

SCA

Årsredovisning 2002

**Kassaflödesmålen
uppfyllda**

VD- och ordförandeskifte

**Nya förvärv inom Hygien-
produkter och Förpack-
ningar**



Året som gått



*Trots en kraftigt försvagad konjunktur
ökade omsättningen och vinsten per aktie steg.*



*Kassaflödet från rörelsen
överträffade uppsatta mål.*



*Företagsförvärven uppgick sammantaget till
6,5 miljarder kronor.*



SCA-aktien utvecklades bättre än index.



*Jan Åström utsågs till VD och koncernchef och
Sverker Martin-Löf till styrelseordförande.*

Innehåll

2002 i siffror	1
Koncernchefens kommentar	2-3
Verksamheten i sammandrag	4-5
Affärsidé och strategi	6-7
Affärsstyrning och finansiella mål	8-9
SCA-aktien	10-11

VERKSAMHETER

Hygienprodukter	12-18
Varumärkesstrategi Hygienprodukter	19
Förpackningar	20-25
Skogsindustriprodukter	26-31
IT	32
Forskning och utveckling	33
Miljö och socialt ansvar	34-35
Personal	36
Finansiell riskhantering	37-38

EKONOMISK REDOVISNING

Förvaltningsberättelse	39-43
Operativ kassaflödesanalys	44-45
Resultaträkning	46-47
Balansräkning	48-49
Kassaflödesanalys	50
Moderbolaget	51
Redovisningsprinciper	52-54
Noter	55-67
Vinstdisposition	68
Revisionsberättelse	69
Kvartalsdata	70-71
Koncernen per land	71
10-årsöversikt	72
Definitioner och nyckeltal	73
Ordlista	74
Produktionskapaciteter	75
Styrelse och revisorer	76
Koncernens styrning	77
Ledande befattningshavare	78
Organisation	79
Bolagsstämma och nomineringskommitté	80
Tidsplan för ekonomisk information	81
Adresser	81

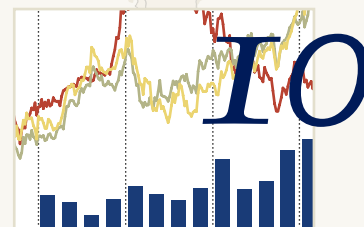
SCA bedriver verksamhet över hela världen. Här visas koncernens produktionsanläggningar.

- HYGIENPRODUKTER
- FÖRPACKNINGAR
- SKOGSINDUSTRIPRODUKTER



VD-kommentar

Under 2002 framkom styrkan i SCAs strategi. Hygien- och förpackningsverksamheten uppvisade stabila resultat under ett turbulent år med vikande marknader och fluktuerande råvarupriser.



SCA-aktien

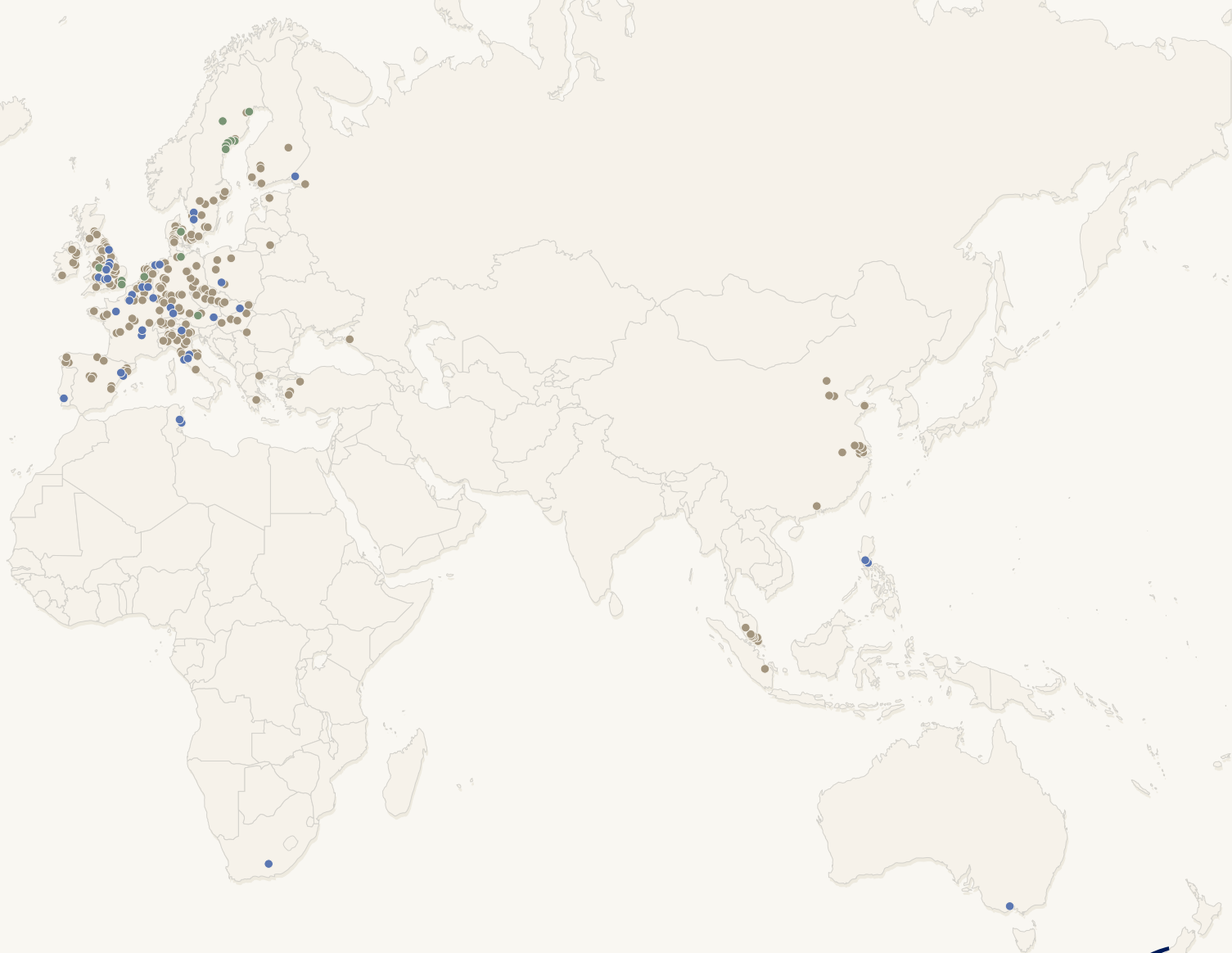
SCAs aktie utvecklades bättre än jämförbara index. Under året noterades den högsta slutkursen någonsin.

Detta är SCA

SCA producerar och säljer absorberande hygienprodukter, förpackningslösningar och tryckpapper. Utifrån kundernas behov utvecklas förädlade produkter för konsumenter, institutioner samt företag och handel. SCA strävar efter att öka andelen högt förädlade produkter för att

uppnå en stabil och god lönsamhet. Nettoomsättningen uppgår till drygt 88 miljarder kronor.

Västeuropa är SCAs huvudmarknad men koncernen har även starka positioner inom vissa segment i Nordamerika. Expansionen sker genom organisk tillväxt och selektiva för-



I2

Hygienprodukter

SCA förvärvade mjukpappersföretagen CartoInvest i Italien och Benedetti i Storbritannien. I USA startades ett kostnadseffektiviseringsprogram som bland annat innefattar en ny mjukpappersanläggning.



20

Förpackningar

Förvärven av tyska Stabernack och spanska Bertako ökar SCAs engagemang inom förpackningar med avancerat tryck. I Nordamerika utgör temperaturreglerande förpackningar en allt större andel av skyddsförpackningarna.



26

Skogsindustriprodukter

En ny tryckpappersmaskin togs i drift i Laakirchen, Österrike. Under året lanserades flera nya papperskvaliteter.

värv, främst inom hygienprodukter och förpackningar. Geografiskt sker en expansion även i Asien, Central- och Östeuropa samt Latinamerika.

SCAs produkter består nästan uteslutande av förnybara och återvinningsbara material.

Bolaget använder lika stor del returfiber som färsk vedfiber i produktionen. SCA äger cirka 1,6 miljoner hektar produktiv skogsmark och bedriver sågverksrörelse.

Antalet anställda uppgick i början av år 2003 till cirka 44.000 i 40-talet länder.

Handeln i SCA-aktier sker på börserna i Stockholm och London. Aktien kan även handlas i USA i form av depåbevis (American Depositary Receipts, level 1).

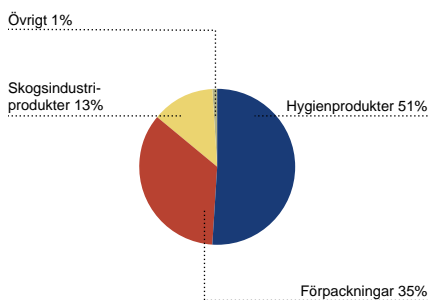
2002 i siffror

Nyckeltal	2002		2001	
	Kr	EUR ¹	Kr	EUR ¹
Nettoomsättning, Mkr/MEUR	88.046	9.617	82.380	8.919
Resultat efter finansiella poster, Mkr/MEUR	8.078	883	8.090	876
Vinst per aktie efter skatt, kr	24:54	–	24:05	–
Rörelsens kassaflöde per aktie, kr	37:12	–	48:38	–
Utdelning, kr	9:60 ²	–	8:75	–
Strategiska investeringar inkl. förvärv, Mkr/MEUR	-9.475	-1.035	-15.503	-1.679
Eget kapital, Mkr/MEUR	47.983	5.230	45.983	4.884
Avkastning på eget kapital, %	12	–	13	–
Skuldsättningsgrad, ggr	0,49	–	0,51	–
Medeltal anställda	43.374	–	42.049	–

¹ För valutakurser se sidorna 46 och 48.
² Föreslagen utdelning.

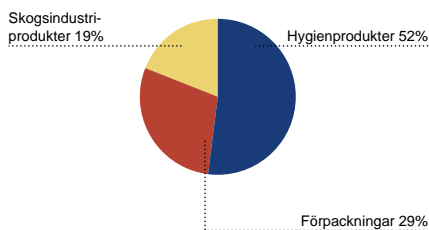
För definitioner se sidan 73.

NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE 2002
(exkl. internleveranser)



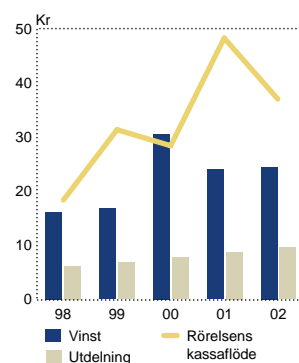
Affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar svarar tillsammans för 86 procent av omsättningen, en ökning med 2 procentenheter jämfört med föregående år.

RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE 2002
(justerat för centrala poster)



Affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar svarar tillsammans för 81 procent av resultatet, en ökning med 9 procentenheter jämfört med 2001.

VINST, UTDELNING OCH KASSAFLÖDE PER AKTIE



Den genomsnittliga utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden uppgår till 12 procent per år.

En hållbar strategi

Med en produktportfölj som till helt övervägande del utgörs av hygien- och förpackningsprodukter, kunde SCA parera den vikande konjunkturen under året.

Under 1990-talet förtydligade SCA sin strategi och ökade expansionsinvesteringarna inom hygienprodukter och förpackningar. Samtidigt anpassades den traditionella skogsindustri-delen till att ansvara för den interna råvaruförsörjningen inom koncernen och tryckpappersproduktionen koncentrerades alltmer till förädlade pappersprodukter såsom LWC- och SC-papper. Den främsta anledningen till det stora engagemanget inom hygienprodukter och förpackningar var områdets relativt bättre tillväxt och möjlighet att hålla god konkurrenskraft samt en betydligt mindre konjunkturkänslighet.

Vår strategi och resultatutveckling har stått emot den senaste tidens svaga konjunktur. Vi har sett marknaderna för tryckpapper ge vika i form av fallande priser och försvagad efterfrågan, medan priserna för massa och returpapper fluktuerat kraftigt.

Vi har under perioden kunnat se ökad respektive i huvudsak bibehållna lönsamhet inom hygienprodukter och förpackningar, vilket till stor del uppvägt det försämrade resultatet inom området skogsindustriprodukter.

Hygienprodukter har inom samtliga områden stärkt sina positioner på olika sätt. Inom mjukpapper för konsumenter har SCA stärkt sin ställning som ledande på den europeiska marknaden med en marknadsandel på 23 procent. Den europeiska verksamheten för mjukpapper för storförbrukare (AFH) har genom en rad åtgärder

kunnat motverka effekterna av den svagare konjunkturen. Efter genomfört teknologiskifte och omfattande strukturarbete uppnår idag även blöj-rörelsen en god lönsamhet. Samtidigt visar den globala inkontinensverksamheten en fortsatt stark utveckling. Förpackningar har genom sin löpande ombalansering från konventionella förpackningar till mer förädlade förpackningslösningar samt framgångsrika kostnadseffektiviseringsprogram, motverkat effekterna av den svaga konjunkturrella utvecklingen på ett tillfredsställande sätt.

Tillväxt

SCA har som målsättning att över tiden växa med 8–10 procent per år. Företagsförvärv och volymexpansion ökade omsättningen under 2002 med 12 procent. Även om Europa under närmaste åren kommer att svara för den största delen av vår tillväxt, kommer tillväxtpotentialerna utanför Europa att få ett allt större utrymme. Det är dock viktigt att vi i våra tillväxtambitioner är fortsatt selektiva vid företagsförvärv och försäkras oss om att de tillför värde genom lönsamhet och synergier.

