSEK för skatterisk i samband med omstruktureringar, förvärv och avyttringar.

Av effektiviseringsprogrammets avsättningar beräknas 1 666 MSEK utbetalas under 2006 och resterande 645 MSEK under 2007.

Under året har nya avsättningar gjorts med 3 027 MSEK, varav 394 MSEK avser tillägg till effektiviseringsprogram startat under 2004 och 2 423 MSEK effektiviseringsprogram igångsatt under andra halvåret 2005.

Reserver har ianspråktagits med 1 080 MSEK varav 908 MSEK avser effektiviseringsprogram.

NOT 27 Övriga långfristiga skulder

MSEK	2005	2004	2003
Derivatinstrument, rörelserelaterade	55	-	-
Övriga långfristiga skulder	153	90	163
SUMMA	208	90	163

Av övriga långfristiga skulder förfaller 63 (68; 91) MSEK till betalning senare än inom 5 år.

NOT 28 Övriga kortfristiga skulder

MSEK	2005	2004	2003
Skulder till intressebolag	3	10	12
Derivatinstrument, rörelserelaterade	69	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5 520	5 415	4 894
Övriga rörelseskulder	2 268	1 940	2 158
Summa övriga kortfristiga skulder	7 860	7 365	7 064

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2005	2004	2003
Upplupna sociala kostnader	391	407	314
Upplupen semesterlöneskuld	810	785	672
Övriga skulder till personal	889	795	636
Upplupna finansiella kostnader	153	392	270
Bonus och rabatter till kunder	1 299	1 134	701
Övriga poster	1 978	1 902	2 301
SUMMA	5 520	5 415	4 894

NOT 29 Joint venturebolag

Joint ventures, det vill säga bolag som SCA äger tillsammans med andra parter och där parterna genom avtal har ett gemensamt bestämmande inflytande, konsolideras enligt klyvningsmetoden. Flertalet joint ventures är verksamma inom hygienområdet, huvudsakligen i Sydamerika. Ett joint venturebolag producerar tidningspapper och har sin verksamhet i Storbritannien. Bolag i Australien, Mexico och Kina som 2004 och 2003 konsoliderades enligt klyvningsmetoden, konsolideras 2005 som dotterbolag efter förvärv av ytterligare aktier i bolagen.

Resultat- och balansposter samt medeltal anställda i joint ventures som ingår i SCA koncernen, avser SCAs andel:

MSEK	2005	2004	2003
Resultaträkning			
Nettoomsättning	3 828	5 211	3 449
Förelsekostnader ¹	-3 662	-4 997	-3 181
Rörelseresultat	166	214	268
Finansiella poster	-46	-138	-28
Resultat före skatt	120	76	240
Skatter	-13	-59	-79
Årets nettoresultat	107	17	161
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	107	17	160
Minoritetsintressen			1
Redovisat nettoresultat 2003, exklusive minoritetsintresse			160

¹ Inkluderar jämförelseförändringar i samband med effektiviseringsprogram med 11 MSEK.

MSEK	2005	2004	2003
Balansräkning			
Anläggningstillgångar	2 938	2 302	2 775
Omsättningstillgångar	1 484	1 079	1 701
Summa tillgångar	4 422	3 381	4 476
Eget kapital	2 426	1 909	2 434
Minoritetsintressen	0	0	41
Långfristiga skulder	721	657	752
Kortfristiga skulder	1 275	815	1 249
Summa eget kapital och skulder	4 422	3 381	4 476
Medeltal anställda varav kvinnor	2 244 28%	3 119 23%	2 564 26%

Antalet anställda fördelat på land	2005		2004		2003	
	varav kvinnor		varav kvinnor		varav kvinnor	
Australien	-	-	36	12%	110	34%
Chile	176	9%	182	8%	162	10%
Colombia	1 037	37%	1 031	27%	1 011	27%
Ecuador	301	23%	286	25%	286	27%
Mexico	-	-	892	18%	180	27%
Storbritannien	187	14%	191	13%	195	14%
Tunisien	216	12%	167	13%	166	11%
Turkiet	114	6%	-	-	-	-
Övriga länder	213	46%	334	36%	454	34%
Totalt	2 244	28%	3 119	23%	2 564	26%

Löner och ersättningar

MSEK	2005	2004	2003
Styrelser, VDar och vVDar	9	30	22
varav rörlig lön	4	0	-
Övriga anställda	308	379	288
Summa löner och ersättningar	317	409	310
Sociala kostnader	82	110	70
varav pensionskostnader ²	15	14	20

² Av pensionskostnaderna avser 1 (0; -) MSEK styrelser, VDar och vVDar. Även tidigare VDar och dessas efterlevande ingår. Utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 11 (3; -) MSEK.

NOT 30 Eventualförpliktelser

MSEK	2005	2004	2003
Diskonterade växlar	0	5	3
Borgensförbindelser för			
- anställda	8	9	4
- intressebolag	39	62	63
- kunder och övriga	36	36	33
Skattetvister	455	356	163
Övriga ansvarsförbindelser	117	93	59
SUMMA	655	561	325

Från 2004 inkluderar SCA risker i samband med skattetvister under eventualförpliktelser. 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 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 EUR per aktie och den årliga utdelningen till 17:32 EUR per aktie (reducerat med tillämplig bolagsskatt). Minoritetsaktieägarna liksom SCA har överklagat beslutet, varför något lagakraftgäande 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 forskottsbetalningar och lämnade depositioner har under 1996 netto redovisats i balansräkningen. Om SCA på grund av extraordinära händelser (av force majeure-karakter) 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 mas-safabrik 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, dels placerats i amerikanska värdepapper, båda med AA-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 depån 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 nuvärdet 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 Rederi AB Transatlantic genom tre så kallade bare-boat certepartier och ställs av Rederi AB Transatlantic till SCA Transforests disposition genom tre så kallade tidscertepartier. För den händelse Rederi AB Transatlantic inte förmår fullfölja sina åtaganden gentemot ägarna har SCA Transforest förbundit sig att inträda i bare-boat certepartierna i Rederi AB Transatlantics ställe eller förvärva fartygen.

SCA har under 2005 tecknat ett åttaårigt prisbestämt avtal med en svensk elleverantör om elleveranser till bolagets svenska anläggningar. Avtalet omfattar cirka 45 procent av den beräknade förbrukningen vid anläggningarna.

Bolag inom koncernen har infört upptagandet av vissa krediter, på begäran av långgivare, utställt så kallade letters of comfort och andra, liknande stödbrev. I den mån dylika handlingar ej redovisats som eventalförpliktelser, 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 långgivarens medgivande kan ställa säkerhet för andra åtaganden under kredittiden.

Det svenska skatteverket 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 MSEK. SCA överklagade beslutet och länsrätten dömde i december 2003 till bolagets fördel. Domen har delvis överklagats av skatteverket, som vidhåller krav mot svarande en tillkommande skatt på cirka 163 MSEK. SCA bedömer, med stöd av extern skatteexpertis, att länsrättens 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.

Den holländska skattemyndigheten har framställt krav på 90 MSEK, för vilka någon avsättning ej gjorts. SCA bestrider kravet, som gäller tillkommande stämpelskatter. Huruvida en rättslig prövning kommer att bli nödvändig är osäkert, men SCAs bedömning är att kravet inte kommer att stå sig vid en eventuell sådan prövning.

Vid försäljningen av bolag och verksamheter har sedvanliga säljgarantier lämnats.

NOT 31 Ställda panter

MSEK	Panter avseende finansiella skulder		Totalt		
		Övrigt	2005	2004	2003
Fastighetsinteckningar	502	54	556	706	1 713
Företagsinteckningar	36	27	63	150	61
Övrigt	7	34	41	36	37
SUMMA	545	115	660	892	1 811

Skulder för vilka vissa av dessa panter ställts som säkerhet uppgick 2005-12-31 till 45 (360, 163) MSEK.

NOT 32 Ersättningar till ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och övriga stämvalda ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Särskilt arvode utgår för arbete i styrelsens utskott. Arvodets fördelning 2005 framgår av not 35.

Principer

Ersättning till koncernchefen och andra ledande befattningshavare ska utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses vice verkställande direktören, affärsgruppscheferna och centrala stabschefer; för gruppens sammansättning, se sid 101–102. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar.

Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För koncernchefen, liksom för andra ledande befattningshavare, ska den rörliga ersättningen vara maximerad och relaterad till den fasta lönen. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål och, så långt möjligt, vara kopplad till den värdeutveckling för SCA-aktien som kommer aktieägarna till del. Beträffande bolagets program för rörlig ersättning, se nedan under Rörlig ersättning.

Vid uppsägning bör i normalfallet gälla en uppsägningstid om två år, om uppsägningen initieras av bolaget, och ett år, om uppsägningen initieras av befattningshavaren. Avgångsvederlag bör inte förekomma.

Pensionsförmåner ska vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från lägst 60 års ålder. För intjänande av pensionsförmånerna förutsätts att anställningsförhållandet bestått under lång tid, för närvarande 20 år. Vid avgång före pensionsåldern ska befattningshavaren erhålla fribrev på pension från 60 års ålder. Rörlig ersättning ska inte vara pensionsgrundande.

Frågor om ersättning till bolagsledningen ska behandlas av ett ersättningsutskott och, när det gäller verkställande direktören, beslutas av styrelsen.

Ersättning och övriga förmåner under året

SEK	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Summa
Styrelsens ordförande	1 150 000	–	342 131	392 504	1 884 635
Koncernchefen	6 047 120	–	337 120	2 764 108	9 148 348
Andra ledande befattningshavare	37 115 981	5 301 292	2 861 625	14 284 987	59 563 885
SUMMA	44 313 101	5 301 292	3 540 876	17 441 599	70 596 868

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 2005 uppgick till 1 904 484 SEK. Som framgår av tabellen ovan, uppbär han därutöver arvode i egenskap av ordförande i SCAs styrelse och i dess ersättningsutskott samt som ledamot i revisionsutskottet med sammanlagt 1 150 000 SEK.

- För 2005 beslutades för koncernchefen en lönehöjning med 5 procent och för 2006 en höjning med 3,5 procent.
- Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2005, men utbetalas under 2006. 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.

Rörlig ersättning

SCAs program för rörlig ersättning omfattar chefer på såväl koncern- som på affärsgruppsnivå. Programmen innefattar för 2005 en kassaflödesrelaterad komponent, som maximalt kan ge en ersättning uppgående till 50 procent (60 procent för nordamerikanska chefer) av den fasta lönen. För 2006 innefattar programmen en kassaflödes- och en aktierelaterad komponent som maximalt kan ge en ersättning uppgående till 60 procent (70 procent för nordamerikanska chefer) av den fasta lönen.

Den kassaflödesrelaterade komponenten baserar sig på en intjänandeperiod om ett år. Utfallet, som för 2005 maximalt kan uppgå till 50 procent (60 procent för nordamerikanska chefer) av den fasta lönen och för 2006 till maximalt 35 procent (40 procent för nordamerikanska chefer), är beroende av huruvida i förväg uppställda mål för kassaflöde uppnås eller ej. Eventuellt utfall utbetalas kontant efter respektive intjänandeårs slut. Målen för koncernchefen, vice verkställande direktören och affärsgruppscheferna fastställs årligen av styrelsens ersättningsutskott. Målen för övriga chefer fastställs av koncernchefen inom ramen för av ersättningsutskottet fastställd policy.

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 den fasta lönen under berört intjänandeår. Eventuellt utfall utgår i kontanter.

För koncernchefen, vice verkställande direktören och de centrala stabsscheferna utgår ej någon rörlig ersättning för 2005.

För andra ledande befattningshavare har programmet medfört en genomsnittlig ersättning motsvarande 14 procent av baslönen, vilket utbetalas under 2006.

Finansiella instrument m m	Personaloptioner	
	2001/2008 Antal	2002/2009 Antal
Program från tidigare år		
Styrelsens ordförande (tidigare koncernchef)	40 000	40 000
Koncernchefen	20 000	35 000
Andra ledande befattningshavare	102 500	141 500
SUMMA	162 500	216 500

Kommentarer till tabellen

- Ledande befattningshavare innehade per 31 december 2005 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 erlagga betalning motsvarande genomsnittlig senaste betalkurs för aktie av serie B i SCA under viss tid före tilldelningstillfället. För de under 2001 tilldelade optionerna fastställdes lösenkursen till den genomsnittliga börskursen under en tiodagarsperiod i maj 2001, 220:00 SEK. För de under 2002 tilldelade optionerna fastställdes lösenkursen till den genomsnittliga börskursen under en tiodagarsperiod i maj 2002, 347:50 SEK. 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 20 procent. Inskränkningarna i förfoganderätten har en värdereducerande effekt som bland annat

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 2005 har för de 2001 tilldelade optionerna beräknats till cirka 54 SEK per option och för de 2002 tilldelade optionerna till cirka 18 SEK per option. Kostnaderna för sociala avgifter vid utnyttjande av personaloptionsprogrammet har kostnadsmissigt säkrats med avseende på kursuppgång för SCA-aktien. Risken för en nedgång i aktiekursen är ej säkrad. En nedgång till kursen 200 SEK skulle medföra en finansiell kostnad om cirka 34 MSEK. Säkringen är utförd i aktieswapavtal om nominellt 107 MSEK. Marknadsvärdet uppgick vid årsskiftet till cirka 0 MSEK. Säkringstransaktionen kommer att resultatföras i takt med att optionerna utnyttjas och därmed sociala kostnader uppkommer.

- Under år 2005 har bland ledande befattningshavare 2 000 optioner utnyttjats ur program 2001/2008.