Förvärven måste skapa värde åt aktieägarna, vilket lett till att SCA uppställer strikta krav för genomförande av företagsförvärv. De två viktigaste är att förvärvet ska ge ett CVA-index som är större än 1,2 (nuvärdet, diskonterat med vår vägda kapitalkostnad ska vara minst 20 procent högre än det pris vi betalar)

samt ge ett positivt bidrag till koncernens vinst per aktie redan under den första tolv månadersperioden.

Koncernens framtida tillväxt sker i en miljö och i ett företag som ser annorlunda ut än den gjorde för fem år sedan. SCAs strategi ligger fast men vår expansion utanför Europa och Nordamerika kommer att kräva en hög grad av central koordinering.

Lyckade förvärv

Under 2002 förvärvade SCA en rad företag varav det italienska mjukpappersföretaget CartoInvest var det största. Integrationsarbetet har gått över förväntan och uppnådda synergier överträffar våra förvärvskalkyler. Genom förvärvet uppnådde vi en marknadsandel i Europa på 23 procent inom mjukpapper för konsumenter och en tredjedel av marknaden för handelns egna varumärken.

SCA förvärvade det brittiska mjukpappersföretaget Benedetti Paper och ökade marknadsandelen från 9 till 17 procent i Storbritannien. Benedettis produktion kommer att överföras till SCAs mjukpappersanläggning i Wales som ingick i förvärvet av CartoInvest. Därigenom koncentreras produktionen av mjukpapper för den engelska AFH-marknaden till en enda anläggning vilket påtagligt stärker kostnadseffektiviteten.

På förpackningsområdet förvärvade vi företagen Stabernack i Tyskland och Bertako i Spanien. Båda företagen har framskjutna positioner inom området förpackningar med avance-



rat tryck, produkter som efterfrågas alltmer av de europeiska kunderna. Förvärven förstärker SCAs europeiska nätverk på området.

I Nordamerika genomförde SCA en rad kompletterande förvärv av skyddsförpackningsföretag och främst då av verksamheter inriktade på temperaturkontrollerande förpackningslösningar. Vår ambition är att skapa en världsomspännande skyddsförpackningsverksamhet som gör att vi kan betjäna våra globalt verksamma kunder på ett bättre sätt.

För att möjliggöra en total samordning av sågverksrörelserna i SCA och intressebolaget Scanninge, förvärvade SCA Scanninges sågverksrörelse. Genom förvärvet kommer kapaciteten i SCAs sågverksrörelse att uppgå till 1,4 miljoner m³. SCA avser behålla sitt aktieinnehav i Scanninge, vars verksamhet framgent kommer att helt koncentreras till skoglig verksamhet.

I början av detta år avyttrades minoritetsposten i Metsä Tissue vilket frigjorde cirka 650 Mkr. Posten anskaffades som ett led i övertagandet av Metsä Tissue, vilket av konkurrensskäl stoppades av EU-kommissionen våren 2001.

Inriktning på lönsamhet

En annan viktig del i SCAs strategi är att ständigt arbeta för att förbättra lönsamheten i existerande enheter. Inom alla affärsområden pågår därför projekt för att förbättra effektiviteten och därmed lönsamheten.

Inom området hygienprodukter utsätts mjukpapper för konsumenter för hård konkurrens, vilket gör det extra viktigt för oss att kontinuerligt förbättra effektiviteten och tillvarata synergier ur genomförda förvärv. Som marknadsledande företag har vi dessutom goda förutsättningar att vara det mest kostnadseffektiva. Således har en rad effektiviseringsprojekt under året genomförts i den europeiska hygienrörelsen. Detta gäller även Nordamerika, där åtgärderna även innefattar en ny integrerad mjukpappersanläggning i Alabama som bland annat ska stärka SCAs position i sydöstra USA inom storförbrukarsegmentet och sänka produktionskostnaderna.

På marknadssidan har vi utvecklat ett nära samarbete med större mjukpappersdistributörer för storförbrukare, i både USA och Europa, vilket ökade försäljningen.

Inom förpackningar genomförs omfattande åtgärder i bland annat Storbritannien, Tyskland, USA och Danmark. Vi arbetar även för att effektivisera arbetet utefter hela logistikkedjan (Supply Chain Management) och därigenom stärka vår konkurrenskraft.

Skogsindustriprodukter har under ett stort antal år kontinuerligt arbetat med att effektivisera bruken och höja produktkvaliteten, vilket har lett till att SCA idag är ett av Europas mest konkurrenskraftiga tryckpappersföretag. Uppstarten av den nya pappersmaskinen i österrikiska Laakirchen

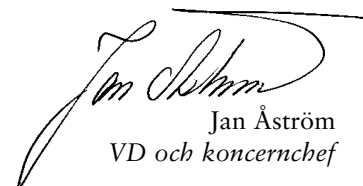
under 2002 var framgångsrik. Den ersatte en äldre maskin. Kapaciteten och kvaliteten för produktion av SC-papper ökade, till en låg investeringskostnad.

Företagande med socialt ansvar

Enbart ekonomiska nyckeltal är inte tillräckligt för att skapa ett framgångsrikt företag. Sedan länge genomsyras SCAs verksamhet av miljötänkande och vi är övertygade om att miljövard och ekonomisk framgång är beroende av varandra. För SCA är det också naturligt att ta ett socialt ansvar vilket är en förutsättning för att nå framgång. En del i detta är att skapa ett företag med ett öppet arbetsklimat där mångfald ses som en resurs. Som ett led i arbetet har vi initierat ett projekt för ökad mångfald på samtliga nivåer i koncernen.

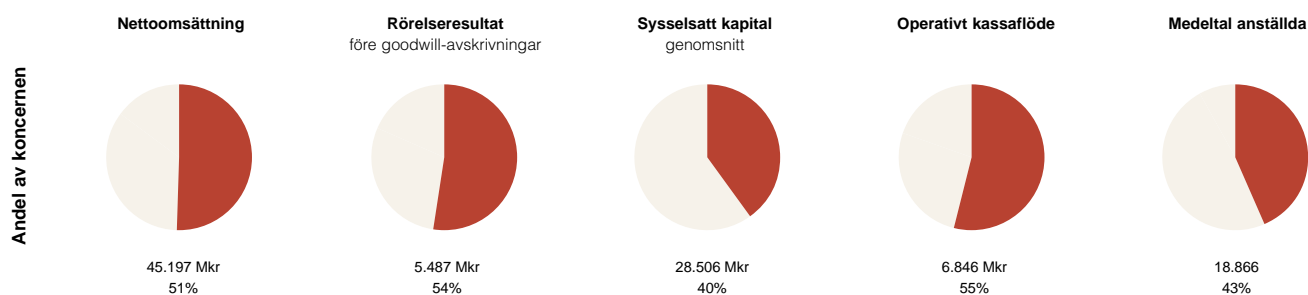
Här kan även nämnas att vi är mycket måna om att behålla ledning och anställda i de företag vi förvärvat. På så sätt tillförs vi nya kunskaper och värderingar som är viktiga för oss att ta tillvara.

Stockholm i februari 2003

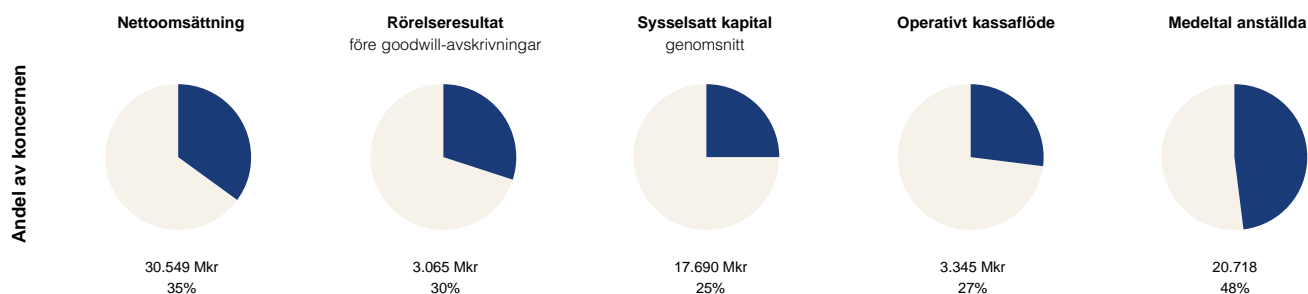

Jan Åström
VD och koncernchef

Verksamheten i

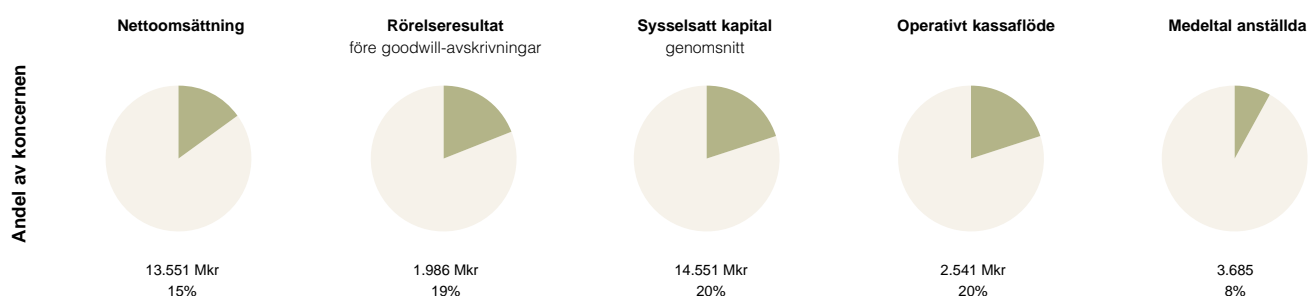
HYGIENPRODUKTER



FÖRPACKNINGAR



SKOGSINDUSTRIPRODUKTER



KONCERNEN TOTALT¹

88.046 Mkr

Nettoomsättning

10.238 Mkr

Rörelseresultat före goodwill-avskrivningar

71.863 Mkr

Sysselsatt kapital genomsnitt

12.421 Mkr

Operativt kassaflöde

43.374

Medeltal anställda

Redovisning av affärsområden

För att underlätta jämförbarhet med konkurrentföretag i hygien- och förpackningssektorn, som tillämpar 40-åriga avskrivningstider för goodwill eller poolingmetoden, redovisar SCA rörelseresultat för affärsområdena exklusive goodwill-avskrivningar.

I analogi med behandlingen av goodwill-avskrivningar redovisas även sysselsatt kapital för affärsgrupperna genomgående exklusive goodwill medan koncernen totalt redovisas inklusive goodwill. Specifikation över affärsområdenas goodwill finns på sidan 70.

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

sammandrag 2002

sid 12–18

Produkter

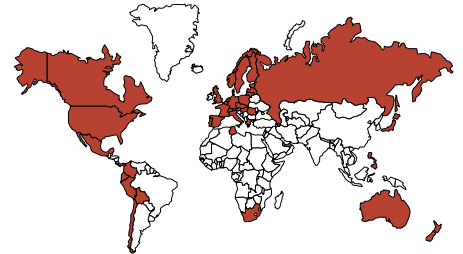
Mjukpapper
Barnblöjor
Menstruationsprodukter
Inkontinensprodukter

Marknader och produktion

Störst i Europa på mjukpapper.
Världsledande inom inkontinensprodukter.
Nummer tre i Nordamerika på mjukpapper för AFH-segmentet.
Nummer två i Europa på fluffprodukter.

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

Totalt 46 produktionsanläggningar i 21 länder i Europa, Nord- och Latinamerika, Afrika, Australien samt Sydostasien för tillverkning av fluffprodukter och med en kapacitet av 1,9 miljoner ton mjukpapper.



sid 20–25

Produkter

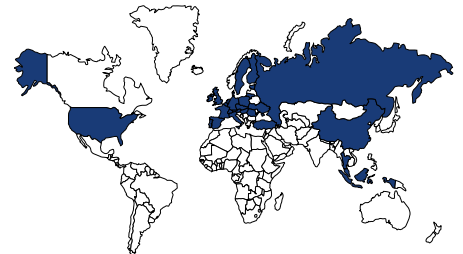
Wellpappförpackningar
Skyddsförpackningar
Förpackningstjänster
Wellpappråvara

Marknader och produktion

Marknadsledare på den västeuropeiska wellpappmarknaden.
En ledande leverantör av skräddarsydda skyddsförpackningar.
Europas näst största producent av wellpappråvara.

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

Drygt 260 anläggningar i 30 länder, med en sammanlagd kapacitet av cirka 4,9 miljarder kvadratmeter wellpapp per år. Kapacitet att producera 2,7 miljoner ton wellpappråvara i tio anläggningar i sju europeiska länder.



sid 26–31

Produkter

LWC-papper
SC-papper
Tidningspapper
Massa
Sågade trävaror
Virke

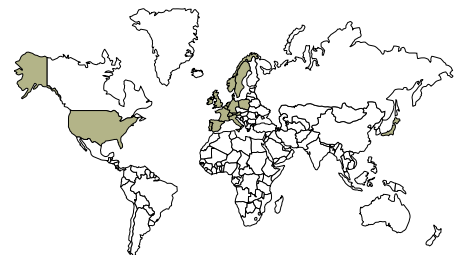
Marknader och produktion

En av Europas konkurrenskraftigaste tryckpapperstillverkare.

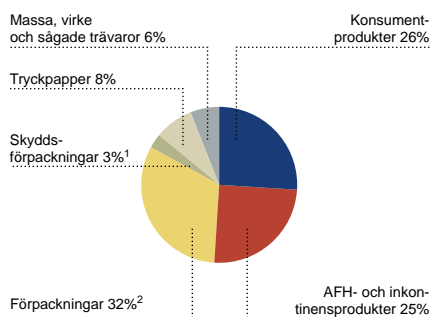
Huvudmarknader är Norden och övriga Västeuropa, för trävaror även Japan och USA.

Pappersbruk i Storbritannien, Sverige och Österrike med en total kapacitet på 1,5 miljoner ton tryckpapper, en massafabrik i Sverige med en kapacitet på 0,5 miljoner ton massa, sju sågverk* i Sverige med en kapacitet på 1,4 miljoner kubikmeter sågade trävaror samt 1,6 miljoner hektar produktiv skogsmark i Sverige.

*Efter förvävet av Scaninges sågverksrörelse.



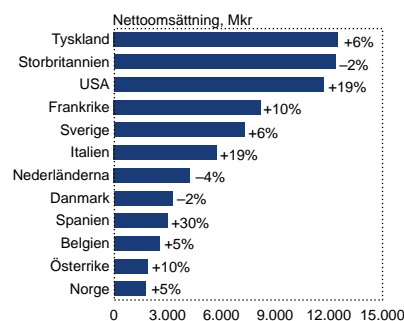
NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTGRUPP 2002 (exkl. internleveranser)



¹ Avser Tuscarora.

² Wellpapp och linerprodukter.

KONCERNENS TOLV STÖRSTA MARKNADER 2002



Tyskland har gått om Storbritannien som SCAs största marknad. USA är den tredje största marknaden till följd av de nordamerikanska förvärven. (Procentsiffror anger förändring jämfört med 2001.)

Lönsamhet och tillväxt

SCA ska erbjuda sina kunder högkvalitativa och kundpassade hygienprodukter, förpackningslösningar och tryckpapper. Bolaget inriktar sig på god lönsamhet och tillväxt inom sektorer som uppvisar mindre konjunkturkänslighet.

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

AFFÄRSIDÉ

SCA producerar och säljer absorberande hygienprodukter, förpackningslösningar och tryckpapper. Med kunskap om slutanvändarnas behov och fibermaterialets egenskaper ska SCA erbjuda högkvalitativa produkter och tjänster. För privatpersoner ska produkterna ge ökad livskvalitet; för institutioner och företag ska SCAs produkter och tjänster ge ökad pro-

duktkvalitet, säkerhet, produktivitet samt lönsamhet.

MÅL

SCAs övergripande mål är att ge aktieägarna en god värdetillväxt och en stigande utdelning. Detta görs utifrån principen att företagets värde bestäms av de framtida kassaflöden som företaget genererar samt risknivån i verksamheten. Framtida kassaflöden är i sin tur en funktion av lönsamhet och tillväxt.

STRATEGIER

Lönsam tillväxt

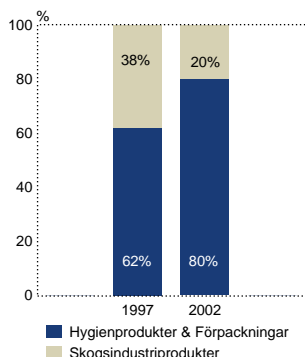
Under 2002 genererade SCA ett kassaflöde från rörelsen (kassaflöde tillgängligt för strategiska investeringar och utdelning) på 8.620 Mkr. Sedan

1997 har kassaflödet ökat med i genomsnitt 13 procent per år. För att säkerställa att kassaflödet fortsätter att öka är lönsamhet och tillväxt viktiga komponenter i SCAs strategi.

Konsolideringen av de europeiska wellpapp- och mjukpappersmarknaderna, där SCA spelar en aktiv roll, möjliggör en förbättrad produktions- och marknadsföringsstruktur vilket bör leda till att lönsamheten på dessa marknader förbättras successivt.

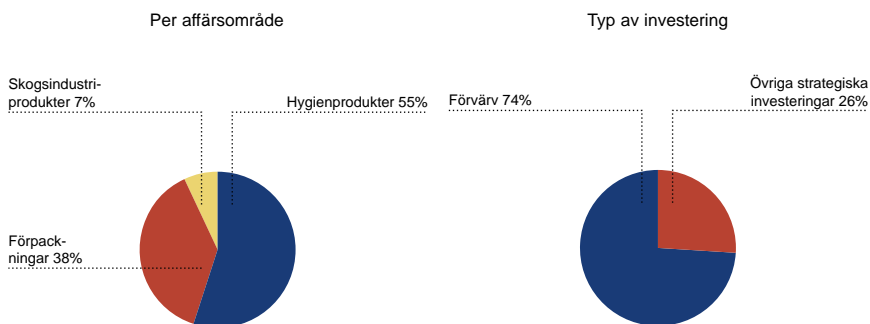
Vidare bidrar SCAs tillväxt inom segment med mer förädlade produkter till en förbättrad lönsamhet eftersom dessa i regel har högre marginaler och uppvisar bättre tillväxt. Inom hygienprodukter sker detta bland annat genom en ökad satsning på forskning och utveckling för att

KASSAFLÖDESMÅL
1997 OCH 2002



Diagrammet visar fördelningen av kassaflödesmålen. Hygienprodukter och Förpackningar står för en allt större andel av dessa.

STRATEGISKA INVESTERINGAR
1997-2002



Mellan 1997 och 2002 har 93 procent av de strategiska investeringarna skett inom Hygienprodukter och Förpackningar. Av de totala investeringarna under tidsperioden utgjorde förvärv 74 procent.

kunna erbjuda än mer högkvalitativa produkter. Inom förpackningar förbättras lönsamheten genom att tillväxten huvudsakligen sker inom de mer förädlade segmenten samt genom att i ökad grad erbjuda kunderna utökad service och kompletta logistik- och förpackningslösningar. Skogsindustriprodukter fokuserar på att öka lönsamheten i befintliga anläggningar samt flytta fram positionerna genom förbättrade produktkvaliteter.

SCAs tillväxt sker såväl organiskt som genom förvärv. Expansionen sker i första hand inom hygienprodukter och förpackningar.

Inom hygienprodukter har SCA som målsättning att växa med i genomsnitt 10–15 procent per år genom förvärv och organisk tillväxt. Mjukpapper och inkontinensprodukter för vuxna är särskilt prioriterade tillväxtområden. Den europeiska mjukpappersmarknaden genomgår en konsolideringsprocess vilket ger SCA goda möjligheter att växa genom förvärv. Sedan 1996 har SCAs andel av den europeiska mjukpappersmarknaden ökat från 17 procent till 21 procent, huvudsakligen som ett resultat av förvärv.

Den fortsatta europeiska expansionen inom mjukpapper kommer främst att ske i Syd- och Östeuropa. På den välkonsoliderade nordamerikanska mjukpappersmarknaden kommer koncernen att fokusera på kompletterande investeringar till de verksamheter som förvärvades under 2001.

Världsmarknaden för inkontinensprodukter växer snabbt. Som det globalt marknadsledande företaget har SCA för avsikt att aktivt bidra till denna tillväxt genom produktutveckling och ny kapacitet. SCA avser även att stärka sin position på den nordamerikanska marknaden för inkontinensprodukter.

På tillväxtmarknader i övriga världen växer SCA inom inkontinensprodukter, blöjor och menstruationsprodukter, främst genom joint venture-bolag.

Inom förpackningar har SCA som målsättning att växa med i genomsnitt 10–15 procent per år genom förvärv och organisk tillväxt. Den europeiska leverantörsstrukturen för wellpappförpackningar är relativt fragmenterad, vilket ger SCA möjligheter att förvärva mindre och medelstora företag. I Nordamerika har SCA ambitionen att växa genom förvärv inom skyddsförpackningar medan tillväxten i Asien främst sker inom ramen för det Singapore-baserade företaget Central Package Group.

SCA vill även växa inom mer förädlade segment av förpackningsmarknaden, till exempel förpackningar för tungt gods, skyddsförpackningar och förpackningar med högkvalitativ tryck. Till detta ska läggas ett ökat inslag av tjänster, såsom exempelvis design, logistik och distribution.

Skogsindustriprodukter ska bibehålla sina marknadsandelar inom tryckpapper i Europa och fortsatt utvecklas

för att säkerställa koncernens växande råvarubehov. Affärsområdet levererar ett betydelsefullt kassaflöde till såväl den egna utvecklingen som koncernens övriga expansion.

Synergier

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

Starka kassaflöden från koncernens skogsindustriprodukter möjliggör en snabbare tillväxt inom hygienprodukter och förpackningar än vad som annars hade varit möjligt. Sedan 1997 har koncernens skogsindustriprodukter genererat ett kassaflöde om cirka 8 miljarder kronor som till betydande del investerats i expansion inom hygienprodukter och förpackningar. Ett starkt kassaflöde ger också en större möjlighet att utnyttja unika förvärvstillfällen oberoende av läget på kapitalmarknaden.

Stabilitet

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

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



Ökat aktieägarvärde

SCAs övergripande mål är att ge aktieägarna en god värdetillväxt och en stigande utdelning. Den ekonomiska utvärderingen av såväl löpande verksamhet som strategiska investeringar baseras på kassaflöden.

Att mäta lönsamhet

För att styra investeringarna till de projekt som kommer att generera störst värde för aktieägarna måste SCA ha en god kunskap om vilka investeringar som är lönsamma och därmed tillfredsställer koncernens avkastningskrav. För detta krävs en klar definition av de avkastningskrav som ska ställas på investeringarna.

SCA använder kassaflöden för att mäta lönsamhet. Kassaflöden är ett bra mått på en investerings avkastning. Till skillnad från redovisningsbaserade lönsamhetsmått (avkastning på sysselsatt kapital, avkastning på eget kapital med flera) påverkas inte kassaflödesmättet av avskrivningar, periodisering av kostnader eller andra redovisningsmässiga justeringar. Kassaflödesmättet tar också hänsyn till löpande investeringar som i sin tur påverkar rörelsens kassaflöde.

Avkastningskrav på eget och upplånat kapital

SCAs avkastningskrav sätts utifrån kapitalmarknadens avkastningskrav på en investering i SCA-aktier. Detta bestäms enligt följande: Alla investerare kräver minst samma avkastning som de får på i princip riskfria statsobligationer. I början av 2003 uppgick avkastningen på 10-åriga

svenska statsobligationer till 4,8 procent. Därutöver kräver investerare en premie för den risk de tar vid en investering i SCA-aktier. Med utgångspunkt i långsiktig historisk avkastning på aktiemarknaden och med beaktande av SCAs riskprofil, uppskattas denna riskpremie till 4,0 procent. Det ger ett avkastningskrav för SCA-aktien på cirka 8,8 procent.

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

Avkastningskravet på SCAs skuldfinansierade kapital är även det beräknat utifrån avkastningen på riskfria 10-åriga statsobligationer, för närvarande 4,8 procent i Sverige, och en uppskattad SCA-specifik riskpremie på 1 procentenhet, vilket ger ett avkastningskrav på lånade medel på 5,8 procent. Eftersom räntekostnaden minskar den vinst på vilken skatten betalas, blir dock kostnaden efter skatt i realiteten lägre. Med en bolagsskatt på 28 procent reduceras avkastningskravet efter skatt till 4,2 procent.

Vägt avkastningskrav

Koncernens verksamhet finansieras av en kombination av eget och upplånat

kapital och lönsamheten mäts därför efter en sammanvägning av kostnaden för respektive finansieringskälla. Vägningen sker med utgångspunkt i SCAs målsatta skuldsättningsgrad, 0,7, vilket innebär att lånat kapital ska motsvara 70 procent av bokfört eget kapital. Som ett andra steg i vägningen uppvärderas därefter det egna (dyrare) kapitalet på grundval av det pris marknaden är beredd att betala (aktiekursen). Med tillämpning av denna teknik uppgår koncernens vägda kapitalkostnad (WACC – Weighted Average Cost of Capital) och därmed också dess grundläggande avkastningskrav till 7,3 procent. Det betyder att alla investeringar måste generera ett fritt kassaflöde (kassaflöde efter betalning av samtliga operativa kostnader och skatt men före räntekostnader) på minst 7,3 procent av grundinvesteringen för att vara lönsamma.

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

Den nuvarande målsättningen för den bokföringsmässiga skuldsättningsgraden på 0,7 har valts med tanke på de cykliska inslagen i SCAs verksamhet. En mindre cyklisk produktportfölj kan framgent ge SCA

NYCKELTAL OCH FINANSIELLA MÅL*

	1998	1999	Utfall 2000	2001	2002	Utfall genomsnitt 5 år	Krav ¹ 2003
Rörelsens kassaflöde							
Utfall (Mdr)	4,3 ²	6,7	6,7	11,2	8,6	–	–
Uthålligt krav (Mdr)	3,2	3,8	4,4	5,9	6,7	–	7,9
Ökning av krav (%/år)	7	19	16	34	14	18	18
Utfall/krav (%)	134	176	152	191	129	156	–

	1998	1999	Utfall 2000 ³	2001	2002	Utfall genomsnitt 5 år	Krav ¹ 2003
Avkastningsmått							
Sysselsatt kapital (%)	14	12	18	14	13	14	15
Eget kapital (%)	13	12	20	13	12	14	12
Finansiella mått							
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,8	0,7	0,4	0,5	0,5	0,6	0,7
Dito marknads- värdesjusterad (ggr)	0,7	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	–
Skuldbetalnings- förmåga (%)	32	33	49	51	47	42	35

¹ Vid ingången av 2003.

² Inklusiva poster av engångskaraktär om 400 Mkr.