Pensioner och avgångsvederlag

För koncernchefen, som har en förmånsbestämd plan, är pensionsavtalet så utformat att ålderspension (inklusive allmänna pensionsförmåner) utgår från och med 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 erhålls fribrev på pension att utgå från 65 eller 60 års ålder, under förutsättning att han, efter fyllda 40 år, varit anställd i koncernbolag minst tre år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen.

Avtalet med koncernchefen föreskriver en uppsägningstid om två år vid uppsägning från bolagets sida. Koncernchefen äger motsvarande rätt med iakttagande av en uppsägningstid om ett 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 (inklusive 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 tre år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen.

Den för koncernchefen och huvuddelen av övriga ledande befattningshavare gällande pensionsplanen har stängts för nytillträde. 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 (inklusive 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 två år vid uppsägning från bolagets sida. Befattningshavaren äger motsvarande rätt med iakttagande av en uppsägningstid om ett år. Befattningshavaren förutsätts i normalfallet stå till bolagets förfogande under uppsägningstiden. Avtalen saknar bestämmelser om avgångsvederlag.

Berednings- och beslutsprocess

Ersättningsutskottet 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. Ersättningsutskottet har vidare föreslagit kriterier för bedömning av den rörliga ersättningen samt pensionsvillkor.

Styrelsen har diskuterat ersättningsutskottets förslag och fattat beslut med ledning av utskottets rekommendationer.

Frågor om ersättning till bolagsledningen för verksamhetsåret 2005 har behandlats av ersättningsutskottet och, när det gäller verkställande direktören, beslutas av styrelsen. Berörda befattningshavare har ej deltagit i handläggningen av ersättningsfrågor rörande dem själva.

Ersättningsutskottets arbete har, när så bedömts erforderligt, utförts med stöd av extern expertis. För upplysning om ersättningsutskottets sammansättning, se sid 96.

NOT 33 Övergången till IFRS

Enligt beslut som fattats inom EU ska noterade bolag från 2005 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 ska godkänna IASBs standarder och tolkningar innan de tas in i EUs regelverk. Denna årsredovisning är upprättad i enlighet med standarder godkända av EU och i den lydelse såsom de godkänts av EU per 2005-12-31.

De standarder som SCA fram till och med 2004 tillämpat, Redovisningsrådets rekommendationer (RR), har under senare år successivt anpassats till IFRS, varför stora delar av IASBs regelverk redan tillämpats av SCA. Övergången har dock medfört följande mer betydelsefulla eller principiella skillnader jämfört med 2004:

- Biologiska tillgångar, det vill säga rotstående skog, värderas och redovisas till verkligt värde. Verkligt värde beräknas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden från tillgångarna. (IAS 41)
- Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar (IAS 36). Avskrivning av goodwill görs inte längre. (IFRS 3)
- Immateriella tillgångar kan ha obestämbar livslängd. Sådana tillgångar, för närvarande endast varumärken, hanteras på motsvarande sätt som goodwill och testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. (IAS 36)
- Vid successiva förvärv omvärderas även redan ägd andel av tillgångar och skulder och omvärderingen bokas mot eget kapital. (IFRS 3)
- Aktuariella vinster och förluster från beräkning av pensioner redovisas direkt i eget kapital. (IAS 19)
- Derivatinstrument, liksom finansiella tillgångar som innehas för handel, värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Resultat från omvärderingen redovisas i resultaträkningen den period det uppstår. (IAS 39)
- Värdepapper som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas värderas till verkligt värde. Orealiserade resultat från omvärderingen redovisas i eget kapital. Realiserade resultat liksom eventuella nedskrivningar förs till resultaträkningen. (IAS 39)
- Förändringar i verkligt värde på derivatinstrument som kvalifice-

rar för säkringsredovisning avseende kassaflöden och nettoinvestering i utländska verksamheter redovisas i eget kapital. (IAS 39)

- Värdepapperisering netto redovisas inte. (IAS 32 och IAS 39)
- Eventuell negativ goodwill påverkar alltid resultaträkningen den period den konstaterats. (IFRS 3)
- Minoritetens andel ingår i redovisat resultat för perioden och utgör en del i koncernens egna kapital. (IAS 1)
- Finansiell leasing redovisas alltid enligt principerna för finansiell leasing och kan inte, som enligt den svenska rekommendationen, under vissa omständigheter redovisas som operationell. (IAS 17)
- Resultatandelar i intresseföretag redovisas på en rad och avser koncernens andel efter skatt.

IFRS 1, Första gången IFRS tillämpas, innehåller regler för övergången från tidigare tillämpade regler till IFRS.

Enligt IFRS 1 behöver endast ett jämförelseår upprättas i enlighet med IFRSs regelverk. SCA har valt att tillämpa denna regel och all redovisning för 2003 presenteras därför även fortsättningsvis i enlighet med svenska principer. Övergångsdatum för redovisning enligt IFRS är därför 1 januari 2004. Vidare behöver IAS 32 och IAS 39 inte tillämpas vid upprättande av jämförande information för 2004. Redovisning av finansiella instrument görs därför enligt svenska principer även för 2004. Någon marknadsvärdering av finansiella instrument är därför inte gjord 2004 och värdepapperisering av kundfordringar redovisas netto.

IFRS 1 kräver inte heller att historiska data ska räknas om och presenteras enligt IFRS. Förutom 2003 redovisas därför all information för tiden före 2003 enligt svenska principer.

IFRS 1 innehåller särskilda övergångsregler som får tillämpas första gången ett företag redovisar enligt 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 hedgar, ska 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 materialitetsaspekten.
- 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 enligt IFRS 1 inte redovisas enligt reglerna i IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. SCA har valt att tillämpa denna övergångsregel.
- Regler för redovisning av försäkringskontrakt. Ej tillämpligt för SCA.
- IFRIC 1, om förändring i skulder för nedmontering, återställande och liknande tillämpas från övergångsdatum.
- IFRIC 4, om avtal som innehåller en lease. Ej tillämpligt. IFRIC 4 träder i kraft 1 januari 2006 och tillämpas från detta datum.

Enligt tillägg till IAS 19, Ersättningar till anställda, som godkänts av EU under 2005, är det tillåtet att redovisa Aktuariella vinster och förluster direkt mot eget kapital. SCA, som tidigare tillämpat den så kallade korridoransatsen, har valt att tillämpa IAS 19 med detta tillägg redan från övergångsdatum till IFRS. Balanserade aktuariella vinster och förluster per 1 januari 2004 har nollställts med motbokning i eget kapital och förändringen i aktuariella vinster och förluster redovisas därefter direkt mot eget kapital.

Nedan följer en avstämning av redovisning enligt tidigare tillämpade principer och redovisning enligt IFRS. Övergångsdatum för redovisning enligt IFRS är 1 januari 2004. I avstämningen nedan finns därför en jämförelse mellan balansräkningen per 2003-12-31 enligt svenska principer och den nya öppningsbalansen 2004-01-01. Vidare finns en avstämning mellan den balansräkning som presenterades i 2004 års årsredovisning och balansräkningen upprättad enligt IFRS per 2004-12-31. I denna avstämning framgår förutom effekterna av övergången till IFRS även omflyttningar mellan rader och effekten av ändringar hänförliga till 2004 års förvärv. IAS 32 och 39 tillämpas från 2005 och framåt. I avstämningen nedan finns därför en jämförelse mellan balansräkningen per 2004-12-31 upprättad

enligt IFRS, och presenterad i avstämningen för 2004 nedan, och den nya öppningsbalansen per 2005-01-01.

En specifikation till effekterna av övergången, rad för rad i balansräkningen, framgår av sammanställningen på sidan 88. Där framgår även i detalj vad effekten på eget kapital och 2004 års resultat härrör från.

Effekten av övergången finns även presenterad i 2004 års årsredovisning och i delårsrapporten för mars 2005. Efter det att 2004 års årsredovisning fastställts har det framkommit att ett bolag, som tidigare inte konsoliderats, måste konsolideras som ett joint venturebolag. Denna justering är gjord i öppningsbalansen som presenteras här.

BALANSRÄKNING	2004-01-01			2004-12-31				2005-01-01		
	Tidigare tillämpade principer	Effekt av övergång till IFRS	Enligt IFRS	Tidigare tillämpade principer, Årsredovisning 2004	Effekt av övergång till IFRS	Justering förvärvade bolag 2004 ¹ mellan rader ²	Omklassificering	Enligt IFRS	Effekt av övergång till IAS 32 och IAS 39	Enligt IFRS
MSEK										
TILLGÅNGAR										
Goodwill	1) 14 586	20	14 606	15 970	1 181	443	–	17 594	0	17 594
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2) 897	0	897	1 997	28	115	–	2 140	0	2 140
Fastigheter, maskiner och inventarier	3) 62 402	-8 067	54 335	65 387	-8 034	-130	–	57 223	0	57 223
Biologiska tillgångar	4) 17 120	17 120	0	0	17 383	–	–	17 383	0	17 383
Innehav i intresseföretag			0	0	–	–	387	387	0	387
Aktier och andelar	658	0	658	696	0	–	-387	309	0	309
Kapitalplacersaktier	695	0	695	444	0	–	-444	0	0	0
Överskott i fonderade pensionsplaner			0	0	–	–	418	418	0	418
Långfristiga finansiella tillgångar	5) 2 552	-2 239	313	2 472	-1 790	–	26	708	712	1 420
Uppskjutna skattefordringar	6) 157	3	160	605	0	–	–	605	0	605
Andra långfristiga tillgångar	7) 84	0	84	77	0	–	–	77	1	78
Summa anläggningstillgångar	82 031	6 837	88 868	87 648	8 768	428	0	96 844	713	97 557
Varulager	8 098	0	8 098	9 319	0	–	–	9 319	0	9 319
Kundfordringar	8) 10 332	0	10 332	11 725	0	–	–	11 725	1 250	12 975
Aktuella skattefordringar	655	0	655	564	0	–	–	564	0	564
Övriga kortfristiga fordringar	9) 3 795	0	3 795	4 166	0	-93	–	4 073	66	4 139
Kortfristiga finansiella tillgångar	10) 749	0	749	891	0	–	-763	128	-231	-103
Likvida medel			0	0	–	–	3 498	3 498	0	3 498
Kassa och bank	1 696	0	1 696	2 735	0	–	-2 735	0	0	0
Summa omsättningstillgångar	25 325	0	25 325	29 400	0	-93	0	29 307	1 085	30 392
SUMMA TILLGÅNGAR	107 356	6 837	114 193	117 048	8 768	335	0	126 151	1 798	127 949
EGET KAPITAL OCH SKULDER										
Aktiekapital	2 350	0	2 350	2 350	–	–	–	2 350	0	2 350
Övrigt tillskjutet kapital			0	0	–	–	6 830	6 830	0	6 830
Bundna reserver	15 724	0	15 724	15 055	62	–	-15 117	0	0	0
Reserver			0	0	36	107	-999	-856	182	-674
Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	31 680	2 879	34 559	28 993	2 583	–	14 450	46 026	-87	45 940
Årets resultat	11) 0	0	0	3 639	1 525	-	-5 164	0	0	0
Minoritetsintressen	12) 49 754	2 879	52 633	50 037	4 206	107	0	54 350	95	54 446
Minoritetsintressen		751	751	768	768	–	–	768	0	768
SUMMA EGET KAPITAL	49 754	3 630	53 384	50 037	4 974	107	0	55 118	95	55 214
Minoritetsintressen	751	-751	0	768	-768	–	–	0	0	0
Långfristiga finansiella skulder	13) 15 500	68	15 568	19 092	63	–	–	19 155	550	19 705
Avsättningar för pensioner	14) 2 569	1 897	4 466	2 046	2 342	–	–	4 388	0	4 388
Uppskjutna skatteskulder	15) 9 847	2 021	11 868	9 048	2 160	174	–	11 382	-40	11 342
Övriga långfristiga avsättningar	16) 1 204	-51	1 153	1 170	-32	54	–	1 192	0	1 192
Övriga långfristiga skulder	17) 163	0	163	90	0	–	–	90	9	99
Summa långfristiga skulder	29 283	3 935	33 218	31 446	4 533	228	0	36 207	519	36 726
Kortfristiga finansiella skulder	18) 9 766	23	9 789	15 753	23	–	–	15 776	1 009	16 785
Leverantörsskulder	9 280	0	9 280	10 150	0	–	–	10 150	0	10 150
Aktuella skatteskulder	1 011	0	1 011	891	0	–	–	891	0	891
Kortfristiga avsättningar			0	0	–	–	644	644	0	644
Övriga kortfristiga skulder	19) 7 511	0	7 511	8 003	6	–	-644	7 365	175	7 539
Summa kortfristiga skulder	27 568	23	27 591	34 797	29	0	0	34 826	1 184	36 009
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	107 356	6 837	114 193	117 048	8 768	335	0	126 151	1 798	127 949

¹ Se not 4.

² Omklassificeringar enligt följande har gjorts jämfört med årsredovisningen 2004:

Värdet på innehav i intressebolag, 387 MSEK, har omklassificerats från Aktier och andelar till Innehav i intresseföretag. Kapitalplacersaktier, det vill säga innehav i Industrivärden 444 MSEK, har omklassificerats från Kapitalplacersaktier till Långfristiga finansiella tillgångar. Vidare har överskott i fonderade pensionsplaner, 418 MSEK, omklassificerats från Långfristiga finansiella tillgångar till egen rad Överskott i fonderade pensionsplaner. Raden Långfristiga finansiella tillgångar kommer därigenom att påverkas med totalt 26 (444 – 418) MSEK. Kassa och bank 2 735 MSEK har omklassificerats till raden Likvida medel, dit även 3-månaders placeringar, 763 MSEK, omklassificerats från Kortfristiga finansiella tillgångar. Under Eget kapital utgår raden Bundna reserver och moderbolagets Överkursfond, 6 830 MSEK, har omklassificerats till Övrigt tillskjutet kapital. Övriga bundna reserver, 8 287 MSEK, har överförts till Balanserade vinstmedel, dit även Årets resultat 5 164 MSEK förts. Från Balanserade vinstmedel har omräkningsdifferenser på -999 MSEK omklassificerats till Reserver. Totalt påverkas Balanserade vinstmedel härigenom med 14 450 (8 287 + 5 164 + 999) MSEK. I Reserver redovisas även effekten på eget kapital från successiva förvärv, totalt 143 (36 + 107) MSEK.

Övergångseffekter 2004-01-01 MSEK	Avskrivning på goodwill upphör	Obestämbar livslängd på varumärken	Successiva förvärv	Biologiska tillgångar till verkligt värde	Omklassifi- cering operativ leasing till finansiell	Aktuariella vinster och förluster i pensioner till eget kapital	Negativ goodwill intäktsförs omedelbart	Konsolidering av ytterligare bolag	Summa
Goodwill	1)							20	20
Fastigheter, maskiner och inventarier	3)			-8 261	172			22	-8 067
Biologiska tillgångar	4)			17 120					17 120
Långfristiga finansiella tillgångar/Överskott i fonderade pensionsplaner	5)					-2 239			-2 239
Uppskjutna skattefordringar	6)					3			3
Eget kapital	12)			5 589	50	-2 853	51	42	2 879
Långfristiga finansiella skulder	13)				68				68
Avsättningar till pensioner	14)					1 897			1 897
Uppskjutna skatteskulder	15)			3 270	31	-1 280			2 021
Övriga långfristiga avsättningar	16)						-51		-51
Kortfristiga finansiella skulder	18)				23				23
Totala övergångseffekter för 2004									
Goodwill	1)	1 161						20	1 181
Övriga immateriella tillgångar	2)		24	4					28
Fastigheter, maskiner och inventarier	3)			48	-8 272	168		22	-8 034
Biologiska tillgångar	4)				17 383				17 383
Långfristiga finansiella tillgångar/Överskott i fonderade pensionsplaner	5)					-1 790			-1 790
Uppskjutna skattefordringar	6)					0			0
Årets resultat		1 213	24	252	2	288	-19		1 760
" uppskjuten skatt		-68	-7	-71		-89			-235
Summa påverkan 2004 års resultat	11)	1 145	17	0	181	2	199	-19	1 525
Eget kapital, exklusive årets resultat				36	5 589	50	-3 098	51	2 670
" omräkningsdifferens		-51				-1	63		11
Summa påverkan eget kapital exkl årets resultat		-51	0	36	5 589	49	-3 035	51	2 681
Total påverkan eget kapital 2004-12-31	12)	1 094	17	36	5 770	51	-2 836	32	4 206
Långfristiga finansiella skulder	13)					63			63
Avsättningar till pensioner	14)					2 342			2 342
Uppskjutna skatteskulder	15)	67	7	16	3 341	31	-1 302		2 160
Övriga långfristiga avsättningar	16)						-32		-32
Kortfristiga finansiella skulder	18)					23			23

Övergångseffekter 2005-01-01, redovisning enligt IAS 32 och IAS 39	Värde- papperisering återläggs	Värdering till verkligt värde av Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Säkring av verkligt värde på fordringar och skulder	Kassaflödes- säkring	Summa
Långfristiga finansiella tillgångar	5)		197	1	514	712
Andra långfristiga tillgångar	7)			1		1
Kundfordringar	8)	1 250				1 250
Övriga kortfristiga fordringar	9)			64	2	66
Kortfristiga finansiella tillgångar	10)			-53	-178	-231
Eget kapital, exkl årets resultat	12)		197	-87	-4	95
Långfristiga finansiella skulder	13)			1	549	550
Uppskjutna skatteskulder	15)			-34	-2	-40
Övriga långfristiga skulder	17)			7	2	9
Kortfristiga finansiella skulder	18)	1 250		-34	-207	1 009
Övriga kortfristiga skulder	19)			160	15	175

SKOGENS VÄRDE

Skogens totala värde enligt IFRS	2004-01-01	2004-12-31
Biologiska tillgångar	17 120	17 383
Skogsmark, som ingår i Fastigheter, maskiner och inventarier	899	899
<i>Totalt värde skog</i>	<i>18 019</i>	<i>18 282</i>
Uppskjutna skatteskuld avseende biologiska tillgångar	4 794	4 865
Uppskjutna skatteskuld avseende skogsmark	-102	-102
<i>Totalt uppskjuten skatt på skogstillgångar</i>	<i>4 692</i>	<i>4 763</i>
Nettovärde efter skatt på skogstillgångar	13 327	13 519
Skogens totala värde enligt svensk standard		
Totalt bokfört värde på skogstillgångar	9 160	9 171
Uppskjutna skatteskuld	1 422	1 422
<i>Nettovärde efter skatt på skogstillgångar</i>	<i>7 738</i>	<i>7 749</i>
Förändring i skogens nettovärde efter omvärdering enligt IFRS	5 589	5 770

PENSIONER

Pensionsskuld enligt IFRS	2004-01-01	2004-12-31
Avsättning för pensioner	4 466	4 388
Överskott i fonderade pensionsplaner	50	418
<i>Avsättning för pensioner, nettovärde</i>	<i>4 416</i>	<i>3 970</i>
Uppskjutna skatteskuld	-1 283	-1 294
Nettovärde efter skatt på pensionåtaganden	3 133	2 676
Pensionsskuld enligt svensk standard		
Avsättning för pensioner	2 569	2 046
Överskott i fonderade pensionsplaner	2 289	2 208
<i>Avsättning för pensioner, nettovärde</i>	<i>280</i>	<i>-162</i>
Uppskjutna skatteskuld	0	0
<i>Nettovärde efter skatt på pensionåtaganden</i>	<i>280</i>	<i>-162</i>
Förändring av pensionsskulden netto efter omvärdering enligt IFRS	2 853	2 838

NOT 34 Övriga externa kostnader

I 2005 års övriga externa kostnader ingår kostnader för effektiviseringsprogram med 18 MSEK.

Arvode och ersättningar till revisorer ingår med:

MSEK	2005	2004
Öhrlings PricewaterhouseCoopers		
Revisionsuppdrag	9	5
Andra uppdrag	11	6
SUMMA	20	11

Leasing

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

MSEK	2005	2004
Inom 1 år	20	20
Mellan 2–5 år	49	67
Senare än 5 år	–	–
Totalt	69	87

Årets kostnad avseende leasing av tillgångar uppgick till 22 (23) MSEK. Leasingobjekten utgörs av lokalhyreskontrakt, IT-utrustning, förmånsbilar samt kontorsmöbler. I realiteten finns möjlighet att avbryta ingångna kontrakt i förtid.

NOT 35 Personalkostnader och anställda

I 2005 års totala personalkostnader ingår 93 MSEK avseende kostnader för personalneddragningar i anslutning till pågående effektiviseringsprogram inom koncernen. I beloppet ingår även kostnader för personal som tidigare ej varit anställda i moderbolaget.

Löner och ersättningar

MSEK	2005	2004
Styrelse ¹ , VD och vVDar	17	18
varav rörlig lön	0	2
Övriga anställda	73	67
SUMMA LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR	90	85

I lönesumman för 2005 avser 8 MSEK effektiviseringsprogram.

¹⁾ Av bolagsstämman beslutat styrelsearvode ingår med 2,8 (3,1) MSEK, vilket fördelar sig med 1 050 000 SEK till styrelsens ordförande och med 350 000 SEK vardera till övriga av bolagsstämman valda ledamöter. Därutöver ingår ersättning för utskottsarbete med 50 000 SEK till envar av de ledamöter som ingår i ersättningsutskottet och revisionsutskottet.

Sociala kostnader

MSEK	2005	2004
Summa sociala kostnader	118	66
varav pensionskostnader ²⁾	87	36

Avsättningar för pensioner

MSEK	2005	2004
Avsättningar för övriga pensioner	306	242

I sociala kostnader för 2005 avser 30 MSEK effektiviseringsprogram, varav 27 MSEK utgör pensionskostnader. I avsättningar för pensioner ingår 25 MSEK hänförliga till effektiviseringsprogram.

²⁾ Av moderbolagets pensionskostnader avser 37 (27) MSEK styrelse, VD och vVDar. Även tidigare vDar, vVDar och dess efterlevande ingår. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 215 (188) MSEK.

Medeltal anställda

	2005	2004
Sverige	89	83
varav kvinnor	53%	47%

Av totala antalet styrelseledamöter och ledande befattningshavare är 13 (12) procent kvinnor.

Den totala sjukfrånvaron uppgår till 4 (2) procent (kvinnor 5 (3) procent; män 2 (2) procent). Av sjukfrånvaron är 66 (56) procent långtidssjukfrånvaro.

NOT 36 Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

MSEK	2005	2004
Byggnader	5	5
Markanläggningar	36	38
Maskiner och inventarier	1	1
Delsumma	42	44
Balanserade utgifter för utveckling	7	6
SUMMA	49	50

NOT 37 Finansiella poster

MSEK	2005	2004
Intäkter från andelar i koncernföretag		
Utdelningar från dotterbolag	1 565	3 179
Realisationsresultat	–	876
Intäkter från andelar i andra företag		
Realisationsresultat	9	22
Återlagt tidigare nedskrivning	3	–
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter, externa	2	2
Ränteintäkter, dotterbolag	167	50
Andra finansiella intäkter, externa	1	1
Andra finansiella intäkter, dotterbolag	–	5
Räntekostnader och liknande resultatposter		
Räntekostnader, externa	–6	–8
Räntekostnader, dotterbolag	–914	–738
Andra finansiella kostnader, externa	–	–5
Andra finansiella kostnader, dotterbolag	–	0
SUMMA	827	3 384

NOT 38 Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver

Av moderbolagets obeskattade reserver avser 121 (119) MSEK ackumulerade avskrivningar utöver plan.

Under 2004 upplöstes befintliga periodiseringsfonder, på 708 MSEK, i sin helhet.

NOT 39 Skatter**Skatt på årets resultat**

MSEK	2005	2004
Aktuell skatteintäkt (–)	–234	–98
Uppskjuten skatteintäkt (–)	–129	–1
TOTALT REDOVISAD SKATT	–363	–99

Avstämning procentuell skatt:

%	2005	2004
Skattekostnad	–107,6	–2,7
Förväntad skattekostnad	28,0	28,0
SKILLNAD	–135,6	–30,7

Skillnaden förklaras av:

	2005	2004
Skatter hänförliga till tidigare perioder	–4,6	–0,2
Ej skattepliktiga utdelningar från dotterbolag	–129,7	–24,0
Andra skattefria/icke avdragsgilla poster	–1,3	–6,5
SUMMA	–135,6	–30,7

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 222 (431) MSEK. Moderbolagets fordran på dotterbolag avseende betald skatt för deras räkning redovisas som kortfristig fordran på dotterbolag.

Aktuell skatteintäkt		
MSEK	2005	2004
Inkomstskatt för perioden	-222	-91
Justeringar för tidigare perioder	-12	-7
Aktuell skatteintäkt	-234	-98

Aktuell skatteskuld (+), skattefordran (-)

Förändring under perioden av aktuell skatteskuld förklaras nedan:

MSEK	2005	2004
Ingående balans	251	19
Aktuell skatteintäkt	-234	-98
Betald skatt	-246	-101
Skattekostnad övriga koncernbolag	222	431
Utgående skattefordran, skatteskuld	-7	251

Uppskjuten skatteintäkt		
MSEK	2005	2004
Förändringar i temporära skillnader	-126	-1
Justeringar för tidigare perioder	-3	-
Uppskjuten skatteintäkt	-129	-1

Uppskjuten skatteskuld

Förändring under perioden av uppskjuten skatteskuld förklaras nedan:

MSEK	Ingående balans	Uppskjuten skatteintäkt	Utgående balans
Byggnader och mark	1 464	1	1 465
Avsättningar för pensioner	-67	-15	-82
Underskottsavdrag	-	-112	-112
Övrigt	-41	-3	-44
SUMMA	1 356	-129	1 227

NOT 40 Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		
	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	34	34
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	34	34
Ingående avskrivningar	-10	-4
Årets avskrivningar	-7	-6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-17	-10
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	17	24

NOT 41 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Byggnader		Mark		Maskiner och Inventarier	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	147	147	1 276	1 223	16	16
Investeringar	-	-	69	60	-	-
Försäljningar och uttrangeringar	-1	-	-8	-7	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	146	147	1 337	1 276	16	16
Ingående avskrivningar	-54	-49	-425	-387	-15	-14
Försäljningar och uttrangeringar	1	-	-	-	1	-
Årets avskrivningar	-5	-5	-36	-38	-1	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-58	-54	-461	-425	-15	-15
Ingående uppskrivningar	-	-	5 079	5 079	-	-
Utgående ackumulerade uppskrivningar	-	-	5 079	5 079	-	-
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	88	93	5 955	5 930	1	1
Taxeringsvärden	14	10	9 738	8 624		

I mark ingår skogsmark med 5 591 (5 575) MSEK.