³ Inklusiva poster av engångskaraktär om 2.031 Mkr.

* För definitioner av nyckeltal och begrepp, se sidan 73.

möjlighet att öka skuldsättningen. Under de senaste fem åren har SCAs skuldsättningsgrad varierat mellan 0,39 och 1,05.

Strategiska investeringar

Alla SCAs strategiska investeringar (företagsförvärv eller expansionsinvesteringar i maskiner och anläggningar) utvärderas i enlighet med SCAs kassaflödesbaserade styrmodell, CVA (Cash Value Added), vilket innebär att de måste generera en avkastning som täcker deras kapitalkostnad. Varje strategisk investerings framtida kassaflöde beräknas och diskonteras efter avkastningskravet. Det ger ett nuvärde för det beräknade framtida kassaflödet. Om nuvärdet är högre än utlägget för investeringen (det vill säga priset på det företag som ska förvärfas eller anläggningen som ska byggas), då är investeringen värdeskapande.

Kassaflödesmål

Med utgångspunkt dels i målsatt uthålligt kassaflöde på historiska investeringar, dels i det kassaflöde för varje nytt strategiskt projekt som legat till grund för berört investeringsbeslut, har SCA satt upp kassaflödesmål för de olika affärsområdena liksom för koncernen som helhet. Koncernens mål uttrycks som rörel-

sens kassaflöde (kassaflöde efter räntekostnader och skatt) och fastställs genom uppräknig av tidigare års mål utan hänsynstagande till rådande konjunktur. Detta så kallade uthålliga kassaflödesmål var 6,7 miljarder kronor vid utgången av 2002. Därvid ska beaktas att målet vid årets ingång var 6,2 miljarder kronor och att det därefter löpande höjts med totalt 0,5 miljarder kronor med anledning av de strategiska investeringar, 9,5 miljarder kronor, som genomförts under året. Vid fastställandet av målet för 2003 har justering skett för inflation och ursprungligen prognosticerade helårseffekter av 2002 års strategiska investeringar, vilket resulterat i ett krav om 7,9 miljarder kronor vid ingången av 2003. Till detta kommer löpande att läggas effekterna av de strategiska investeringar som genomförs under 2003. Från kassaflödesmålet härleds också årets krav på avkastning på sysselsatt och eget kapital, vilka för 2003 uppgår till 15 respektive 12 procent.

Bonusprogram

SCAs bonusprogram är även det utformat i enlighet med företagets målsättning att skapa värde för aktieägarna. Bonusprogrammet för ledande befattningshavare består av två

komponenter: uppfyllande av kassaflödesmålen samt SCA-aktiens utveckling jämförd med konkurrentföretagens.

Utdelning

Aktieägarnas avkastningskrav uppfylls dels genom utdelning och dels genom värdetillväxt i SCA-aktien. Över en konjunkturcykel används normalt cirka en tredjedel av rörelsens kassaflödesmål (efter räntekostnader och skatter) till utdelning och två tredjedelar till värdeskapande strategiska investeringar. Utöver självfinansiering från rörelsens kassaflöde, skapas även utrymme för ytterligare strategiska investeringar genom en ökad upplåningskapacitet vid bibehållen skuldsättningsgrad. En stor del av kassaflödet kommer även fortsättningsvis att återinvesteras inom hygienprodukter och förpackningar.

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.

SCA-aktien

Vid årets slut fanns 232 miljoner SCA-aktier utestående, varav 82 procent B-aktier med en röst per aktie, och 18 procent A-aktier med tio röster per aktie. Konvertibellån och optioner motsvarade ytterligare 3 miljoner B-aktier. Vid full konvertering skulle det totala antalet aktier uppgå till 235 miljoner.

SCAs ordinarie bolagsstämma 1999 gav ägarna av A-aktier rättighet att stämpla om dessa till B-aktier. På uppdrag av aktieägare har 4 miljoner A-aktier omvandlats till B-aktier under 2002 och sedan 1999 har totalt 20 miljoner A-aktier omvandlats till B-aktier. Under 2001 nyemitterades och återköptes 1,8 miljoner aktier för att säkra aktietilldelningen i optionsprogram till ledande befattningshavare. Av dessa aktier återfanns 1.775.543 aktier i eget innehav vid utgången av år 2002.

Börshandel med SCA-aktier

SCA-aktien är noterad och handlas på Stockholmsbörsen men kan även handlas på Londonbörsen (OTC). För att öka SCA-aktiens tillgänglighet för amerikanska investerare har SCA ett ADR-program i USA. Detta innebär att B-aktier finns tillgängliga som depåbevis i USA utan formell börsregistrering.

Förutom de index som är direkt knutna till Stockholms- respektive Londonbörsen finns SCA med i andra index som Dow Jones Stoxx Index, FTSE Eurotop 300 och MSCI Eurotop 300 (Morgan Stanley Company Index).

Den totala omsättningen av SCA-aktier på Stockholmsbörsen uppgick under 2002 till 177 (181) miljoner aktier, motsvarande ett värde av cirka 55 (42) miljarder kronor. Under året omsattes varje dag SCA-aktier till ett värde av i genomsnitt 221 (168) Mkr på Stockholmsbörsen.

Kursutveckling 2002

Kursen för SCA-aktien, serie B, steg med 2 procent under 2002. Sista betalkurs för SCAs B-aktie 2002 på Stockholmsbörsen var 294 (287) kronor. Denna kurs motsvarar ett börsvärde på cirka 68 (66) miljarder kronor. Den 4 mars var sista betalkursen för SCAs B-aktie 353 kronor, den högsta dagsslutkursen hittills.

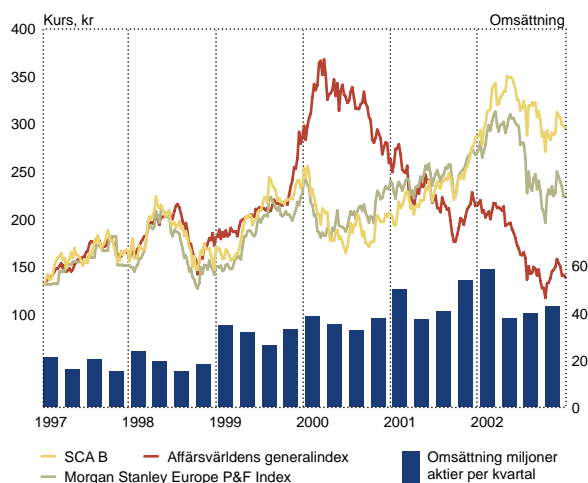
SCAs börskurs kan följas dagligen via www.sca.com där det även går att jämföra SCA-aktiens utveckling med de viktigaste konkurrenternas.

Ökat utlandsägande

Cirka 57 (62) procent av aktiekapitalet ägs av svenska institutioner och cirka 32 (26) procent av utländska ägare.

Av de utländska ägarna är omkring 10 procent registrerade i vardera Storbritannien och USA. Sedan 1995 har andelen ägare utanför Sverige ökat från 11 procent till 32 procent vid utgången av 2002.

KURSUUTVECKLING OCH AKTIEOMSÄTTNING



SCA-aktien noterade under året den högsta slutkursen någonsin.

INTERNATIONELL BÖRSÖVERSIKT Förändring under 2002

Börs	Index	förändring %	Pappers/skogsindex	förändring %
Stockholm	Affärsvärlden	-37	Affärsvärlden Skog	-8
Helsingfors	HEX Portfolio	-17	HEX-Forest Index	-23
London	FTSE-100	-24		
New York	S&P 500 Composite	-23	S&P Paper & Forest	-17

Mer information om SCA-aktien finns på företagens hemsida www.sca.com. Här finns även en aktuell förteckning över analytiker som följer aktien samt information om hur handel i aktien går till.

DATA PER AKTIE

Samtliga resultatmått inkluderar poster av engångskaraktär.

Belopp i kronor per aktie där annat ej anges	2002	2001	2000	1999	1998
Vinst per aktie efter full skatt:					
Efter utspädnings effekter	24:54	24:05	30:64	16:73	16:03
Före utspädnings effekter	24:70	24:18	30:82	16:82	16:05
Börskurs för B-aktien:					
Genomsnittskurs under året	311:25	230:31	195:44	201:07	178:12
Årets slutkurs	294:00	287:00	199:10	250:24	165:92
Rörelsens kassaflöde ¹	37:12	48:38	28:49	31:23	18:36
Utdelning	9:60 ²	8:75	7:75	6:80	6:14
Utdelningstillväxt, % ³	12	12	12	14	14
Direktavkastning, %	3,3	3,0	3,9	2,7	3,7
P/E-tal ⁴	12	12	6	15	10
Price/EBIT ⁵	10	10	6	12	9
Betavärde ⁶	0,61	0,44	0,62	0,79	0,94
Andel utdelad vinst (efter utspädnings effekter), %	39 ²	36	25	40	38
Eget kapital efter utspädnings effekter	207	198	171	158	135
Eget kapital före utspädnings effekter	208	200	173	148	144
Genomsnittligt antal aktier efter utspädnings effekter (milj st)	232,2	232,5	233,5	215,8	211,1
Inregistrerade aktier 31 december (milj st)	232,2	232,2	230,4	230,3	197,4
Antal aktier efter full konvertering (milj st)	235,1	234,2	234,9	235,0	213,7

¹ Se definitioner av nyckeltal på sidan 73.

² Enligt styrelsens förslag.

³ Rullande femårsvärden.

⁴ Aktiekursen vid årets slut/vinst per aktie efter full skatt och full konvertering.

⁵ Börsvärde plus nettolåneskulder plus minoritetsintresse/rörelseresultat.

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

EMISSIONER MM 1993–2002

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

Mkr (utom för antal aktier)	Antal aktier	Ökning av aktiekapital	Inbetalt belopp	Totalt antal aktier		
				A	B	Summa
1993 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	4.030.286	40,3	119,1			
Nyemission 1:10, emissionskurs 80 kr	17.633.412	176,3	1.410,7	62.145.880	131.821.657	193.967.537
1994 Konvertering av förlagsbevis	16.285	0,2	–	62.145.880	131.837.942	193.983.822
1995 Konvertering av förlagsbevis	3.416.113	34,2	–	62.145.880	135.254.055	197.399.935
1999 Nyemission 1:6, emissionskurs 140 kr	32.899.989	329,0	4.579,0	62.133.909	168.166.015	230.299.924
2000 Konvertering av förlagsbevis	101.631	1,0	15,0	61.626.133	168.775.422	230.401.555
2001 Nyemission, riktad	1.800.000	18,0	18,0	45.787.127	186.414.428	232.201.555
2002 Nyteckning genom optionsbevis IIB	513	0	0,1	41.701.362	190.500.706	232.202.068

SCAs TIO STÖRSTA AKTIEÄGARE

Enligt VPC ABs offentliga aktiebok för direkt- och förvaltarregistrerade aktieägare per den 30 december 2002, utgjorde följande företag, stiftelser och aktiefonder de tio största registrerade aktieägarna efter röstetal (före utspädning).

	Antal röster	%	Antal aktier	%
AB Industrivärden	171.820.000	28,3	18.982.000	8,2
Handelsbanken ¹	81.459.797	13,4	14.007.245	6,0
SEB ¹	46.220.638	7,6	12.686.494	5,5
AMF Pensionsförsäkringar	17.471.240	2,9	16.084.124	6,9
Fjärde AP-fonden	16.417.309	2,7	3.524.809	1,5
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia ¹	15.499.691	2,6	4.751.909	2,0
Tredje AP-fonden	15.150.045	2,5	3.337.545	1,4
Investment AB Öresund ²	14.909.014	2,5	3.209.014	1,4
Alecta pensionsförsäkring	11.325.378	1,9	8.440.590	3,6
Andra AP-fonden	10.781.973	1,8	2.985.498	1,3

¹ Inklusive fonder och stiftelser.

Källa: VPC AB

² Inklusive HQ Fonder.