NOT 42 Aktier och andelar

MSEK	Dotterbolag		Övriga bolag	
	2005	2004	2005	2004
Ingående anskaffningsvärde	45 768	50 534	73	72
Investeringar	8 106	-	-	129
Försäljningar	-	-4 766	-3	-128
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	53 874	45 768	70	73
Ingående uppskrivningar	140	140	-	-
Utgående ackumulerade uppskrivningar	140	140	0	0
Ingående nedskrivningar	-140	-140	-48	-48
Årets återföring av tidigare nedskrivningar	-	-	3	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-140	-140	-45	-48
UTGÅENDE PLANENLIGT RESTVÄRDE	53 874	45 768	25	25

Årets investeringar utgörs av kapitaltillskott till ett befintligt dotterbolag. Bland övriga bolag ingår aktieinnehavet i Otor SA, som redovisas till verkligt värde, 14 MSEK.

Moderbolagets innehav av aktier och andelar i dotterbolag 2005-12-31

Bolagsnamn	Org. nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde MSEK
Svenska dotterbolag:					
Fastighets- och Bostadsaktiebolaget FOBOF	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
SCA Verwaltungs GmbH	HRB16036	Traunstein		37 ¹	8 106
Totalt bokfört värde dotterbolag					53 874

¹⁾ Resterande del i SCA Verwaltungs GmbH ägs av ett annat koncernbolag.

NOT 43 Kortfristiga fordringar hos och skulder till dotterbolag

MSEK	2005	2004
Omsättningstillgångar		
Räntebärande fordringar	91	337
Övriga fordringar	1 467	1 490
Summa omsättningstillgångar	1 558	1 827

Kortfristiga skulder	2005	2004
Räntebärande skulder	37 385	27 188
Övriga skulder	3 311	3 686
Summa kortfristiga skulder	40 696	30 874

NOT 44 Övriga kortfristiga fordringar

MSEK	2005	2004
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	9	10
Övriga fordringar	106	67
SUMMA	115	77

NOT 45 Eget kapital och aktier

Förändringen i eget kapital framgår av den finansiella rapport avseende Eget kapital som presenteras på sidan 59. Aktiekapitalet och antalet aktier har från och med 1993 genom nyemissioner och konverteringar ökat enligt nedanstående:

ÅR	Händelse	Antal aktier	Ökning av aktiekapital	Inbetalt belopp MSEK
1993	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 SEK	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 SEK	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
2005	Antal aktier 31 december 2005	235 036 698		

SCAs aktiekapital 31 december 2005

	Antal röster	Antal aktier	Nominellt belopp MSEK
A-aktier	10	38 445 535	384
B-aktier	1	196 591 163	1 966
SUMMA		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.

Kvotvärde på moderbolagets aktier uppgår till 10 SEK.

Innehav av egna aktier uppgick vid årets början till 1 653 952 aktier och vid årets slut till 1 602 283. Aktierna innehas som ett led i de personaloptionsprogram som beskrivs i not 32. Under året har 51 669 aktier lösts in av personal anslutna till programmen.

NOT 46 Övriga avsättningar

Totala avsättningar för effektiviseringsprogram uppgår till 51 MSEK. Av dessa är 24 MSEK långfristiga och 27 MSEK kortfristiga. De kortfristiga avsättningarna redovisas under Övriga kortfristiga skulder. Avsättningarna är gjorda under året och ingår som ett led i koncernens pågående effektiviseringsprogram. De långfristiga avsättningarna förväntas bli utbetalda under 2007.

NOT 47 Räntebärande skulder

MSEK	2005	2004
Obligationslån	6	–
Summa kortfristiga räntebärande skulder	6	–
Obligationslån	–	6
Andra långfristiga lån med löptid > 5 år	44	123
Summa långfristiga räntebärande skulder	44	129
SUMMA EXTERN UPPLÅNING	50	129

NOT 48 Övriga kortfristiga skulder

MSEK	2005	2004
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	63	52
Kortfristig avsättning	27	–
Övriga rörelseskulder	4	4
Summa övriga kortfristiga skulder	94	56

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2005	2004
Upplupna sociala kostnader	6	7
Upplupen semesterlöneskuld	9	8
Övrig skuld personal	–	5
Upplupna finansiella kostnader	1	2
Övriga poster	47	30
SUMMA	63	52

NOT 49 Ansvarförbindelser

MSEK	2005	2004
Borgensförbindelser för		
– anställda	2	2
– dotterbolag	35 854	30 759
Övriga ansvarförbindelser	8	9
SUMMA	35 864	30 770

Moderbolaget har utöver detta tecknat dotterbolagsgarantier för 18 holländska bolag inom affärsgruppen Förpackningar. Moderbolaget garanterar såsom för egen skuld bolagens samtliga förpliktelser. Moderbolaget har också gått i borgen såsom för egen skuld för dotterbolaget SCA Graphic Sundsvall ABs samtliga förpliktelser enligt avtal avseende fysisk leverans av elenergi under åren 2005–2013.

NOT 50 Ställda panter

MSEK	Skulder till kreditinstitut	Övr räntebärande skulder	Övrigt	Total	
				2005	2004
Fastighetsinteckningar	481			481	481
Företagsinteckningar		20		20	20
Övrigt			35	35	36
SUMMA	481	20	35	536	537

NOT 51 Årsredovisningen fastställs

Årsredovisningen fastställs av SCAs bolagsstämma och kommer att framläggas för beslut på årsstämman den 6 april 2006.

NOT 52 Förteckning över större dotterbolag, intressebolag

Koncernens innehav av aktier och andelar i större bolag 2005-12-31.

Urvalet av dotterbolag och joint ventures omfattar bolag med en omsättning överstigande 500 MSEK under 2005.

Bolagsnamn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapital andel, %	Bokfört värde, MSEK
Dotterbolag					
SCA Hygiene Products GmbH, Mannheim	HRB3248	Mannheim		100	
SCA Hygiene Products GmbH, Wiesbaden	HRB5301	Wiesbaden		100	
SCA Hygiene Products AG	0203917992-8	Regensdorf		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 Mölnlycke B.V.	330631	Hoogezand		40	
SCA Hygiene Products S.r.l.	3318780966	Busto Arsizio		100	
SCA Hygiene Products S.A., Spain	A28451383	Madrid		100	
SCA Hygiene Paper España SL	B61534731	Valls		100	
SCA Hygiene Products spol.s.r.o.	31723837	Gemerska Horka		100	
SCA Hygiene Products AB	556007-2356	Härryda		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 Australasia Pty Ltd	62004191324	South Yarra		100	
Sancella Pty Ltd	55005442375	Springvale		100	
SCA Consumidor México, SA de CV	SCM931101 3S5	Mexico City		100	
Sancela, SA de CV	SAN-790424-8Ki	Mexico City		100	
Papeles Higiénicos del Centro SA de CV	PHC 970421DZ0	Mexico 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 SAS	B352398796	Nanterre		100	
SCA Packaging Nicolle SAS	B766500011	Neully sur Seine		100	
SCA Packaging Belgium NV	RPR0436-442-095	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 Stiftung & Co KG	HRA 3009	Mannheim		100	
SCA Packaging Containerboard Deutschland GmbH	HRB7360	Aschaffenburg		100	
SCA Packaging Denmark Holding AS	A/S220103	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 republika S.R.O	44222882	Jilove u Decina		100	
SCA Packaging Italia SpA	MI6562/1999	Milan		100	
SCA Recycling Deutschland GmbH	HRB 12280	Traunstein		100	
SCA Recycling UK Ltd	214967	Aylesford		100	
Joint Ventures					
Aylesford Newsprint Holdings Ltd	2816412	Aylesford		50	
Productos Familia S.A., Colombia	Sharecertif. 1260	Medellin		50	
Intressebolag					
Staper Ltd	1130403	Aylesford	100 000	50	6
Lantero Carton SA	A-81907701	Madrid	10 000	25	283
Cartografica Galeotti SPA	1333330464	Lucca	16 666	33	11
Herrera Holding Inc	A200100676	Makati City	12 832	40	2
Papyrus	FN124517p	Wien	1	32	13
GAE Smith	1075198	Leicester	44 300	50	73
Sundsvallshamn AB	556015-8072	Sundsvall	27 000	45	18
Tianjin China Packaging Group SCA Packaging Products Co Ltd	014887	Tianjin	99	25	12
Cool Logistics Ltd	04065521	Bedfordshire	5 000	25	25
STAG-Frischholz GmbH	FN113626y	Steyrermühl	1	33	4
Övriga intressebolag					7
Bokfört värde intressebolag					454

Förslag till vinstdisposition

BOKSLUT 2005**Vinstdisposition moderbolaget**

Fritt eget kapital i moderbolaget är:

balanserade vinstmedel	13 203 883 281
årets nettovinst	701 457 187
SUMMA	13 905 340 468

Styrelsen och verkställande direktören föreslår:

att till aktieägarna utdelas 11:00 SEK per aktie	2 567 778 565 ¹
samt att återstående belopp balanseras	11 337 561 903
SUMMA	13 905 340 468

Stockholm den 6 mars 2006



Sverker Martin Löf
Ordförande



Rolf Börjesson



Sören Gyll



Tom Hedelius



Lars Jonsson



Lars-Erik Lundin



Anders Nyren



Örjan Svensson



Indra Åsander



Jan Åström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 6 mars 2006



Robert Barnden
Auktoriserad revisor

¹ Baserat på antalet utestående aktier den 31 december 2005. Utdelningsbeloppet kan komma att ändras på grund av att aktier i eget förvar kan komma att omsättas fram till avstämningsdagen den 11 april 2006.

Revisionsberättelse

Till årsstämman i
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)
Organisationsnummer 556012-6293

Jag har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ) för år 2005. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

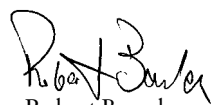
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsred i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska 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 mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att

kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman 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 6 mars 2006



Robert Barnden
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport för Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)

BOLAGSSTYRNING

Med bolagsstyrning avses det regelverk och den struktur som byggs upp för att på ett effektivt och kontrollerat sätt styra och leda verksamheten i ett aktiebolag. Bolagsstyrning syftar ytterst till att på bästa sätt tillgodose ägarnas krav på avkastning och till att ge samtliga intressenter fullgod och korrekt information om bolaget.

Ledningen av ett svenskt aktiebolag är på visst sätt fördelad mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och den verkställande direktören. Den svenska modellen för bolagsstyrning grundar sig på Aktiebolagslagen.

Svensk kod för bolagsstyrning

SCA är noterat på Stockholmsbörsens A-lista och är därför skyldigt att senast inför bolagsstämman 2006 implementera Svensk kod för bolagsstyrning.

Syftet med Svensk kod för bolagsstyrning är bland annat att skapa förutsättningar för utövandet av en aktiv och ansvarstagande ägarroll, säkerställa ägarnas möjlighet att hävda sina intressen gentemot bolagets ledning, tydliggöra roll- och ansvarsfördelning

mellan lednings- och kontrollorganen, samt säkerställa att öppenheten gentemot ägare och kapitalmarknad blir så god som möjligt.

Av rapporten nedan framgår hur SCA har tillämpat koden under 2005.

Denna bolagsstyrningsrapport är inte granskad av bolagets revisorer.

BOLAGSORDNING

Bolagsordningen fastställs av bolagsstämman och ska innehålla ett antal obligatoriska uppgifter av mer grundläggande natur för bolaget. Där ska till exempel framgå vilken verksamhet bolaget ska bedriva, aktiekapitalets storlek, antalet utgivna aktier, styrelsens storlek och hur bolagsstämman sammankallas.

SCAs bolagsordning anger bland annat att dess styrelse ska bestå av tre till tolv ledamöter, att aktie av serie A ska ha tio röster och att aktie av serie B ska ha en röst.

Den fullständiga bolagsordningen finns tillgänglig på SCAs hemsida, www.sca.com.

Med anledning av ändringar i Aktiebolagslagen kommer årsstämman 2006 att föreslås besluta om vissa ändringar i

bolagsordningen. Förslaget återfinns på SCAs hemsida, www.sca.com.

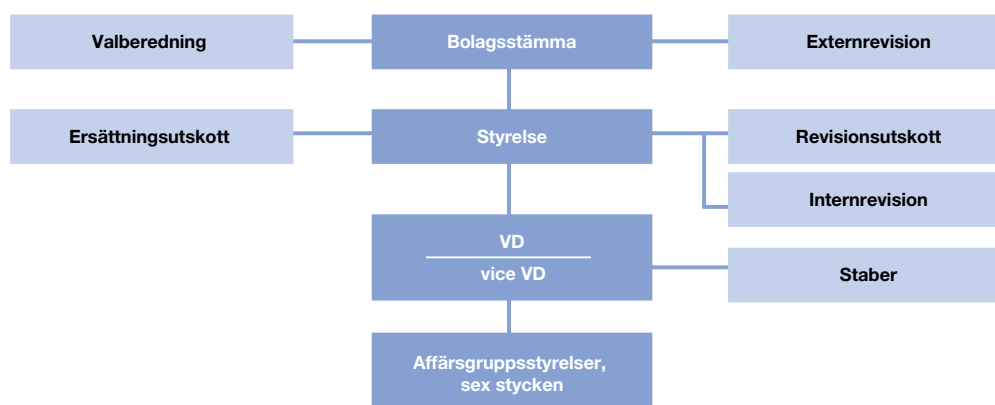
BOLAGSSTÄMMA

SCAs högsta beslutande organ är bolagsstämman, där varje aktieägare har rätt att delta, personligen eller genom ombud. Stämman kan besluta i alla frågor som inte enligt lag uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. Varje aktieägare har rätt att få ett ärende behandlat på bolagsstämman.

Vid bolagets årsstämma (tidigare kallad ordinarie bolagsstämma) väljs bolagets styrelse. Till årsstämmans övriga obligatoriska uppgifter hör att fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, att besluta om disposition av resultatet av bolagets verksamhet samt att besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör. Årsstämman väljer också bolagets revisorer.