AKTIEÄGARSTRUKTUR

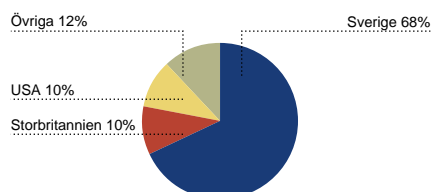
Innehav	Antal aktier		Antal ägare		Antal röster	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%
1–500	8.081.949	3,5	56.124	79,9	19.253.028	3,2
501–1.000	5.149.123	2,2	6.883	9,8	12.342.247	2,0
1.001–2.000	5.304.114	2,3	3.721	5,3	13.753.305	2,3
2.001–5.000	6.317.835	2,7	2.052	2,9	15.352.395	2,5
5.001–10.000	4.434.525	1,9	618	0,9	8.420.229	1,4
10.001–20.000	4.471.823	1,9	311	0,4	7.762.115	1,3
20.001–50.000	7.461.875	3,2	236	0,3	11.607.185	1,9
50.001–100.000	8.074.984	3,5	110	0,2	13.596.376	2,2
100.001–	182.905.840	78,8	218	0,3	505.427.446	83,2
Total	232.202.068		70.273		607.514.326	

Källa: VPC AB

ANDEL UTLÄNDSKT ÄGANDE

1998	1999	2000	2001	2002
24%	25%	21%	26%	32%

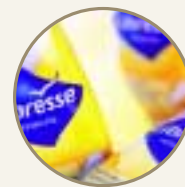
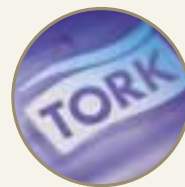
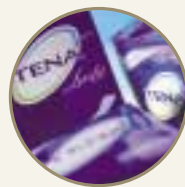
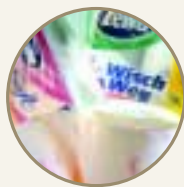
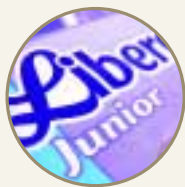
ÄGARFÖRDELNING PER LAND



AKTIEFÖRDELNING

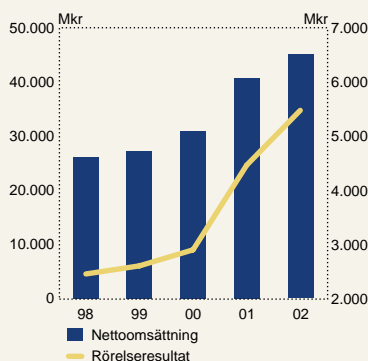
	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	41.701.362	190.500.706	232.202.068
– varav aktier i eget förvar		(1.775.543)	(1.775.543)
Ej konverterade förlagslån		1.169.394	1.169.394
Ej utnyttjade teckningsoptioner		1.740.693	1.740.693
Totalt efter full konvertering	41.701.362	193.410.793	235.112.155

Tillväxt och förbättrad lönsamhet



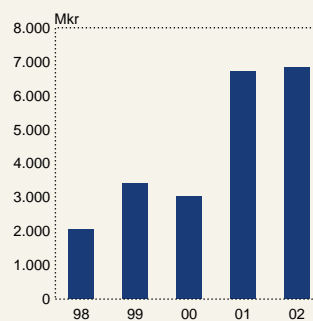
Förvärvet av italienska CartoInvest stärkte positionen inom mjukpapper för konsumenter. Effektiviseringsprogram bidrog till förbättrad lönsamhet.

**NETTOOMSÄTTNING
OCH RÖRELSERESULTAT**



Rörelseresultatet förbättrades 23 procent till 5.487 Mkr.

**OPERATIVT
KASSAFLÖDE**



Det operativa kassaflödet uppgick till 6.846 Mkr.



SCA är marknadsledare i Europa inom konsumentmjukpapper. Under året förbättrades mjukheten på pappersnäsduken Softis.

NYCKELTAL

(Mkr)	2002	Koncernandel %	2001
Nettoomsättning	45.197	51	40.797
Kassamässigt rörelseöverskott	7.979	52	6.622
Förändring rörelsekapital	484	–	1.405
Löpande nettoinvesteringar	–1.502	43	–1.139
Övrig operativ kassaflödesförändring	–115	–	–146
Operativt kassaflöde	6.846	55	6.742
Rörelseresultat	5.487	54	4.473
Rörelsemarginal, %	12	–	11
Sysselsatt kapital	28.506	40	26.374
Avkastning, %	19	–	17
Strategiska investeringar			
– anläggningar	671	24	549
– strukturkostnader	175	30	449
– företagsförvärv	4.605	71	9.493
Medeltal anställda	18.866	43	17.667

NETTOOMSÄTTNING OCH MEDELTAL ANSTÄLLDA

	Nettoomsättning Mkr		Medeltal anställda 2002*
	2002	2001	
Konsumentprodukter	23.291	20.954	9.018
AFH- och inkontinensprodukter	21.906	19.843	6.951
Totalt	45.197	40.797	15.969

* Exklusive anställda i joint venture-bolag och centrala funktioner.

LEVERANSER

(ton)	2002	2001	Förändring, %
Mjukpapper			
Konsumentprodukter	674.500	696.600	–3
AFH-produkter	740.500	586.700	26

Produktionskapaciteter finns på sidan 75.

MARKNADSANDELAR

	%
Mjukpapper AFH, Europa	17
Mjukpapper AFH, Nordamerika	20
Inkontinensprodukter, världen	25
Mjukpapper konsument, Europa	23
Menstruationsprodukter, Europa	9
Barnblöjor, Europa	13

SCA är Europas ledande producent av mjukpappers- och fluffprodukter. Koncernen är global marknadsledare inom inkontinensprodukter, marknadsledande inom mjukpapper i Europa samt den tredje största leverantören av mjukpapper till den amerikanska Away From Home-marknaden (AFH).

Året som gick

SCA stärkte sin ledande position i Europa inom konsumentmjukpapper, dels genom förvärvet av det italienska företaget CartoInvest, Europas femte största mjukpappersleverantör, dels inom AFH-segmentet genom förvärvet av Benedetti Paper Division, Storbritanniens största fristående konverteringsföretag inom AFH.

AFH-verksamheten i Europa såg resultat av strategin att inrikta sig på strategiska kunder och minska direkt-distributionen till slutkonsumenter. I Nordamerika slutfördes framgångsrikt integrationen av de under 2001 förvärvade företagen Georgia-Pacific Tissue och Encore Paper Company. För att stärka konkurrenskraften inom mjukpappersverksamheten i USA beslutades om ett effektiviseringsprogram som innefattar en ny mjukpappersanläggning för konvertering, papperstillverkning och distribution i Alabama.

Inkontinensdivisionen fortsatte växa på flera marknader över hela världen tack vare sin framgångsrika varumärkesstrategi, ett flertal pro-

duktlanseringar och inträde på nya marknader. Inom barnblöjor fortsatte arbetet med att marknadsföra varumärkesprodukten Libero i Norden kombinerat med dagligvaruhandelns varumärken över hela Europa med ökad lönsamhet som resultat. SCA stärkte sin redan starka position inom menstruationsprodukter i Latinamerika, Australien och Sydafrika.

Flera produktlanseringar genomfördes i samtliga kategorier som svar på nya konsumenttrender. Ett exempel är den framgångsrika lanseringen av Libresse Micro, världens minsta trosskydd.

Nettoomsättningen ökade med 11 procent trots hård konkurrens. Effektiviseringsprogram påverkade resultatet positivt. Rörelseresultatet ökade med 23 procent till 5.487 Mkr.

STRATEGI OCH MARKNAD

Hygienprodukter innefattar barnblöjor, menstruationsprodukter och inkontinensprodukter – sammantaget benämnt som fluffprodukter – samt mjukpapper. Produkterna säljs till konsumenter via dagligvaruhandeln och genom distribution till företag, industrier, hotell, restauranger, cateringföretag och institutioner samt till hälso- och sjukvården.

Världsmarknaden för hygienprodukter värderas till nära 600 miljarder kronor i tillverkningsledet, varav knappt 40 procent i Nordamerika och drygt 25 procent i Europa.

SCAs strategi och marknadsposition

SCAs hemmamarknad är Europa där koncernen har en bas med både starka regionala egna varumärken och en ställning som ledande tillverkare av dagligvaruhandelns varumärkesprodukter. Genom förvärv har SCA uppnått en stark ställning på den nordamerikanska mjukpappersmarknaden för storförbrukare.

Målsättningen för hygienprodukter är en årlig tillväxt om 10–15 procent per år. Fortsatt tillväxt sker med såväl organisk marknadstillväxt och selektiva förvärv som expansion på nya marknader.

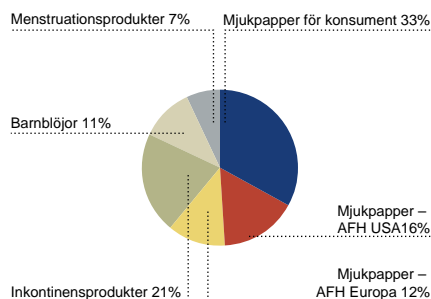
Inom konsumentsektorn förväntas fortsatt hög tillväxt för dagligvaruhandelns varumärken över hela Europa. För AFH-sektorn räknar SCA med fortsatt god tillväxt inom strategiska segment och bland internationella kunder. För inkontinensprodukter förutses en fortsatt tillväxt på världsmarknaden genom ökad penetration och utbyggd distribution gentemot konsumentledet.

Marknader utanför Västeuropa och Nordamerika karaktäriseras av låg penetrationsgrad för flera av SCAs hygienprodukter.

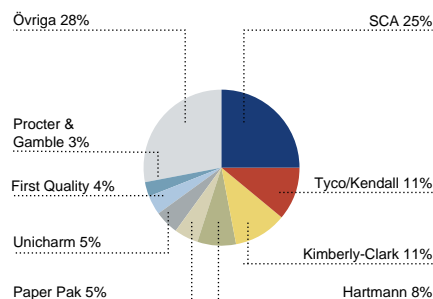
Strategiska investeringar

I februari 2002 köpte SCA CartoInvest, ett familjeägt, italienskt mjukpappersföretag. Köpesumman uppgick till 4.368 Mkr. Förvärvet gav tillträde till den italienska mjukpappersmarknaden och befäste SCAs position som ledande europeisk leverantör av mjuk-

SCAs PRODUKTPORTFÖLJ



INKONTINENSPRODUKTER
MARKNADSANDELAR - VÄRLDEN



MARKNADSANDELAR I EUROPA
OCH NORDAMERIKA

Marknadsandelar, %	Europa	Nordamerika
AFH		
SCA	17	20
Kimberly-Clark	17	26
Georgia-Pacific	12	36
Inkontinensprodukter		
SCA	41	18
Hartmann	18	2
Procter&Gamble	6	-
Paper Pak	5	10
Tyco/Kendall	3	29
Kimberly-Clark	2	26

Jämfört med 2001 har mjukpapper för konsumenter ökat till följd av förvärvet av italienska CartoInvest.

SCA har stärkt sin position som världsledande leverantör av inkontinensprodukter.

SCA är Europas största mjukpappersproducent, nummer tre på den nordamerikanska AFH-marknaden, näst störst på den europeiska fluffmarknaden och störst i världen inom inkontinensprodukter.

papper till dagligvaruhandelns varumärken. Inte minst stärktes SCAs ställning i Spanien. Genom förvärvet uppnådde SCA en marknadsandel på 21 procent inom mjukpapper i Europa. Ett intensivt integrationsarbete inleddes omedelbart och resulterade i en snabb integration av CartoInvest. De identifierade synergierna bekräftades och har börjat ge resultat.

I mitten av september förvärvade SCA det brittiska mjukpappersföretaget Benedetti Paper Division som omsätter 390 Mkr, vilket fördubblade koncernens marknadsandel inom AFH-segmentet i Storbritannien till 17 procent. Förvärvet uppgick till 135 Mkr. SCA har för avsikt att investera i en komplett produktionsenhet för AFH-produkter i den anläggning i Oakenholt, Wales, som ingick i förvärvet av CartoInvest.

I oktober beslutade SCA om ett effektiviseringsprogram för mjukpapper i USA som innefattar uppförandet av en mjukpappersanläggning för konvertering, pappersproduktion och distribution nära Florence, Alabama. Investeringen förbättrar mjukpappersförsörjningen, stärker SCAs position i sydöstra USA och medför betydande kostnadsbesparingar. Investeringen som totalt uppgår till 2,2 miljarder kronor beräknas ge årliga kostnadsbesparingar på 700 Mkr och vara slutförd i mitten av 2004.

SCA beslutade även att utöka produktionskapaciteten vid sina inkontinensanläggningar i Europa och Nordamerika.

AWAY FROM HOME (AFH)

Marknaden



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

Världsmarknaden uppgår till 88 miljarder kronor varav 55 procent i Nordamerika och 27 procent i Europa. Konsumtionen av AFH-produkter per capita är nära dubbelt så hög i Nordamerika som i Västeuropa.

Marknaden växer långsiktigt med cirka 3 procent per år i Europa och 5 procent i Nordamerika. Tillväxten är beroende av konjunkturfaktorer som industriproduktion, men även ökat resande och att folk i större utsträckning äter utanför hemmet. Tillväxten påverkas även av det pågående skiftet från textilier till engångsmaterial.

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

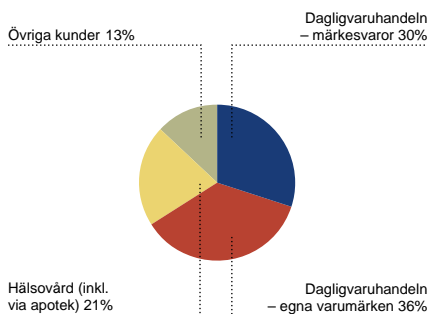
SCAs strategi och marknadsposition

SCA är världens tredje största aktör på AFH-marknaden. I Nordamerika har koncernen en marknadsandel på 20 procent och under 2002 steg volymen med 6 procent. Under året arbetade SCA med att utveckla ett strategiskt partnerskap med de amerikanska distributörer som säljer SCAs produkter till slutkonsumenterna. Denna strategi ökade försäljningen och stärkte kundrelationerna.

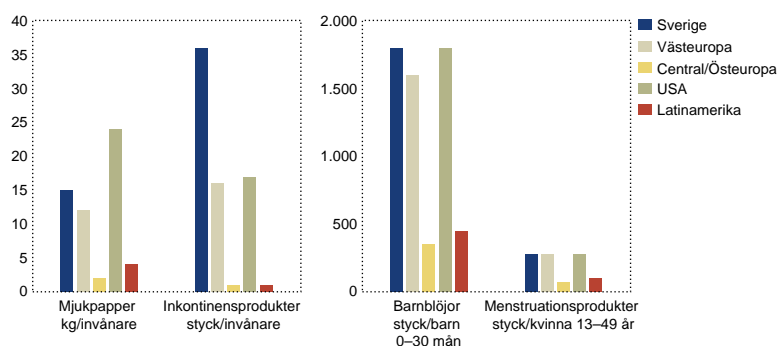
I Europa är SCA marknadsledare tillsammans med Kimberly-Clark med vardera 17 procent av marknaden. År 2001 inledde SCA en strategi med inriktning på det snabbväxande kundsegmentet servicebolag med verksamhet inom städning, fastighetsskötsel och underhåll av fastigheter. Strategin innebär även en minskad direktdistribution till slutkunder och en koncentration på ett utvidgat samarbete med internationella distributionsföretag. Under 2002 sågs de första resultaten av strategin genom en omsättningstillväxt på 15 procent hos de 50 största kunderna.