Bolagsstämman – årsstämma eller extra bolagsstämma – kan också besluta om ändring av bolagsordningen, ökning eller minskning av aktiekapitalet med mera.

Bolagsstyrningen inom SCA är organiserad enligt figur nedan.



Bolagsstämma 2005

Ordinarie bolagsstämma i SCA hölls torsdagen den 5 april 2005 i Stockholm.

Fullständig information om 2005 års ordinarie bolagsstämma finns på SCAs hemsida www.sca.com.

Årsstämma 2006

Nästa årsstämma för aktieägarna i SCA hålls den 6 april 2006 i Stockholm (se sidan 108).

VALBEREDNING

Valberedningen representerar bolagets aktieägare. Den har till uppgift att skapa ett så bra underlag som möjligt för bolagsstämmans beslut, lämna förslag till beslut bland annat om tillsättning av styrelse och revisor samt om ersättning till dessa.

Den ordinarie bolagsstämman 2005 beslutade att valberedningen inför 2006 års bolagsstämma ska utgöras av representanter för de fem största aktieägarna samt styrelsens ordförande, tillika sammankallande.

Valberedningens sammansättning inför årsstämma 2006

Valberedningen inför årsstämman 2006 har följande sammansättning:

- Carl-Olof By, AB Industrivärden, valberedningens ordförande
- Curt Källströmer, Handelsbankens pensionsstiftelse med flera
- Björn Lind, SEB Fonder
- Björn Franzon, Fjärde AP-fonden
- Caroline af Ugglas, Skandia Liv
- Sverker Martin-Löf, styrelseordförande SCA

Samtliga aktieägare har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med förslag.

Valberedningen har lämnat sitt för-

slag inför årsstämman 2006. Förslaget finns tillgängligt på SCAs hemsida, www.sca.com, tillsammans med en redogörelse för hur valberedningen bedrivit sitt arbete.

STYRELSEN

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter.

Styrelsens ledamöter

Styrelsen består av sju bolagsstämموvalda ledamöter och tre ledamöter med tre suppleanter utsedda av de anställda. Verkställande direktören ingår i styrelsen. För närmare upplysningar om styrelseledamöter och suppleanter, se sidan 100.

En majoritet (Rolf Börjesson, Sören Gyll, Anders Nyrén och Indra Åsander) av de bolagsstämموvalda ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Av dessa är tre (Rolf Börjesson, Sören Gyll och Indra Åsander) även att anse som oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Endast en ledamot (Jan Åström) är verksam i bolagsledningen.

Styrelsens arbete

Styrelsen har inom sig inte annan arbetsfördelning än vad som följer av ordförandens särskilda uppgifter och de uppgifter som ankommer på styrelsens utskott. Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan och regleras i den arbetsordning som styrelsen fastställt rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen, dess utskott och den verkställande direktören. Arbetsordningen föreskriver visst innehåll och viss utformning av den information som ledningen ska förse styrelsen med och den säkerställer även att styrelsen årligen granskar sina egna ruti-

ner. Motsvarande arbetsordningar finns för de olika affärsgruppsstyrelserna.

Styrelsen har inom sig utsett ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. SCAs chefsjurist är styrelsens sekreterare. Under 2005 höll styrelsen nio sammanträden.

Revisionsutskott

Revisionsutskottet har bland annat till uppgift att bereda styrelsens arbete med att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen, men har ingen beslutanderätt. Det innefattar frågor om intern kontroll och regelefterlevnad, kontroll av redovisade värden, uppskattningar, bedömningar och övrigt som kan påverka de finansiella rapporternas kvalitet. Utskottet har gett i uppdrag åt bolagets revisor att särskilt granska hur väl de övergripande, liksom de mer detaljerade interna kontrollaktiviteterna efterlevs i bolaget. Utskottet träffar fortlöpande bolagets revisor, sätter upp riktlinjer för revision och andra tjänster, utvärderar revisorn samt biträder valberedningen vid val av revisor samt i arvoderingsfrågor.

Revisionsutskottet består av styrelsens bolagsstämموvalda ledamöter utom den verkställande direktören.

Revisionsutskottet inrättades under april 2005 och har därefter under året haft tre sammanträden.

Ersättningsutskott

Ersättningsutskottet behandlas löner, pensionsförmåner, incitamentsfrågor och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare. Utskottet har ingen egen beslutanderätt. Till ledande befattningshavare räknas vice verkställande direktören, affärsgruppschefer, personer inom moderbolaget som rapporterar till verkställande direktören och de övriga

befattningshavare som utskottet väljer att inkludera. Verkställande direktörens och övriga ledande befattningshavares anställningsvillkor beslutas av styrelsen.

Ersättningsutskottet sammanträdde under 2005 vid två tillfällen. Därutöver har ett stort antal ärenden hanterats per capsulam.

Styrelsens ordförande

Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsens ordförande, förutom att leda styrelsearbetet, fortlöpa genom kontakter med verkställande direktören, följa koncernens verksamhet och utveckling. Därutöver ska ordföranden bland annat företräda bolaget i ägarfrågor, se till att styrelsens arbete årligen utvärderas och att styrelsen kontinuerligt uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om koncernens verksamhet.

2005 års bolagsstämma beslutade att utse Sverker Martin-Löf till styrelsens ordförande.

Utvärderingen av styrelsens arbete

Styrelsens arbete, liksom den verkställande direktörens, utvärderas årligen genom en systematisk och strukturerad process som bland annat syftar till att få

fram ett bra underlag för styrelsens eget utvecklingsarbete.

Valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen.

Arvodering av styrelsen

Det sammanlagda arvodet till de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna bestämdes av bolagsstämman 2005 till 3 250 000 SEK, varav till styrelsens ordförande 1 050 000 SEK och till var och en av övriga icke anställda ledamöter 350 000 SEK. Ledamot i utskott erhåller ett tilläggsarvode på 50 000 SEK.

VERKSAMHETENS OPERATIVA LEDNING

Verkställande direktören

Verkställande direktören, tillika koncernchef, har till uppgift att ansvara för och sköta den löpande förvaltningen av bolaget efter styrelsens riktlinjer och anvisningar.

Till stöd har han en vice verkställande direktör, tillika CFO, samt åtta koncernstaber, se sidan 101–102.

I styrelsens arbetsordning klargörs arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören.

Affärsgruppernas ledning

Var och en av koncernens sex affärsgupper leds av en affärsgruppsstyrelse och en affärsgruppschef.

Affärsgruppen har ett stort mått av självständighet. Ledningen för respektive affärsgrupp har en egen stabsorganisation och har det operativa ansvaret för verksamheten inom sitt område.

Genom affärsgruppsstyrelsernas arbetsordningar säkerställs att väsentliga frågor inom respektive affärsgrupp behandlas av affärsgruppsstyrelsen, där koncernchefen normalt är ordförande. De olika arbetsordningarna i koncernen är därtill samordnade på sådant sätt att en rad frågor av väsentlig betydelse ska underställas moderbolagets styrelse.

ERSÄTTNING TILL BOLAGSLEDNINGEN

SCAs aktieägare föreslås vid årsstämman 2006 fastställa principer för ersättning och övriga anställningsvillkor för bolagsledningen. Förslaget återfinns på SCAs hemsida, www.sca.com.

Beträffande lön och ersättningar samt övriga förmåner för VD och övriga ledande befattningshavare, se not 32.

Styrelsen

	Närvaro	Oberoende ¹⁾	Närvaro Revisions- utskott	Närvaro Ersättnings- utskott	Ersättning ²⁾
Rolf Börjesson	9/9	■	3/3	2/2	450 000
Sören Gyll	9/9	■	3/3		400 000
Tom Hedelius	9/9		3/3	2/2	450 000
Sverker Martin-Löf, ordf.	9/9		3/3	2/2 (ordf.)	1 150 000
Anders Nyrén	9/9	■	3/3 (ordf.)		400 000
Indra Åsander	8/9	■	2/3		400 000
Jan Åström, VD	9/9				0
Summa					3 250 000 SEK

¹⁾ Enligt definition i "Svensk kod för bolagsstyrning".

²⁾ Beloppet avser styrelseledamotens ersättning.

■ = Ledamoten är att anse som oberoende till bolaget och dess ledning.

■ = Ledamoten är att anse som oberoende till både bolaget och dess ledning samt till större aktieägare i bolaget.

Ledamöter utsedda av arbetstagarorganisationerna återfinns på sidan 100.

Utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram

Under 2001 och 2002 tilldelades cirka 200 chefer 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. För ytterligare information, se not 32.

REVISION

Revisor

Vid ordinarie bolagsstämma 2004 utsågs revisionsföretaget PricewaterhouseCoopers AB som revisor. Revisionsföretaget anmälde i samband med detta auktoriserade revisorn Robert Barnden som huvudansvarig för revisionen. Barnden har varit huvudansvarig revisor sedan 2000.

Barnden är även revisor i Nobia AB samt Seco Tools AB, och är revisorssuppleant i Telefonaktiebolaget LM Ericsson och AcandoFrontec.

Barnden innehar inte aktier i SCA.

Revisionsarbetet

Från 2005 tillämpas internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), vid upprättande av koncernens rapportering.

Koncernens niomånadersrapport granskas översiktligt av bolagets revisor. Granskningen följer rekommenda-

tion utfärdad av Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR).

Revisionen av årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utförs enligt god redovisningssed i Sverige.

Ersättning till revisor

Till bolagets revisor har ersättningar utgått för revision och annan föreskriven granskning samt för rådgivning och annat biträde som föranleds av iakttagelser vid granskningen. Ersättning har även utgått för fristående rådgivning. Merparten av rådgivningen avser revisionsnära konsultationer i redovisnings- och skattefrågor i samband med omstruktureringar.

Enligt sin instruktion ska revisionsutskottet fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisor.

Den ersättning som under 2005 utgått till revisorn framgår av not 9.

FINANSIELL RAPPORTERING

Finansiell rapportering till styrelsen

Föredragningsordningen i styrelsens arbetsordning anger vilka rapporter och vilken information av finansiell natur som vid varje ordinarie sammanträde ska föreläggas styrelsen.

Styrelsens instruktion för den verkställande direktören ålägger denne tillse att styrelsen erhåller den rapportering som erfordras för att styrelsen

löpande ska kunna bedöma bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Instruktionen anger även i sak vilka typer av rapporter som styrelsen ska erhålla vid varje sammanträde.

Extern finansiell rapportering

Kvaliteten i den externa finansiella rapporteringen säkerställs genom en rad skilda åtgärder och rutiner.

Bolagets interna kontrollfunktion har bland annat till uppgift att granska redovisningsfrågor som är kritiska för den finansiella rapporteringen samt redovisa sina iakttagelser för revisionsutskottet och styrelsen.

Förutom årsbokslut granskar revisorn även bokslutet för tredje kvartalet.

Verkställande direktören ansvarar, med stöd av sina stabsfunktioner, för att den finansiella information som i övrigt förekommer, till exempel pressmeddelanden med finansiellt innehåll, presentationsmaterial för möten med media, ägare och finansiella institutioner är korrekt och av god kvalitet.

Kommunikation med bolagets revisor

Revisionsutskottet träffar enligt sin instruktion fortlöpande bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera samordningen mellan den externa revisionen och den interna kontrollfunktionen samt synen på bolagets finansiella risker.

Därutöver ska styrelsen enligt sin

Ersättning till revisorer (PWC)

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2005	2004	2003	2005	2004	2003
Ersättning för revisionsuppdrag	64	58	40	9	5	2
Ersättning för övriga konsultationer	25	43	39	11	6	3

arbetsordning sammanträffa med revisorn vid minst tre ordinarie styrelsemöten under året.

Vid dessa möten ska revisorn bland annat presentera och motta synpunkter på den planerade revisionens inriktning och omfång, och muntligen avlämna revisions- och granskningsrapporter.

Vidare ska revisorn till styrelsens tredje ordinarie höstmöte muntligen lämna en fördjupad rapport rörande innevarande års revision. I arbetsordningen anges ett antal obligatoriska frågor som därvid ska redovisas. Däribland kan nämnas frågor av vikt som föranlett påpekanden eller diskussion under revisionen, affärsupplägg och transaktioner där delade meningar kan tänkas förekomma beträffande valet av redovisningsteknik samt redovisning av konsultuppdrag som lämnats revisionsföretaget av SCA samt för dess beroende i övrigt av bolaget och dess ledning.

Vid varje tillfälle har styrelsens ledamöter möjlighet att ställa frågor till revisorn och viss del av den fördjupade redovisningen äger rum utan att representanter för bolagets ledning är närvarande vid mötet.

Motsvarande reglering av bolagets kontakter med revisorn finns i affärsgruppsstyrelsernas arbetsordningar.

INTERN KONTROLL

Med hänvisning till uttalande från Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning lämnar

styrelsen nedan en beskrivning av hur den interna kontrollen är organiserad. Såväl enligt aktiebolagslagen som enligt den svenska bolagsstyrningskoden är styrelsen ansvarig för att bolaget har en tillfredsställande internkontroll. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och det löpande arbetet med internkontroll och riskhantering är delegerat till koncernledningen.

Cheferna på olika nivåer i företaget har vidare detta ansvar inom sina respektive ansvarsområden.

Koncernens funktion för internrevision är organiserad i en egen koncernstab och rapporterar till revisionsutskottet när det gäller internrevisionsfrågor och till CFO i övriga frågor.

Huvuduppgiften för staber och dess medarbetare är dels att implementera, vidareutveckla och upprätthålla koncernens kontrollrutiner, dels att utföra intern kontroll inriktad på affärskritiska frågor. Den interna kontrollfunktionen rapporterar direkt till ordföranden i styrelsens revisionsutskott.

KONTROLLMILJÖ

SCAs interna kontrollstruktur baserar sig på:

- arbetsfördelningen mellan styrelsen, dess utskott och verkställande direktören
- koncernens organisation med väldefinierade ansvarsområden och delegation av ansvar

- styrdokument såsom policies och riktlinjer, inkluderande en uppförandekod för SCAs anställda
- ett ledningssystem baserat på ett antal väldefinierade planerings-, verkställande och stödjande processer

Riskbedömning

SCAs risker beträffande den ekonomiska rapporteringen ligger i risken för att materiella fel kan uppkomma i redovisningen av bolagets ställning och resultat. Bolagets redovisningsinstruktioner och manualer samt etablerade uppföljningsrutiner syftar till att minimera dessa risker.

Information och kommunikation

SCA har informations- och kommunikationskanaler som säkerställer att de som behöver ha tillgång till instruktioner och manualer också har dessa tillgängliga och att kunskaper om nyheter och uppdateringar sprids i koncernen.

En regelbunden rapportering och granskning av ekonomiskt utfall sker i såväl de operativa enheternas ledningsorgan som i den styrelsestruktur som finns etablerad.

Styrelse och revisorer



Sverker Martin-Löf



Rolf Börjesson



Sören Gyll



Tom Hedelius



Anders Nyrén



Indra Åsander



Jan Åström



Lars Jonsson



Lars-Erik Lundin



Örjan Svensson

VALDA AV BOLAGSSTÄMMAN

Sverker Martin-Löf (1943)

Tekn lic, Fil dr hc

Ordförande i styrelsen sedan 2002, tidigare VD och koncernchef i SCA. Styrelseordförande i SSAB och Skanska. Vice ordförande i Industrivärden. Styrelseledamot i Ericsson och Handelsbanken. Ledamot i Svenskt Näringsliv.

Invald 1986.

Aktier A: 1 000

Aktier B: 25 941

Optioner: 80 000

Rolf Börjesson (1942)

Civ ing

Styrelseordförande i Rexam Plc och Ahlsell AB (det senare från och med 1 februari 2006). Styrelseledamot i Avery Dennison. Invald 2003.

Aktier B: 5 950

Oberoende av bolaget och SCAs större ägare.

Sören Gyll (1940)

Tekn dr hc

Styrelseordförande i Gyttorp Cartridge Company. Styrelseledamot i Fenix Outdoor, SKF, Skanska och Medicover Holding. Ledamot i Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Invald 1997.

Aktier B: 1 619

Oberoende av bolaget och SCAs större ägare.

Tom Hedelius (1939)

Ek dr hc

Styrelseordförande i Bergman & Beving, Industrivärden och Anders Sandrews Stiftelse. Vice ordförande i Addtech, Lagercrantz Group och Jan Wallanders och Tom Hedelius stiftelse. Styrelseledamot i LE Lundbergföretagen och Volvo. Hedersordförande i Handelsbanken.

Invald 1985.

Aktier B: 1 940

Anders Nyrén (1954)

Civ ek, MBA

VD och koncernchef i Industrivärden. Vice ordförande i Handelsbanken. Styrelseledamot i SSAB, Sandvik, Skanska, Ernströmgruppen och SNS. Ordförande i Aktiemarknadsbolagens Förening och Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden. Invald 2001.

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 SCA. Tidigare vVD och koncernchefens ställföreträdare. Styrelseledamot i Strålfors.

Invald 2002.

Aktier B: 5 659

Optioner: 55 000

UTSEDDA AV DE ANSTÄLLDA

Lars Jonsson (1956)

Ordförande Pappers avd 167 vid SCA Graphic Sundsvall AB, Östrands massafabrik, Timrå.

Medlem av LO.

Utsedd 2005.

Aktier: 0

Lars-Erik Lundin (1948)

Underhållstekniker vid SCA Packaging Obbola AB.

Medlem av PTK.

Utsedd 2005.

Aktier: 0

Örjan Svensson (1963)

Huvudskyddsombud vid SCA Hygiene Products AB, Edet Bruk, Lilla Edet. Medlem av LO.

Utsedd 2005.

Aktier: 0

SUPPLEANTER

Bert-Ivar Pettersson (1955)

Arbetsledare vid SCA Graphic Sundsvall AB, Ortvikens pappersbruk, Sundsvall. Medlem av PTK.

Utsedd 2005.

Aktier: 0

Anders Engqvist (1958)

Maskinoperatör vid SCA Packaging Sweden AB, Värnamo. Medlem av LO.

Utsedd 2005.

Aktier: 0

Harriet Sjöberg (1946)

SIF-ordförande SCA Hygiene Products AB, Göteborg. Medlem av PTK.

Utsedd 2001

Aktier B: 580

STYRELSENS SEKRETERARE

Anders Nyberg (1951)

Jur kand

Chef koncernstab Sekretariat, chefsjurist

Aktier B: 10 132

Optioner: 24 000

REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB

Huvudansvarig: Robert Barnden, Auktoriserad revisor

HEDERSORDFÖRANDE

Bo Rydin, *Civ ek, Ek dr hc, Tekn dr hc*

Uppgifterna avser situationen den 31 december 2005. En option motsvarar en aktie.

Ledande befattningshavare



Jan Åström



Lennart Persson

VD OCH VICE VD

Jan Åström (1956)
VD och koncernchef
Civilingenjör
Anställd sedan 2000
Aktier B: 5 659
Optioner: 55 000

Lennart Persson (1947)
vice VD och CFO
Företagsekonom
Anställd sedan 1987
Aktier B: 13 755
Optioner: 32 000



Gunnar Johansson



Ole Terland

AFFÄRSGRUPPSCHEFER

Gunnar Johansson (1956)
Chef Personliga Hygienprodukter
Civilekonom, MBA
Anställd sedan 1981
Aktier: 0
Optioner: 24 000

Ole Terland (1958)
Chef Mjukpapper Europa
Teknologie licenciat
Anställd sedan 1987
Aktier B: 22 547
Optioner: 24 000



John D. Williams



Kenneth Eriksson

John D. Williams (1954)
Chef Förpackningar Europa
Filosofie kandidat
Anställd sedan 2000
Aktier: 0
Optioner: 10 000

Kenneth Eriksson (1944)
Chef Skogsindustriprodukter
Mekanisk ingenjör
Anställd sedan 1979
Aktier B: 5 791
Optioner: 40 000



Thomas Wulkan



Rijk Schipper

Thomas Wulkan (1961)
Chef Amerika
Företagsekonom
Anställd sedan 2000
Aktier: 0
Optioner: 16 000

Rijk Schipper (1952)
Chef Stillahavsasien
Civilekonom
Anställd sedan 1980
Aktier: 0
Optioner: 21 000



Karin Eliasson



Bodil Eriksson

STABSCHEFER

Karin Eliasson (1961)
Chef koncernstab Personal
Filosofie kandidat
Anställd sedan 2003
Aktier B: 100
Optioner: 0

Bodil Eriksson (1963)
Chef koncernstab Information och IR
Affärsadministration DRMI
Anställd sedan 2005
Aktier: 0
Optioner: 0

Ledande befattningshavare



Jan Friman



Tomas Hedström

FORTS. STABSCHEFER

Jan Friman (1954)
 Chef koncernstab Skatt
Juris kandidat
 Anställd sedan 1991
 Aktier B: 2 368
 Optioner: 15 000

Tomas Hedström (1960)
 Chef koncernstab Ekonomi
Civilekonom
 Anställd sedan 1984
 Aktier B: 4 057
 Optioner: 14 000



Anders Nyberg



Carl-Axel Olson

Anders Nyberg (1951)
 Chef koncernstab Sekretariat,
 chefsjurist
Juris kandidat
 Anställd sedan 1988
 Aktier B: 10 132
 Optioner: 24 000

Carl-Axel Olson (1948)
 Chef koncernstab Finans
Civilekonom
 Anställd sedan 1975
 Aktier B: 17 281
 Optioner: 24 000

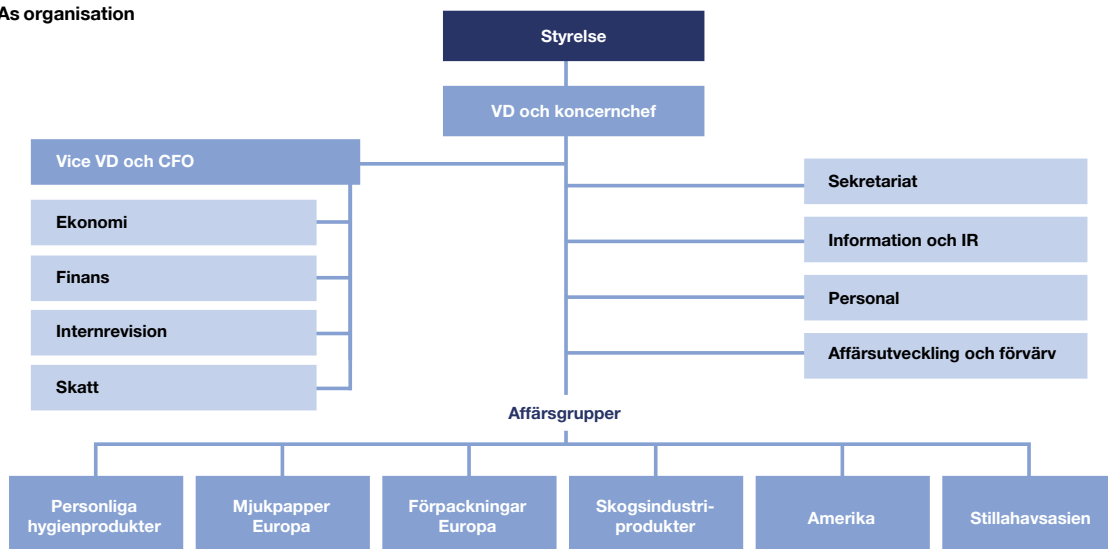


Thomas Wulkan

Thomas Wulkan (1961)
 Chef koncernstab Affärsutveckling och
 Förvärv
Företagsekonom
 Anställd sedan 2000
 Aktier: 0
 Optioner: 16 000

Nils Lindholm (1954)
 Chef koncernstab Internrevision
Tillträder 1 april 2006

SCAs organisation



Tioårsöversikt

MSEK	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996
RESULTATRÄKNING										
Nettoomsättning	96 385	89 967	85 338	88 046	82 380	67 157	64 896	61 273	58 595	55 405
Rörelseresultat¹	1 928	7 669	7 757	9 101	9 492	10 534	6 733	6 428	5 568	4 581
Personliga hygienprodukter	2 474	2 429	2 403	2 588	2 080	-	-	-	-	-
Mjukpapper	1 577	2 026	2 418	2 899	2 393	-	-	-	-	-
Hygienprodukter	-	-	-	-	-	2 909	2 613	2 463	2 611	2 277
Förpackningar	1 775	2 604	2 482	3 065	3 286	2 977	2 216	1 510	1 219	939
Skogsindustriprodukter	1 886	1 777	1 559	1 986	2 976	2 720	2 123	2 046	1 259	1 352
Finpappers- och grossiströrelsen	-	-	-	-	-	644	491	528	438	-235
Övrig verksamhet ²	-5 784	-1 167	25	-300	-233	2 013	-108	288	413	536
Goodwill-avskrivningar	-	-	-1 130	-1 137	-1 010	-729	-602	-407	-372	-288
Finansiella intäkter	156	453	544	409	380	531	322	280	280	319
Finansiella kostnader	-1 651	-1 537	-1 334	-1 432	-1 782	-1 738	-1 534	-1 539	-1 391	-1 327
Resultat efter finansiella poster	433	6 585	6 967	8 078	8 090	9 327	5 521	5 169	4 457	3 573
Skatter	21	-1 393	-1 861	-2 341	-2 444	-2 133	-1 849	-1 680	-1 337	-1 144
Minoritetens andel	-	-	-31	-44	-59	-46	-70	-110	-361	-312
Årets nettoresultat³	454	5 192	5 075	5 693	5 587	7 148	3 602	3 379	2 759	2 117
BALANSRÄKNING										
Anläggningsstillgångar (exklusive finansiella fordringar)	101 840	96 162	77 885	75 462	76 967	60 962	61 065	55 147	50 351	48 599
Fordringar och varulager	29 424	25 681	22 880	24 765	23 338	21 765	18 311	18 790	16 726	15 461
Finansiella fordringar	2 035	682	4 146	6 151	3 888	3 497	1 278	1 485	1 370	1 072
Kortfristiga placeringar	237	128	749	306	406	502	2 930	1 132	676	1 469
Kassa och bank	1 684	3 498	1 696	2 520	2 189	1 440	1 630	1 819	1 582	1 393
Summa tillgångar	135 220	126 151	107 356	109 204	106 788	88 166	85 214	78 373	70 705	67 994
Eget kapital	56 343	54 350	49 754	47 983	45 983	39 898	34 133	28 404	24 653	22 906
Minoritetsintressen	767	768	751	687	736	612	587	1 386	1 496	3 331
Avsättningar	17 035	16 962	13 620	14 773	14 870	13 242	8 632	10 906	10 452	9 441
Låneskulder, räntebärande	39 036	35 021	25 429	27 498	27 746	18 694	28 881	25 806	22 647	21 396
Rörelse- och övriga ej räntebärande skulder	22 039	19 050	17 802	18 263	17 453	15 720	12 981	11 871	11 457	10 920
Summa skulder och eget kapital	135 220	126 151	107 356	109 204	106 788	88 166	85 214	78 373	70 705	67 994
Sysselsatt kapital ⁴	95 341	87 208	71 687	71 863	67 878	57 501	54 616	47 400	44 840	43 311
Nettolåneskuld, inkl pensionsskulder	-39 826	-34 745	-22 306	-23 899	-23 861	-15 880	-24 073	-24 756	-22 254	-20 615
KASSAFLÖDESANALYS										
Operativt kassaflöde	7 471	8 837	10 102	12 421	14 206	9 005	8 707	6 678	6 631	5 959
Rörelsens kassaflöde	4 362	5 688	8 134	8 620	11 249	6 652	6 740	3 875	4 850	4 210
Kassaflöde före utdelning	1 768	-6 276	901	-855	-4 254	10 609	-3 760	345	482	2 006
Investeringar i anläggningar av löpande karaktär, netto	-4 859	-4 270	-3 902	-3 523	-3 479	-2 245	-2 046	-2 058	-2 207	-2 489
Investeringar i anläggningar av strategisk karaktär	-2 086	-2 398	-2 949	-2 823	-1 469	-1 121	-2 615	-2 248	-983	-1 126
Förvärv	-428	-9 340	-4 808	-6 483	-13 286	-2 349	-10 400	-2 793	-3 431	-1 558
NYCKELTAL⁵										
Soliditet, %	42	44	47	45	44	46	41	38	37	39
Räntetäckningsgrad, ggr	1,3	7,1	9,8	8,9	6,8	8,7	5,6	5,1	5,0	4,5
Skuldbetalningsförmåga inkl pensionsskulder, %	27	35	54	47	51	49	33	32	33	30
Skuldsättningsgrad inkl pensionsskulder ggr	0,70	0,63	0,44	0,49	0,51	0,39	0,69	0,83	0,85	0,79
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2	9	11	13	14	18	12	14	12	11
Avkastning på eget kapital, %	1	10	10	12	13	20	12	13	12	10
Rörelsemarginal, %	2	9	9	10	12	16	10	11	10	8
Nettomarginal, %	0	6	6	6	7	11	6	6	5	4
Kapitalomsättningshastighet, ggr	0,99	1,00	1,19	1,23	1,21	1,17	1,19	1,29	1,31	1,28
Rörelsens kassaflöde, SEK/aktie	18:67	24:35	34:98	37:12	48:38	28:49	31:23	18:36	23:01	19:97
Resultat, SEK/aktie	1:84	22:12	21:84	24:54	24:05	30:64	16:73	16:03	13:11	10:05
Utdelning, SEK/aktie	11:00 ⁶	10:50	10:50	9:60	8:75	7:75	6:80	6:14	5:43	4:96