Under året lanserades en ny servett, Tork Exclusiv, som tillverkas vid Europas största produktionslinje för servetter i Ortmann, Österrike. Tork Exclusiv är avsedd för snabbmatsegmentet och finns i tre storlekar med tillhörande pappershållare. Handduken Tork Classic försågs med ny mönsterprägling som en följd av att kunderna efterfrågar produkter med exklusivt utseende.

SCAs HYGIENPRODUKTER
FÖRSÄLJNING PER KUNDSEGMENT – EUROPA



ÅRLIG PER CAPITA-KONSUMTION AV HYGIENPRODUKTER



Dagligvaruhandelns egna varumärken har ökat sin andel av försäljningen på bekostnad av märkesvarorna.

Mindre utvecklade länder konsumerar i första hand menstruations- och mjukpappersprodukter. Med stigande levnadsstandard påbörjas konsumtion av blöjor följt av inkontinensprodukter.



Under året introducerades Tena DriActive Liners i Nordamerika. Det är en produkt avsedd för lättare inkontinensproblem.

SCA tilldelades även utmärkelsen Utmärkt Svensk Form för designen av pappershållaren Edet Torky.

I Nordamerika introducerades Tork Intuition, ett handdukshållarsystem som känner av när användarens händer närmar sig pappershållaren och då automatiskt matar fram handduken. Detta minskar kontaktytorna och smittorisken vilket gör produkten speciellt lämpad i miljöer med höga hygienkrav som inom sjukvården och livsmedelsindustrin.

INKONTINENSPRODUKTER

Marknaden



Inkontinensprodukter utgörs av skydd mot lättare och svårare inkontinensproblem, vilket drabbar 5–7 procent av världens befolkning. En i många länder åldrande befolkning och ökad marknadspenetration leder till ökad efterfrågan på dessa skydd. Inkontinensprodukter omfattar allt från vuxenblöjor som används på sjukhem till mycket tunna skydd som marknadsförs till konsumenterna via dagligvaruhandeln och på apotek.

Världsmarknaden värderas till 40 miljarder kronor. Nordamerika svarar för 35 procent av försäljningen, Europa för 41 procent och Asien för 18 procent. Den genomsnittliga tillväxten är 7 procent per år med snabbast tillväxt inom konsumentsektorn medan den är något lägre för institutioner. Demografiska faktorer och växande köpkraft på ett flertal marknader, innovationsförmåga och varumärkesbyggande, produkternas tillgänglighet i dagligvaruhandeln liksom mindre tabun kring inkontinens, bidrar till marknadstillväxten.

SCAs strategi och marknadsposition

SCA är världsledande leverantör av inkontinensprodukter med 25 procent av världsmarknaden. I Europa är marknadsandelen 41 procent medan koncernen är tredje största aktör i Nordamerika med 18 procents marknadsandel.

Under året har SCAs globala varumärke Tena fortsatt att växa på såväl existerande som nya marknader, tack vare effektiv tillverkning, ökad penetration och produktlanseringar. Utvecklingen på dagligvaruhandelsmarknaden i USA, som startade med förvärvet av Johnson&Johnsons inkontinensvarumärke Serenity år 2000, fortsatte med marknadsföringsinsatser och produktlanseringar. Ett exempel är Tena DriActive Liners, en produkt för lättare inkontinensproblem.

På den europeiska institutionsmarknaden introducerades Tena Flex, en produkt med nya egenskaper som en baksida som "andas". Enligt en oberoende undersökning vid Linköpings Universitet, Sverige, bidrar produkten genom sin användarvänlighet till förbättrade arbetsförhållanden för vårdpersonalen. Lanseringen av Tena for Men på cirka 20 marknader innebar fokus på män som målgrupp och bidrar till att bryta tabun kring manlig inkontinens. Lanseringen startade hösten 2002 och fortsätter under 2003 på SCAs huvudmarknader via samtliga försäljningskanaler. Tena Pants för svårare inkontinensproblem introducerades för fyra år sedan och står idag för en betydande andel av försäljningen i segmentet.

FAKTA AFH- OCH INKONTINENSPRODUKTER

	2002	2001
Nettoomsättning, Mkr	21.906	19.843
Rörelseöverskott, Mkr	3.746	3.187
Rörelseresultat, Mkr	2.679	2.204
Bruttomarginal, %	17	16
Rörelsemarginal, %	12	11
Volymutveckling, % ¹	16,1	45,3
Medeltal anställda	6.951	7.048

¹ Jämfört med motsvarande period föregående år.

BARNBLÖJOR

Marknaden



Den europeiska marknaden för barnblöjor värderas till 34 miljarder kronor. Tillväxten sker främst på marknader med låg penetrationsgrad i Central- och Östeuropa där både födelsetalen och användningen av engångsblöjor ökar. I Västeuropa är marknaden mer stabil även om byxblöjsegmentet växer med 15 procent årligen. Byxblöjor utgör cirka 7 procent av den europeiska blöjmarknaden. Blöjmarknaden utmärks av frekventa uppgraderingar och produktlanseringar.

Dagligvaruhandelns varumärken utgör en stor del av marknaden i många länder. I Tyskland, Frankrike och Holland uppgår den till 30–50 procent medan den på marknader som Italien, Norden, Central- och Östeuropa uppgår till endast 10 procent eller mindre. Dagligvaruhandelns varumärken växer dock kraftigt i södra Europa.

SCAs strategi och marknadsposition

SCA är Europas tredje största aktör med en marknadsandel på 13 procent. Företaget är också den största leverantören av högkvalitativa blöjor till dagligvaruhandelns varumärken med en marknadsandel på 30 procent. Försäljningen av dagligvaruhandelns varumärken har tredubblats under de senaste fem åren.

I varumärkessegmentet lanserade SCA under året det nya konceptet Libero Phases som tar fasta på barnens olika behov under blöjåldern. Nya produkttegenskaper som ett nytt fästsystem och integrerad marknads-kommunikation med en ny förpackningsdesign ledde till fortsatt positiv utveckling av marknadsandelar på Liberos huvudmarknad Norden. Liberos marknadskommunikation vann ett prestigefyllt pris, det svenska Silverägget, för bästa integrerade kommunikationsaktivitet.



Libero Phases är en ny produktserie blöjor som tar fasta på barnets olika behov vid olika åldrar.

Inom produkter för dagligvaruhandelns varumärken tecknade SCA ett antal nya kontrakt i Storbritannien samt i Syd- och Östeuropa, vilket ledde till en 35-procentig volymökning av försäljningen. Dagligvaruhandelns varumärken utgör nästan hälften av SCAs försäljning och dagligvaruhandelskedjorna fäster allt större vikt vid varumärkesbyggande och produktutveckling, områden där SCA har omfattande kunskap.

MENSTRUATIONS- PRODUKTER



Marknaden

Produktområdet består av bindor, trosskydd och tamponger och världsmarknaden värderas till 75 miljarder kronor. I Europa är fördelningen 60 procent bindor och 20 procent för vardera trosskydd och tamponger. Marknadstillväxten bestäms av antalet kvinnor i menstruerande ålder och i Europa är denna grupp svagt minskande. Trots detta växer marknaden i värde med 2 procent beroende på att konsumenterna byter till mer utvecklade kvalitetsprodukter. Trosskydd fortsätter att uppvisa en snabb tillväxt på 8–10 procent. I andra delar av världen, som till exempel Asien och Latinamerika, är tillväxten ännu snabbare, beroende dels på ökande penetration och dels på en växande målgrupp.

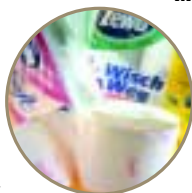
SCAs strategi och marknadsposition

SCA är tredje största aktör i Europa med 9 procent av marknaden efter Procter&Gamble och Johnson&Johnson. Under året minskade försäljningen i Europa då SCA som avtalat överlämnade licensrättigheterna för o.b.-tamponger i Norden till Johnson&Johnson. I samma överenskommelse förvärvade SCA Johnson&Johnsons inkontinensrörelse i USA (Serenity). Båda bolagen åtar sig att sälja varandras produkter i USA respektive Norden.

Marknaderna i Latinamerika, Australien och Sydafrika utgör en betydande del av försäljningen och ökade under 2002 med 15–20 procent. Det resulterade i ökade marknadsandelar i Mexiko och Colombia och det mexikanska varumärket Saba stärkte sin marknadsledande position.

SCA introducerade Libresse Micro, världens minsta trosskydd, på europeiska huvudmarknader som Sverige, Nederländerna, Frankrike och Italien. Under årets sista kvartal lanserades Libresse Goodnight, den första nattbindan som utvecklats med tanke på att kvinnor ändrar sitt sovbetende under menstruationsperioden på grund av oro för läckage.

MJUKPAPPER FÖR KONSUMENTER



Marknaden

Varje år produceras 15 miljoner ton mjukpapper för konsumenter i världen till ett värde av 250 miljarder kronor, där Europa utgör 25 procent av marknaden. Den europeiska marknaden växte 2 procent i volym under 2002. Konsumtionen av konsumentmjukpapper följer faktorer som BNP per capita och disponibel inkomst. Därför varierar den årliga förbrukningen per capita från åtta till tio kilo på marknader som Tyskland, Storbritannien och Sverige, medan den är ungefär hälften så stor i länder som Polen och Ungern.

Marknaden domineras av dagligvaruhandelns varumärken med 60 procent av volymen och 55 procent av värdet i Europa. Vissa marknader, som Tyskland, Nederländerna, Frankrike och Spanien, har en hög andel av dagligvaruhandelns egna varumärken medan Norden, Central- och Östeuropa domineras av tillverkarnas varumärkesprodukter.

SCAs strategi och marknadsposition

SCA är marknadsledare i Europa med 23 procent. Inom varumärkesprodukter har SCA en stark ställning i Tyskland, Österrike och Östeuropa med Zewa, i Skandinavien med Edet och i Storbritannien med Velvet. SCA är även Europas största leverantör av mjukpapper till dagligvaruhandelns varumärken med starka positioner på de flesta europeiska marknader. SCAs kompetens inom varumärkesbyggande används för att utöka samarbetet med nyckelkunder och stödja dem i utvecklandet av kraftfulla egna varumärken.

Förvärvet av det italienska mjukpappersföretaget CartoInvest stärkte SCAs närvaro i Sydeuropa och positionen som Europas ledande leverantör av mjukpapper till dagligvaruhandelns egna varumärken.

SCA lanserade under året nya kvaliteter på flera marknader. I Norden uppgraderades Edet Friendly och på de flesta europeiska marknader introducerades nya mönsterpräglingar på såväl varumärkesprodukter som produkter som säljs som dagligvaruhandelns varumärken. Produktionsinvesteringar ledde till förbättrad mjukhet för pappersnäsduken Softis. I Storbritannien utökades produktportföljen med Velvet Aroma, ett parfymerat toalettpapper, och toalettpapperet Quilted Velvet producerat med TAD-teknik nylanserades. Under året har SCA genomfört produktionsrationaliseringar och kostnadsbesparingar inom mjukpappersproduktionen.

FAKTA KONSUMENTPRODUKTER

(barnblöjor, menstruationsprodukter och mjukpapper för konsumenter)

	2002	2001
Nettoomsättning, Mkr	23.291	20.954
Rörelseöverskott, Mkr	4.220	3.445
Rörelseresultat, Mkr	2.808	2.269
Bruttomarginal, %	18	16
Rörelsemarginal, %	12	11
Volymutveckling, % ¹	13,6	1,5
Medeltal anställda	9.018	8.021

¹ Jämfört med motsvarande period föregående år.

Många starka varumärken

Dagens konsumenter har ett växande antal varumärken att välja mellan.

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

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

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

Tillverkarnas varumärken är viktigare på konsumentmarknader och för snabbrikliga konsumentvaror än där försäljningen sker mellan företaget,

som oftast är fallet inom förpackningar och skogsindustriprodukter.

SCAs varumärkesstrategi

SCA förfogar över ett antal starka regionala varumärken inom mjukpapper och fluffprodukter men har också varumärken med global räckvidd inom inkontinensprodukter och menstruationskydd. Dessa ska stärkas och bli de ledande märkena på sina kärnmarknader.

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

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

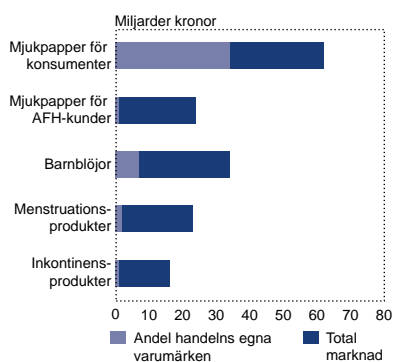
petens bidrar dessutom till handelns egen profilering gentemot sina konsumenter. Generellt gäller att SCAs lönsamhet för produkter till handelns egna varumärken är fullt jämförbar med lönsamheten för egna varumärken eftersom kostnaden för konsumentreklam bortfaller.