¹ Rörelseresultatet har (proforma) uppdelats för 1996–1999.² 2005 och 2004 inkluderar strukturkostnader om 5 365 MSEK respektive 770 MSEK, 2000 inkluderar realisationsvinst från försäljning av Modo Paper om 2 031 MSEK, 1998–1996 inkluderar realisationsvinster från försäljning av koncernbolag med 3, 29 respektive 100 MSEK.³ Resultat i Sverige har belastats med 28% latent skatt åren 1996–2003.⁴ Genomsnittsberäkning av sysselsatt kapital och eget kapital beräknas med 5 mätpunkter.⁵ Nyckeltal definieras på sid 109.⁶ Enligt styrelsens förslag.

Kommentar till tioårsöversikt

RESULTATRÄKNINGEN

Försäljning

SCAs försäljning minskade med cirka 10 miljarder 1996 då delar av det under 1995 förvärvade PWA avyttrades. Utöver avyttringarna påverkades försäljningen 1996 negativt av negativa valutakursförändringar.

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 vilket bidragit till en omsättningsökning med ytterligare 17 procent till och med 2005. 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 6 procent årligen (CAGR).

Rörelseresultat

År 1996 minskade koncernens rörelseresultat 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 och 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 verksamhetsområden innebär 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 att ett nytt rekordhøgt rörelseresultat, justerat för engångseffekter, kunde redovisas. Ökningen för hygienprodukter fortsatte under 2002 och uppgick 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 2003–2005 har rörelseresultatet för samtliga affärsområden minskat. För hygienprodukter har fortsatta företagsförvärv inte kompenserat för lägre priser och negativa valutakursförändringar. Förpackningars rörelseresultat har minskat, främst till följd av lägre priser, medan skogsindustriernas resultat minskat till följd av lägre priser och negativa valutakursförändringar. Som en följd av resultatnedgången initierades under 2004 ett effektiviseringsprogram vilket följdes av ytterligare ett effektiviseringsprogram under 2005. Programmen förväntas ge årliga besparingar på 2 750 MSEK med full effekt 2008.

KASSAFLÖDESANALYS

Totalt har 75 miljarder kronor investrats i expansion under den redovisade perioden, varav 55 miljarder är hänförliga till företagsförvärv. Underhållsinvesteringar har uppgått till 31 miljarder och har varit på en jämn nivå, cirka 4 procent, i förhållande till omsättningen.

NYCKELTAL

Under den redovisade perioden har koncernens utdelning ökat från 4:96 SEK till 11:00 SEK, en ökning med 9 procent årligen.

Kvartalsdata Verksamhetsområden

MSEK	Helår	2005				Helår	2004			
	2005	IV	III	II	I	2004	IV	III	II	I
NETTOOMSÄTTNING										
Personliga hygienprodukter	19 351	5 136	5 026	4 727	4 462	17 763	4 568	4 512	4 497	4 186
Mjukpapper	30 701	8 109	7 917	7 531	7 144	27 596	7 336	7 249	6 652	6 359
Förpackningar	32 359	8 272	8 351	8 094	7 642	31 501	7 804	7 928	7 939	7 830
Skogsindustriprodukter	15 935	4 071	3 986	4 116	3 762	14 954	3 814	3 586	3 741	3 813
Tryckpapper	7 998	2 067	2 034	1 965	1 932	7 609	2 005	1 909	1 790	1 905
Massa, virke och sågade trävaror	7 937	2 004	1 952	2 151	1 830	7 345	1 809	1 677	1 951	1 908
Övrigt	1 068	301	247	288	232	1 087	298	265	268	256
Internförsäljning	-3 029	-748	-787	-770	-724	-2 934	-692	-728	-757	-757
Summa nettoomsättning	96 385	25 141	24 740	23 986	22 518	89 967	23 128	22 812	22 340	21 687
RÖRELSEÖVERSKOTT										
Personliga hygienprodukter	3 429	983	889	809	748	3 287	805	822	853	807
Mjukpapper	3 720	941	999	892	888	3 975	907	1 056	1 028	984
Förpackningar	3 558	841	900	919	898	4 409	1 036	1 172	1 138	1 063
Skogsindustriprodukter	3 259	910	853	758	738	3 095	800	773	782	740
Tryckpapper	1 540	456	420	330	334	1 328	354	340	317	317
Massa, virke och sågade trävaror	1 719	454	433	428	404	1 767	446	433	465	423
Övrigt	-3 390	-86	-2 710	-103	-491	-963	-642	-110	-105	-106
Summa rörelseöverskott	10 576	3 589	931	3 275	2 781	13 803	2 906	3 713	3 696	3 488
RÖRELSERESULTAT										
Personliga hygienprodukter	2 474	719	655	571	529	2 429	590	598	630	611
Mjukpapper	1 577	379	428	391	379	2 026	408	495	556	567
Förpackningar	1 775	418	444	455	458	2 604	580	706	697	621
Skogsindustriprodukter	1 886	553	516	416	401	1 777	457	446	457	417
Tryckpapper	662	222	206	113	121	470	137	127	104	102
Massa, virke och sågade trävaror	1 224	331	310	303	280	1 307	320	319	353	315
Övrigt	-5 784	-94	-5 046	-114	-530	-1 167	-823	-116	-109	-119
Summa rörelseresultat	1 928	1 975	-3 003	1 719	1 237	7 669	1 212	2 129	2 231	2 097
MARGINALER										
Bruttomarginal										
Personliga hygienprodukter	18 %	19 %	18 %	17 %	17 %	19 %	18 %	18 %	19 %	19 %
Mjukpapper	12 %	12 %	13 %	12 %	12 %	14 %	12 %	15 %	15 %	15 %
Förpackningar	11 %	11 %	10 %	11 %	12 %	14 %	13 %	15 %	14 %	14 %
Skogsindustriprodukter	20 %	22 %	21 %	18 %	20 %	21 %	21 %	22 %	21 %	19 %
Tryckpapper	19 %	22 %	21 %	17 %	17 %	17 %	18 %	18 %	18 %	17 %
Massa, virke och sågade trävaror	22 %	23 %	22 %	20 %	22 %	24 %	25 %	26 %	24 %	22 %
Rörelsemarginal										
Personliga hygienprodukter	13 %	14 %	13 %	12 %	12 %	14 %	13 %	13 %	14 %	15 %
Mjukpapper	5 %	5 %	5 %	5 %	5 %	7 %	6 %	7 %	8 %	9 %
Förpackningar	5 %	5 %	5 %	6 %	6 %	8 %	7 %	9 %	9 %	8 %
Skogsindustriprodukter	12 %	14 %	13 %	10 %	11 %	12 %	12 %	12 %	12 %	11 %
Tryckpapper	8 %	11 %	10 %	6 %	6 %	6 %	7 %	7 %	6 %	5 %
Massa, virke och sågade trävaror	15 %	17 %	16 %	14 %	15 %	18 %	18 %	19 %	18 %	17 %

Kvartalsdata Koncernen

MSEK	Helår	2005				Helår	2004			
	2005	IV	III	II	I	2004	IV	III	II	I
RESULTAT										
Nettoomsättning	96 385	25 141	24 740	23 986	22 518	89 967	23 128	22 812	22 340	21 687
Rörelseöverskott	10 576	3 589	931	3 275	2 781	13 803	2 906	3 713	3 696	3 488
Av- och nedskrivningar, anläggningar	-8 673	-1 622	-3 937	-1 564	-1 550	-6 152	-1 696	-1 588	-1 473	-1 395
Resultatandelar i intressebolag	25	8	3	8	6	18	2	4	8	4
Rörelseresultat	1 928	1 975	-3 003	1 719	1 237	7 669	1 212	2 129	2 231	2 097
Finansiella poster	-1 495	-401	-393	-358	-343	-1 084	-241	-330	-299	-214
Resultat före skatt	433	1 574	-3 396	1 361	894	6 585	971	1 799	1 932	1 883
Skatter	21	-377	985	-355	-232	-1 393	111	-465	-540	-499
Årets resultat	454	1 197	-2 411	1 006	662	5 192	1 082	1 334	1 392	1 384
Resultat per aktie, SEK	1,84	5,06	-10,31	4,27	2,82	22,12	4,62	5,67	5,94	5,89
MARGINALER										
Bruttomarginal	11,0%	14,3%	3,8%	13,7%	12,4%	15,3%	12,6%	16,3%	16,5%	16,1%
Rörelsemarginal	2,0%	7,9%	-12,1%	7,2%	5,5%	8,5%	5,2%	9,3%	10,0%	9,7%
Finansnettomarginal	-1,6%	-1,6%	-1,6%	-1,5%	-1,5%	-1,2%	-1,0%	-1,4%	-1,3%	-1,0%
Vinstmarginal	0,4%	6,3%	-13,7%	5,7%	4,0%	7,3%	4,2%	7,9%	8,7%	8,7%

Koncernen per land

	Nettoomsättning				Medeltal anställda				Löner	
	2005	%	2004	%	2005	Varav kvinnor,%	2004	Varav kvinnor,%	2005 ¹	2004
Sverige	6 851	7	6 985	8	6 288	23	6 362	22	2 265	2 200
EU exkl Sverige										
Tyskland	11 986	12	12 014	13	5 125	18	5 622	18	2 234	2 166
Storbritannien	11 919	12	11 687	13	5 463	18	5 565	18	1 473	1 908
Frankrike	7 756	8	7 981	9	2 771	25	3 180	25	852	898
Italien	6 241	6	5 806	6	2 283	18	2 384	17	665	626
Nederländerna	4 509	5	4 481	5	2 210	12	2 356	13	898	956
Spanien	3 417	4	3 408	4	761	31	867	27	220	222
Danmark	3 134	3	3 200	4	1 575	20	1 709	24	678	685
Belgien	2 215	2	2 300	3	1 070	20	1 105	20	415	403
Österrike	1 717	2	1 761	2	1 470	11	1 489	13	644	645
Finland	1 453	2	1 310	1	418	34	433	32	117	119
Grekland	1 034	1	981	1	430	15	494	14	101	99
Ungern	981	1	1 015	1	544	38	438	36	55	47
Polen	855	1	770	1	360	27	277	30	41	35
Tjeckien	852	1	786	1	957	51	991	51	75	66
Portugal	781	1	787	1	150	56	44	52	27	12
Irland	628	0	624	1	75	21	11	18	27	8
Övriga Europa	718	1	708	1	788	30	728	29	60	45
Summa EU exkl Sverige	60 196	62	59 619	67	26 450	21	27 693	21	8 582	8 940
Övriga Europa										
Norge	1 650	2	1 476	2	235	26	104	33	94	63
Schweiz	1 026	1	1 124	1	329	22	349	22	157	154
Övriga	812	1	526	0	150	-	-	-	27	0
Summa övriga Europa	3 488	4	3 126	3	714	24	453	24	278	217
Övriga världen										
USA	11 474	12	10 200	11	4 896	30	5 410	33	1 872	1 981
Australien	2 713	3	1 647	2	815	24	566	69	386	337
Mexico	2 311	2	1 142	1	2 446	18	1 222	24	194	119
Kanada	1 115	1	1 083	1	269	29	98	44	96	16
Kina	1 072	1	631	1	2 784	36	3 006	34	89	56
Ryssland	1 068	1	746	1	1 073	47	1 000	47	137	54
Nya Zeeland	981	1	658	1	700	24	418	76	242	119
Colombia	923	1	646	1	1 037	37	1 031	27	85	66
Malaysia	564	1	446	0	1 298	52	870	40	66	50
Japan	449	1	470	1	57	69	58	71	25	24
Övriga Asien	440	1	383	0	-	-	-	-	-	-
Indonesien	302	0	317	0	91	40	98	34	2	2
Singapore	281	0	217	0	255	57	252	41	38	30
Chile	211	0	266	0	176	8	184	9	32	23
Övriga	1 946	2	1 385	2	1 567	31	1 198	37	81	112
Summa övriga världen	25 850	27	20 237	22	17 464	32	15 411	36	3 345	2 989
KONCERNEN	96 385	100	89 967	100	50 916	25	49 919	26	14 470	14 346

¹ Exklusive 1 225 MSEK avseende 2005 års effektiviseringsprogram.