Olika produktområdens varumärken

Inom SCAs hygienverksamhet är framväxten av dagligvaruhandelns egna varumärken störst på konsumentmarknaden inom barnblöjor och toalettpapper. Priskänsligheten och rörligheten mellan olika märken är stor, produkterna har en hög mögnadsgrad och produktutbudet är brett. SCA har en ledande position som leverantör till handelns märken i hela Europa inom mjukpapper och barnblöjor.

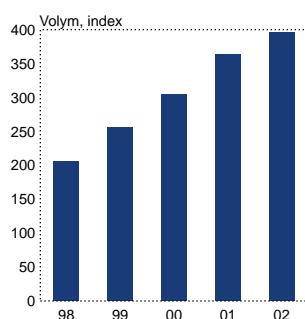
Produkter som menstruationskydd, trosskydd och inkontinensprodukter är mindre priskänsliga och har hittills haft ett lägre inslag av handelns varumärken. Dessa produkter är kvalitets- och funktionsberoende och har en högre grad av kundlojalitet. Inom dessa kategorier har SCA sin huvudsakliga försäljning inom egna varumärken.

DAGLIGVARUHANDELNS VARUMÄRKEN
Andel av den totala marknaden för hygienprodukter i Europa



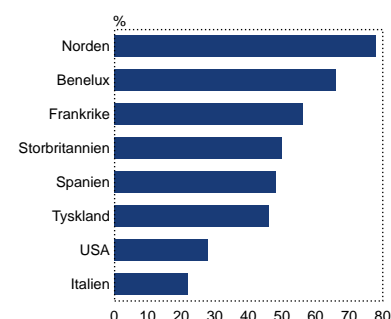
Dagligvaruhandelns varumärken utgör en stor andel av mjukpappers- och barnblöjsegmenten medan traditionella varumärken är helt dominerande i AFH-, menstruations- och inkontinenssegmenten.

BARNBLÖJOR, DAGLIGVARUHANDELNS VARUMÄRKEN
SCAs försäljning i Europa



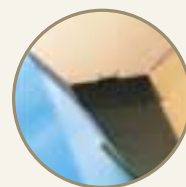
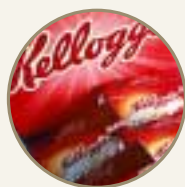
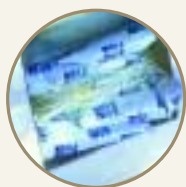
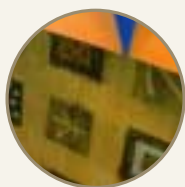
SCAs försäljning av barnblöjor under dagligvaruhandelns egna varumärken har ökat kraftigt de senaste åren. (1996=100)

DAGLIGVARUHANDELNS KONSOLIDERING



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

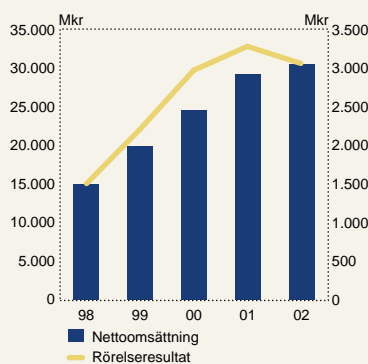
Ökad kompetens inom avancerat tryck



Allt mer förädlade förpackningar via förvärv.

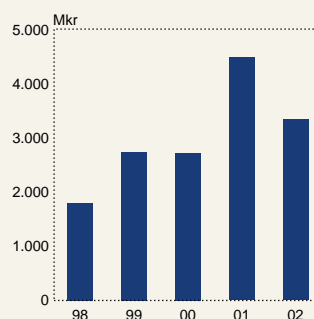
En svag marknad påverkade lönsamheten.

**NETTOOMSÄTTNING
OCH RÖRELSERESULTAT**



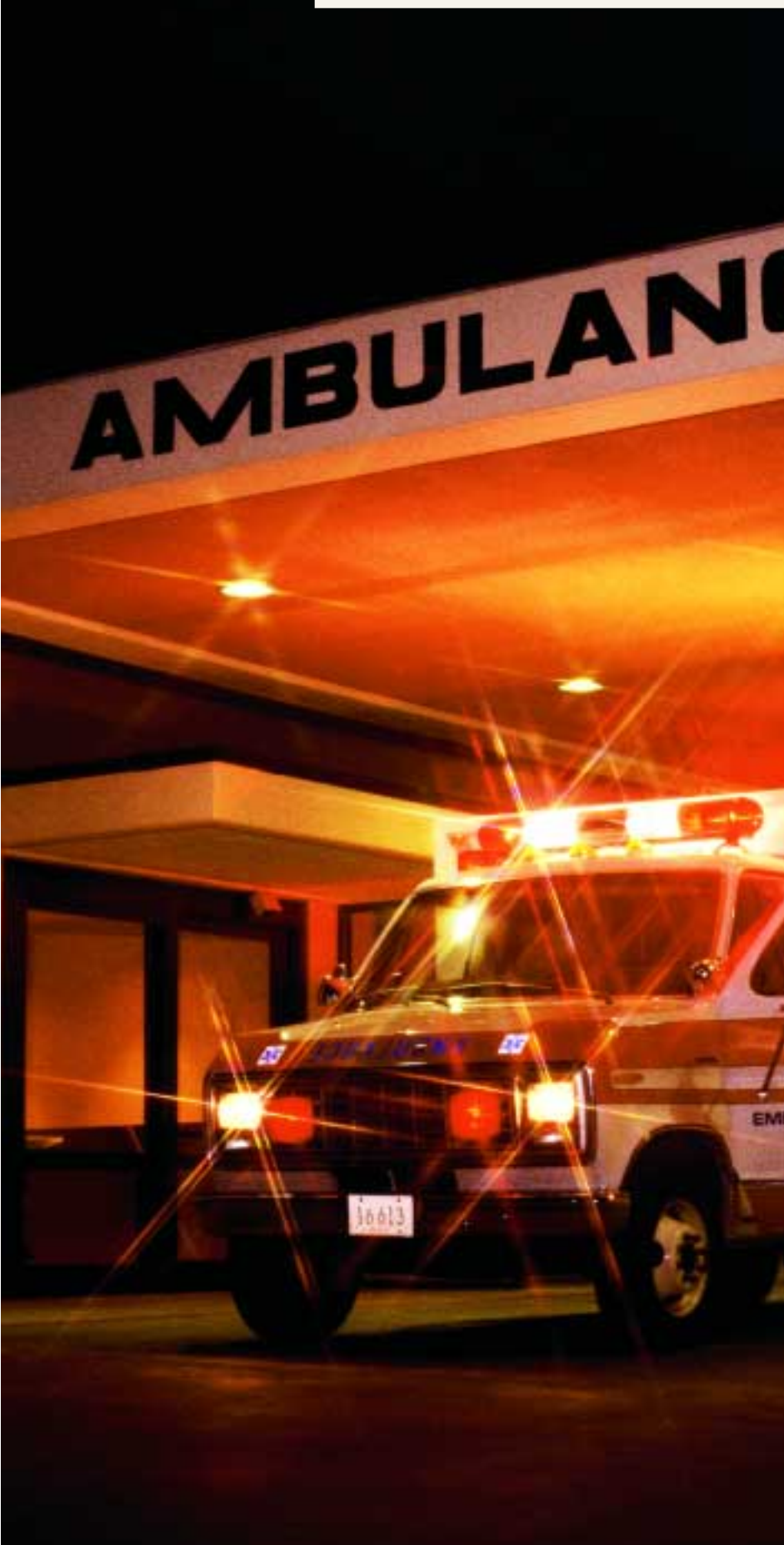
Rörelseresultatet sjönk med 7 procent till 3.065 Mkr.

**OPERATIVT
KASSAFLÖDE**



Det operativa kassaflödet uppgick till 3.345 Mkr.

SCA förser amerikanska blodcentraler med temperaturreglerande skyddsförpackningar för blodtransporter. Över 50 procent av allt blod som samlas in och transporteras i USA fraktas i SCA-förpackningar.



NYCKELTAL

(Mkr)	2002	Koncernandel %	2001
Nettoomsättning varav internt	30.549 268	35 –	29.230 365
Kassamässigt rörelseöverskott	4.551	30	4.862
Förändring rörelsekapital	138	–	1.074
Löpande nettoinvesteringar	–1.329	38	–1.435
Övrig operativ kassaflödesförändring	–15	–	–13
Operativt kassaflöde	3.345	27	4.488
Rörelseresultat	3.065	30	3.286
Rörelsemarginal, %	10	–	11
Sysselsatt kapital	17.690	25	16.288
Avkastning, %	17	–	20
Strategiska investeringar			
– anläggningar	383	14	580
– strukturkostnader	364	63	306
– företagsförvärv	1.857	29	3.306
Medeltal anställda	20.718	48	20.680

NETTOOMSÄTTNING OCH MEDELTAL ANSTÄLLDA

	Nettoomsättning Mkr		Medeltal anställda
	2002	2001	2002
Wellpapp	23.527	22.653	16.352
Wellpappråvara	8.299	8.378	1.766
Skyddsförpackningar	2.802	2.234	2.133
Övrigt, inkl. interna leveranser	–4.079	–4.035	467
Totalt	30.549	29.230	20.718

PRODUCERAD VOLYM

	2002	2001	Förändring, %
Wellpapp (Mm ²) ¹	3.984	3.859	3
Kraftliner (kton)	698	678	3
Testliner/fluting (kton)	1.810	1.727	5

¹ I volymerna ingår ej de nordamerikanska förvärven.

Produktionskapaciteter finns på sidan 75.

LEVERANSER

	2002	2001	Förändring, %
Wellpapp (Mm ²) ¹	4.029	3.923	3
Kraftliner (kton)	694	680	2
Testliner/fluting (kton)	1.809	1.730	5
– varav internt ²	1.395	1.288	8

¹ I volymerna ingår ej de nordamerikanska förvärven.

² Avser kraftliner/testliner.

WELLPAPPRÅVARA

Förbrukning och försörjning	tusen ton
Kraftliner	694
Testliner	791
Fluting	1.018
Egen produktion	2.503
Total förbrukning av linerprodukter	2.501
Nettoförsäljning	2

SCA är Europas ledande leverantör av kundanpassade förpackningslösningar med tyngdpunkt på högklassig design och lokal service nära kunderna. SCA producerar främst transportförpackningar men har även en ökande andel service- och specialförpackningar, display- och hyllförpackningar, förpackningar i mikrowell och förpackningar med högkvalitativt tryck. SCA är Europas största producent av wellpapp och världsledande inom skräddarsydda skyddsförpackningar. Produkterna produceras vid cirka 260 anläggningar i Europa, Nordamerika och Asien.

Kunderna utgörs av allt från livsmedelsproducenter till dagligvaruhandel och tillverkare av industriprodukter. SCA producerar wellpappråvara i form av kraftliner, testliner och fluting. Som råvara används både färsk vedfiber från koncernens egna skogar i Sverige och returfiber från framför allt SCAs europeiska insamlingsorganisation av returpapper.

Året som gick

Året utmärktes av låg efterfrågetillväxt med undantag för den stabila dagligvaruhandeln. Industrisegmentet uppvisade låg efterfrågan på grund av den svaga konjunkturen.

Returpapperspriserna fluktuerade starkt till följd av kraftigt stigande exportefterfrågan under våren som dock sjönk tillbaka efter sommaren.

Utvecklingen för kraftliner var starkare än den för testliner.

Förvärven av förpackningsföretagen Stabernack i Tyskland och Bertako i Spanien förstärkte SCAs position inom förpackningar med avancerat tryck.

I Nordamerika kunde en återhämtning i efterfrågan skönjas i början av 2002. Mot slutet av året skedde dock en viss avmattning.

Effektiviseringsprogram, som bland annat ledde till nedläggning av tre större anläggningar i Storbritannien och Danmark, resulterade i besparingar på cirka 190 Mkr.

Rörelseresultatet för affärsområdet Förpackningar minskade med 7 procent till 3.065 Mkr.

Marknaden

Primärförpackningar är avsedda att marknadsföras och säljas med produkten och kan bestå av till exempel wellpapp, kartong, glasburkar eller PET-flaskor. Transportförpackningar, det segment i vilket SCA främst är verksamt, är avsedda att transportera och skydda varor och gods. Den europeiska marknaden värderas till cirka 200 miljarder kronor. Gränsen mellan de två segmenten blir allt mer flytande då transportförpackningar i allt större utsträckning används direkt i butikerna och därigenom fyller primärförpackningens funktion.

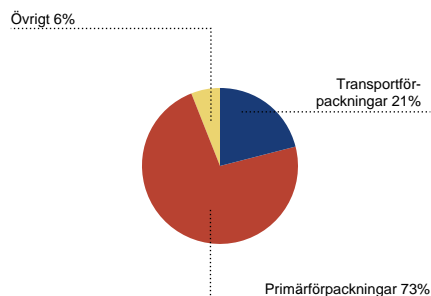
Transportförpackningar tillverkas huvudsakligen i wellpapp, plast och trä. Wellpapp är det dominerande materialet med drygt 60 procent av marknaden. Plast har de senaste åren svarat för den kraftigaste tillväxten men det finns tendenser till ett trendskifte där dagligvaruhandeln återgår till wellpappförpackningar. Transportförpackningar beräknas växa med 3–4 procent per år de närmaste åren. Tillväxten styrs av faktorer som bruttonationalprodukt, industriell aktivitet och dagligvaruhandelsförsäljning.

SCAs strategi

SCA ska vara den ledande leverantören av kompletta förpackningslösningar och sälja en funktion snarare än en produkt. Förutom att tillverka högkvalitativa förpackningar innebär det att erbjuda kompletta logistik- och servicelösningar, som packning av själva produkten, speciella inredningar i förpackningarna och övrig relaterad service som kunderna kan efterfråga.