Produktionskapaciteter

Kapaciteter anges i tusentals ton där annat inte anges.

Mjukpapper

Bruk	Land	Mjukpapper
Box Hill	Australien	51
Stembert ¹	Belgien	70
Santiago ²	Chile	50
Medellin ²	Colombia	40
Bogota ²	Colombia	32
Lasso ²	Ecuador	22
Cavite	Filippinerna	14
Le Theil ¹	Frankrike	62
Roanne ¹	Frankrike	32
Lucca 1	Italien	140
Collodi	Italien	39
Lucca 4 ³	Italien	29
Pratovecchio	Italien	21
Ecatepec	Mexico	67
Monterrey	Mexico	58
Uruapan	Mexico	38
Tilburg ³	Nederländerna	31
Friesland ⁵	Nederländerna	8
Drammen	Norge	29
Kawerau	Nya Zeeland	58
Benavente ³	Portugal	7
Svetogorsk	Ryssland	43
Mediona ¹	Spanien	45
La Riba ¹	Spanien	26
Valls	Spanien	60
Lilla Edet ¹	Sverige	100
Jönköping	Sverige	21
Prudhoe	Storbritannien	90
Oakenholt	Storbritannien	68
Chesterfield	Storbritannien	31
Skelmersdale	Storbritannien	30
Mannheim ¹	Tyskland	263
Mainz-Kostheim ¹	Tyskland	106
Menasha	USA	204
Barton	USA	100
South Glens Falls	USA	74
Alsip	USA	55
Flagstaff	USA	50
Ortmann ¹	Österrike	122
Totalt		2 386

Förpackningar

Produktions- anläggning	Land	Wellpapp	Kraftliner	Testliner/ fluting	Totalt
Wellpapp	Asien	310			310
	Belgien	164			164
	Tjeckien	50			50
	Danmark	120			120
	Estland	17			17
	Finland	60			60
	Frankrike	205			205
	Grekland	60			60
	Irland ⁴	8			8
	Italien	495			495
	Litauen	35			35
	Nederländerna	150			150
	Norge	5			5
	Polen	45			45
	Rumänien	10			10
	Ryssland	52			52
	Schweiz	40			40
	Slovakien ⁴	2			2
	Spanien	170			170
	Sverige	135			135
	Storbritannien	400			400
	Turkiet	80			80
	Tyskland	457			457
	Ungern	45			45
	Österrike	55			55
Wellpappråvara					
Djursland ^{1,3}	Danmark			215	215
Lucca ¹	Italien			330	330
Castelfranco ¹	Italien			70	70
Witzenhausen ¹	Tyskland			325	325
Aschaffenburg ¹	Tyskland			300	300
New Hythe ¹	Storbritannien			240	240
De Hoop ¹	Nederländerna			350	350
Munksund ¹	Sverige		340		340
Obbola ¹	Sverige		300	125	425
Totalt		3 170	640	1 955	5 765

Skogsindustriprodukter

Bruk	Land	Tidnings- papper	SC och LWC- papper	Marknads- massa	CTMP massa	Totalt massa och papper	Sågade trävaror 1 000 m ³
Aylesford ²	Storbritannien	410				410	
Ortviken	Sverige	375	465			840	
Östrand	Sverige			400	70	470	
Munksund	Sverige						390
Bollsta	Sverige						380
Tunadal	Sverige						310
Rundvik	Sverige						220
Vilhelmina	Sverige						100
Holmsund	Sverige						95
Graningebbruk	Sverige						30
Laakirchen	Österrike		500			500	
Totalt		785	965	400	70	2 220	1 525

Personliga hygienprodukter

Produktions- anläggning	Land
Melbourne	Australien
Santiago JV	Chile
Cauca JV	Colombia
Rio Negro JV	Colombia
Cavite	Filippinerna
Linselles	Frankrike
Drummondville	Kanada
Selangor	Malaysia
Ecatepec	Mexico
Gennep	Nederländerna
Hoogezand	Nederländerna
Henderson	Nya Zeeland
Olawa	Polen
Gemerska Horka	Slovakien
Falkenberg	Sverige
Mölnlycke	Sverige
Johannesburg JV	Sydafrika
Ksibet el Mediouni JV	Tunisien
Bowling Green	USA

¹ Certifierad enligt ISO 14001 och/eller EMAS-certifierad (Europeiska Unionens system för miljöstyrning och miljörevision).

² Kapacitetsuppgiften motsvarar anläggningens hela produktion medan SCAs ägarandel är mindre än 100 procent.

³ Beslut har fattats om stängning.

⁴ Endast konvertering.

⁵ Non-woven produktion.

Årsstämma och valberedning

Årsstämma i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA hålls torsdagen den 6 april 2006, 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.
- Taxientré (Stockholms universitet nr 6) finns vid Aula Magnas entré på plan två. Adressen är Frescativägen 6.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman (ordinarie bolagsstämman) ska dels

fredagen den 31 mars 2006 vara införd som aktieägare i den av VPC AB förda aktieboken, *dels* senast klockan 16.00, fredagen den 31 mars 2006 anmäla sitt deltagande.

Anmälan kan göras på något av följande sätt:

- per telefon 08-788 51 39
- per fax 08-788 53 32
- via Internet: www.sca.com
- per post till Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Årsstämma, Box 7827, 103 97 Stockholm

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste registrera dem i eget namn för att kunna delta i årsstämman. Tillfällig ägarregistrering, så kallad rösträttsregistrering bör begäras i god tid före fredagen den 31 mars 2006 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 årsstämman. Den som företräder juridisk person ska kunna uppvisa kopia av registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandlingar som visar behörig firmatecknare. Uppgifterna används endast för upprättande av röstlängd och utfärdande av inträdes-/röstkort.

Aktieägare eller ombud för aktieägare får vid årsstämman medföra högst två biträden. Biträde får endast medföras om aktieägaren till Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA anmäler biträdet på det sätt som anges ovan för anmälan om aktieägars deltagande.

Utdelning

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås tisdagen den 11 april 2006. Utbetalning beräknas då kunna ske genom VPC AB tisdagen den 18 april 2006. Styrelsen och verkställande direktören föreslår årsstämman att utdelning för verksamhetsåret 2005 lämnas med 11:00 SEK per aktie.

Valberedning

- Carl-Olof By, Industrivärden, Valberedningens ordförande
- Björn Franzon, Fjärde AP-fonden
- Curt Källströmer, Handelsbankens pensionsstiftelse med flera.
- Björn Lind, SEB Fonder
- Caroline af Ugglas, Skandia Liv
- Sverker Martin-Löf, SCA

Valberedningen utarbetar bland annat förslag till val av styrelseledamöter.

FINANSIELL INFORMATION 2006

6 april 2006

Årsstämma

27 april 2006

Delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2006

25 juli 2006

Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2006

31 oktober 2006

Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2006

30 januari 2007

Bokslutsrapport för 2006

Mars 2007

Årsredovisning för 2006

Boksluts- och delårsrapporter publiceras på svenska och engelska och kan laddas hem från SCAs hemsida www.sca.com. Rapporterna kan också beställas från:

Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA
Communications and Investor Relations
Box 7827, 103 97 Stockholm
Tel 08-788 51 00

Årsredovisningen produceras på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader i versionerna hänvisas till den svenska texten.

DEFINITIONER OCH NYCKELTAL¹

KAPITALMÅTT

Operativt kapital Koncernens och verksamhetsområdenas operativt kapital beräknas som ett genomsnitt av balansräkningens anläggningstillgångar och nett Rörelsekapital minskat med långfristiga skulder.

Sysselsatt kapital Operativt kapital minskat med skatteskulder (netto).

Eget kapital Koncernens balansräkning utvisar ett eget kapital som är lika med beskattat eget kapital ökat med eget-kapitalandelen i koncernens obeskattade reserver. (Uppskjuten skatteskuld i obeskattade reserver har beräknats till 28 procent för svenska bolag och till den för varje land gällande skattesatsen för utländska bolag.)

Nettolåneskuld Utgörs av koncernens räntebärande skulder inklusive pensionsskuld och upplupna räntor med avdrag för likvida medel, räntebärande kort- och långfristiga fordringar samt kapitalplaceringssaktier.

FINANSIELLA MÅTT

Soliditet Eget kapital med tillägg för minoritetens andel uttryckt i procent av summa tillgångar.

Skuldsättningsgrad Uttrycks som nettolåneskulden i förhållande till eget kapital inklusive minoritetsandelar.

Räntetäckningsgrad Beräknas enligt netto-metoden, enligt vilken rörelseresultatet divideras med finansiella poster.

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 Uttrycks som kassamässigt resultat i förhållande till genomsnittlig nettolåneskuld.

ORDLISTA

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

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

CTMP (kemisk termomekanisk massa) en hög-utbytesmassa som produceras genom uppvärmning och mekanisk sönderdelning i raffinörer av kemiskt förbehandlad barrved.

EMAS EUs system för miljöstyrning och miljörevision.

Fluff massa baserad på vedfiber som används för att absorbera vätska. Används i personliga hygienprodukter som inkontinensprodukter, barnblöjor och menstruationsskydd med mera.

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

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

Konsumentförpackning En förpackning som säljs tillsammans med varan och som följer med till slut konsumenten. Benämns även primärförpackning.

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

Rörelseöverskott Beräknas som rörelseresultat före avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar och intäkter från andelar i intressebolag.

Operativt kassaflöde Utgörs av summan av kassamässigt rörelseöverskott samt förändring av rörelsekapital med avdrag för löpande investeringar i anläggningar och strukturkostnader.

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 Utgörs av konkurrenskraftsbevarande investeringar av underhålls-, rationaliserings-, ersättnings- eller miljökaraktär. Kan även innefatta produktuppträdningar i befintlig maskinpark.

MARGINALMÅTT MED MERA

Rörelseöverskottsmarginal Rörelseöverskott i procent av årets nettoomsättning.

Resultat i kronor per aktie Beräknas efter skatt och utspädning enligt följande uppställning:

MSEK	2005	2004	2003	2002	2001
Årets resultat (hänförligt till moderbolagets aktieägare)	430	5 164	5 075	5 693	5 587
Återläggning av räntekostnad efter skatt för optionslån och konverteringslån	0	0	5	6	6
TOTALT	430	5 164	5 080	5 699	5 593
Miljoner aktier efter full utspädning, genomsnitt	233,5	233,5	232,5	232,2	232,5
Resultat i kronor per aktie efter skatt och full utspädning	1:84	22:12	21:84	24:54	24:05

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

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

Marknadsmassa massa som torkas och säljs på öppna marknaden.

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

Mjukpapper för konsumenter utgörs exempelvis av servetter, pappersnäsdukar, toalet- och hushållspapper.

Personliga hygienprodukter definieras som inkontinensprodukter, barnblöjor och menstruationsskydd.

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

Returfiber fiber baserad på returpapper.

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

Skyddsförpackning Förpackningsinteriör som skyddar innehållet från exempelvis vibrationer, stötar eller temperaturvariationer. Materialen varierar alltifrån plast till kartong.

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.

Skyllförpackning (point of sale displays). Används för att både skydda varan och för att exponera och marknadsföra varan i butiksmiljö.

Superabsorbenter samlingsnamn för ett antal syntetiska absorberande material baserade på polymerer. Viktigt material i personliga hygienprodukter såsom blöjor och bindor.

Sågade trävaror sågat trä i olika dimensioner: plank, regler med mera.

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.

Transportförpackning Används huvudsakligen för att skydda varor under transport från tillverkning till kund. Består vanligen av wellpapp.

Vedfiber fiber från avverkade träd.

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.

¹Beräkningen av nyckeltal baseras i huvudsak på rekommendationer utfärdade av Sveriges Finansanalytikers Förening. Genomsnittsvärden beräknas med fem mätpunkter.



essentials

for everyday life™

**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

Affärsgruppskontor

**Mjukpapper Europa och
Personliga hygienprodukter**
München Airport Center (MAC)
Postfach 241540
85336 München
TYSKLAND
Besökare:
Terminalstrasse Mitte 18
Tel +49-89 9 70 06-0
Fax +49-89 9 70 06-204

Förpackningar Europa
Culliganlaan 1D
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 och Personliga
hygienprodukter Amerika**
Cira Centre, Suite 2600
2929 Arch Street
Philadelphia, PA 19104
USA
Tel +1 610 499 3700
Fax +1 610 499 3391

Stillaohavsasien
1958 Chenhang Road
Pudong, Minhang District
Shanghai 201114
KINA
Tel +86 21 5433 5200
Fax +86 21 5433 2243