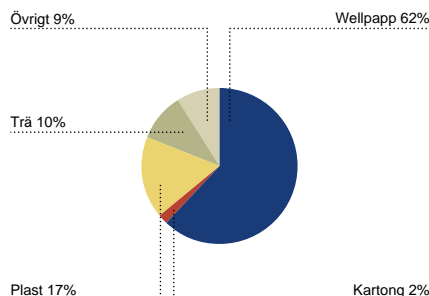
Målsättningen är att växa med 10–15 procent per år. Detta sker delvis genom förvärv och SCA deltar aktivt i den konsolideringsprocess som pågår på den europeiska wellpappmarknaden. SCA har även för avsikt att öka andelen förädlade produkter och kunna erbjuda globala kunder världsomspännande service.

DEN EUROPEISKA FÖRPACKNINGSMARKNADEN



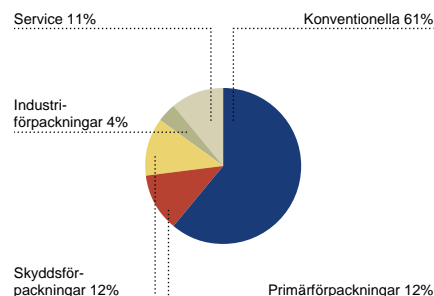
SCA är främst verksamt inom segmentet transportförpackningar som utgör 21 procent av marknaden.

TRANSPORTFÖRPACKNINGAR (TYP AV MATERIAL) I EUROPA



Wellpapp är det vanligaste transportförpackningsmaterialet. Det är också SCAs dominerande förpackningsmaterial även om skyddsförpackningar tillverkas i flera olika material.

SCAs PRODUKTPORTFÖLJ



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



Högkvalitativt tryck på förpackningar blir ett allt viktigare marknadsföringsverktyg. De förvärvade företagen Stabernack och Bertako är båda specialiserade på avancerat tryck.

SCA erbjuder förpackningslösningar där tyngdpunkten ligger på wellpappförpackningar. Inom området skyddsförpackningar arbetar SCA dock oberoende av material. Avancerade lösningar tillverkade i olika material skyddar ömtåligt gods under transport och lagring.

Strategiska investeringar

I början av 2002 förstärkte SCA sin verksamhet genom förvärven av två skyddsförpackningsföretag i USA.

Polyfoam Packers Corp. som omsätter 230 Mkr, tillverkar högkvalitativa produkter för transport av temperaturkänsliga produkter som till exempel läkemedel och blodkomponenter. Mid-Lands Chemical Company Inc. med en omsättning på cirka 110 Mkr tillverkar

artificiell is och andra kylelement som främst säljs till läkemedelsföretag och diagnosföretag. Köpeskillingen vid förvärven uppgick till 230 respektive 175 Mkr.

SCA övertog det franska förpackningsföretaget AR Fegersheim som bedriver avancerad konverterings- och tryckverksamhet, vilket kompletterar SCAs övriga verksamhet inom segmentet.

Under sommaren förvärvades det tyska, familjeägda förpackningsföretaget V+D Stabernack (Fulda Verpackung+Display Jr Partner) för 1,2 miljarder kronor. Stabernacks verksamhet som omsätter 1,5 miljarder kronor är främst inriktad på konsumentförpackningar med avancerat tryck. Stabernack har fyra integrerade wellpappanläggningar i Tyskland och

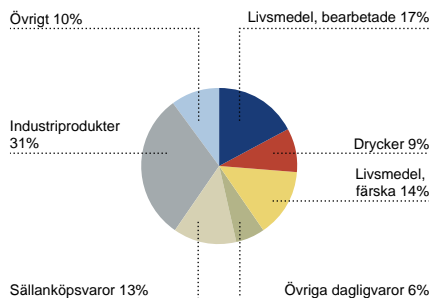
ytterligare fem fristående konverterings- och serviceenheter i Tyskland, Nederländerna och Polen.

SCA förvärvade för 160 Mkr även det spanska förpackningsföretaget Bertako. Liksom Stabernack är Bertakos produktion inriktad på förpackningar med avancerat tryck, främst i så kallad mikrowell.

I USA förvärvades skyddsförpackningsföretaget Packaging Resources för 56 Mkr som tillverkar skräddarsydda förpackningar, främst till elektronikindustrin.

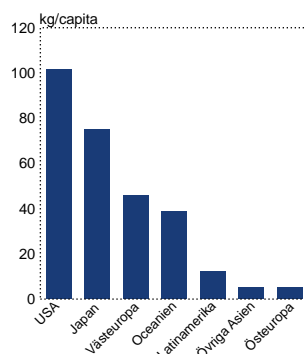
Under året sålde SCA sin andel (51 procent) i det tyska förpackningsföretaget Zewathener då verksamheten inte på ett naturligt sätt kunde integreras med SCAs förpackningsverksamhet.

EFTERFRÅGAN PÅ WELLPAPPFÖRPACKNINGAR I EUROPA PER SLUTANVÄNDARE



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

ÅRLIG PER CAPITA-KONSUMTION WELLPAPP



Ett lands välstånd och bruttonationalprodukt är nära kopplat till förbrukningen av wellpapp.

WELLPAPP

Marknad



Den europeiska wellpappmarknaden värderas till cirka 160 miljarder kronor.

Leveranserna i Väst-europa ökade med cirka

1 volymprocent under året vilket var i linje med den ekonomiska tillväxten. Marknaden drivs av den generella ekonomiska konjunkturen och privatkonsumtionen. I Kina, Sydostasien och Östeuropa sker en stark efterfrågeökning på wellpappförpackningar i takt med regionernas ekonomiska tillväxt.

Vissa segment växer snabbare än wellpappmarknaden i stort. De senaste åren har industriförpackningar haft en tillväxt på 3–4 procent per år, förpackningar i mikrowell med 4–5 procent och så kallade displayförpackningar 3–4 procent per år.

Kunderna efterfrågar snabba och tillförlitliga leveranser, vilket innebär att förpackningarna produceras lokalt, nära kundernas egna anläggningar. Förutom att skydda ska förpackningen utformas optimalt för lagring, transport och marknadsföring av produkten.

I ökande utsträckning efterfrågar kunderna kompletta logistiklösningar. Förpackningsleverantörerna måste därför analysera kundernas behov längs hela logistikkedjan till slutkonsumenten.

Eftersom transportförpackningar alltmer marknadsförs direkt i butik ökar kraven på säljande förpackningar och design blir allt viktigare. Samtidigt ökar varuförsäljningen över Internet och där är förpackningens funktion viktigare än utseendet.

Wellpappindustrin i Europa består av drygt 500 företag och de fem största producenterna har närmare 45 procent av marknaden.

SCAs strategi och marknadsposition

SCA är Europas största producent av wellpapp. SCA erbjuder kunderna mer än enbart en förpackning ("More than a box"). Genom att förstå behov och trender på wellpappområdet och delta i hela processen utefter logistikkedjan skapas ett mer värde för tillverkare, detaljister och konsumenter. En av SCAs styrkor är att ha en heltäckande geografisk täckning och ett brett sortiment av förpackningsprodukter. SCA har även en fördel av att vara självförsörjande på wellpappråvara.

SCA inriktar sin expansion på snabbväxande marknadssegment; Industriförpackningar och Specialförpackningar. Industriförpackningar kan bestå av förpackningar för allt från bulkkemiprodukter till värdefulla bildelar. Specialförpackningar innefattar konsumentförpackningar med avancerat tryck för till exempel mobiltelefoner, konsumentelektronik, hushållsprodukter, tvättmedelstabletter, vin, sprit eller parfym.

SCA har ett europeiskt nätverk av designers som utgör en värdefull resurs. Ambitionen är att arbeta så nära kunden som möjligt för att förstå dennes speciella behov. Designarbetet resulterade i ett antal utmärkelser under året. Allroundlådan "Send me", displayförpackningar för engelska godisförsäljaren Cadbury och displayförpackningar för Nestlé i Storbritannien är exempel på prisbelönta förpackningar från SCA.

Under 2002 startades en ny wellpappfabrik i Värnamo, Sverige, som erbjuder kunderna ett brett sortiment av produkter och tjänster.

Effektiviseringar och koncentration av verksamheten resulterade i nedläggning av två wellpappanläggningar i Storbritannien och en i Danmark samt mindre enheter i Finland, Tyskland, Tjeckien och Storbritannien.

SCA har ett antal e-handelstjänster som förbättrar servicen till kunderna. "Smart by SCA®" är ett exempel där produktionsplaneringen förbättras genom att SCAs och kundernas datasystem integreras. Dessa program möjliggör betydande kostnadsbesparingar samtidigt som leveranserna optimeras och lagernivåerna minimeras.

SKYDDSFÖR- PACKNINGAR

Marknaden

Skyddsförpackningar skyddar och stabiliserar ett brett spektrum av



konsument- och

industriprodukter under transport och lagring. De används även för att bevara rätt frakttemperatur på vissa produkter under distributionsfasen, som exempelvis läkemedel eller livsmedel. Vid tillverkningen används olika material som cellplast, wellpapp, trä och termoplast. Dessutom används isgelé, ett termiskt fraktmaterial, i temperaturreglerande tillämpningar. Uppskattningsvis uppgår skyddsförpackningsmarknaden i USA till 21 miljarder kronor.

Under 2002 har högteknologi- och telekomindustrin drabbats av den vikande konjunkturen. Många företag flyttade sin produktion till Asien och då i synnerhet till Kina.

Förpackningsproducenterna utgörs av små företag på lokala marknader. Kunderna efterfrågar globala leverantörer som finns där kunderna finns. De efterfrågar även en konsolidering av leverantörerna, särskilt inom termoförpackningssektorn. Läkemedelsbolagen värdesätter leverantörer som kan erbjuda helhetsservice med konstruktion, testning och temperaturreglerande produkter.

SCAs strategi och marknadsposition

SCA är ett av Nordamerikas ledande företag inom skräddarsydda skyddsförpackningar och erbjuder även skyddsförpackningslösningar i Europa och Asien. Funktion och inte material är avgörande vid utformningen av skräddarsydda förpackningslösningar. SCA ser ytterligare möjligheter till expansion i USA, särskilt inom segmentet för temperaturskänsliga förpackningar. Expansionsmöjligheter finns även i Asien och då främst i Kina.

SCA omsätter motsvarande 2,8 miljarder kronor inom skyddsförpackningar på den nordamerikanska marknaden. Härtill kommer den ungefärligen lika stora skyddsförpackningsverksamheten i Europa och Asien. SCA är verksam inom segmenten högteknologi, läkemedel, konsumentelektronik, hushållsapparater samt bil- och byggnadsindustrin och betjänar mer än 5.000 kunder, varav de flesta i USA. Läkemedelssektorn utgjorde 10 procent av omsättningen 2001 men steg genom ett antal förvärv till 24 procent under 2002.

SCA har ett nätverk som spänner över Nordamerika, Europa och Asien inom skyddsförpackningar, vilket ger en heltäckande service till globala kunder. Ambitionen är att ytterligare öka den globala närvaron. I USA är SCAs design- och produktionsanläggningar strategiskt lokaliserade över kontinenten med närhet till kunderna.

WELLPAPPRÅVARA

Marknaden

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

De fem största europeiska producenterna av wellpappråvara svarar för 44 procent av den västeuropeiska kapaciteten.

Den globala efterfrågan på kraftliner var i balans med något stigande priser. Testliner och fluting påverkades av kraftiga fluktuationer på råvarupriser under året.

SCAs strategi och marknadsposition

SCA är en av Europas ledande producenter av wellpappråvara med två anläggningar för kraftliner i Sverige och åtta testlinerbruk i Europa. Koncernen uppnår synergifördelar genom att ha kontroll över råvaran, vilket leder till mindre exponering mot marknadens prisfluktuationer och en effektivare produktion.

SCA producerade 2,5 miljoner ton liner och fluting under 2002 samtidigt som den egna wellpappråvarans förbrukning av förpackningsråvara uppgick till 2,5 miljoner ton. Koncernens produktion och behov av wellpappråvara är alltså i balans.

SCA anpassar wellpappråvaran till den utveckling som sker inom wellpapp, vilket innebär ökad efterfrågan på papper med bättre egenskaper som

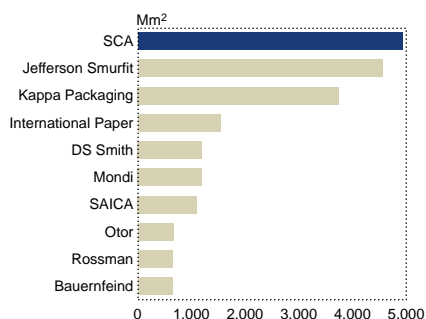
lägre vikt och hög tryckbarhet. Bland annat förbättrades produktkvaliteterna och en ombalansering gjordes mot tunnare papper och papper med vitt ytskikt som efterfrågas allt mer. SCA arbetar även kontinuerligt med att öka servicegraden, bland annat med hjälp av ett lagerhanteringssystem som känner av kundernas behov av wellpappråvara.

Returpapper

Koncernen förbrukar cirka 3,8 miljoner ton returpapper årligen. Omkring 1,4 miljoner ton samlas in och sorteras av SCAs hel- eller delägda företag, 0,6 miljoner ton köps huvudsakligen från dagligvaruhandeln och kommuner och 2,6 miljoner ton köps från diverse returpappersgrossister. För att säkra sitt råvarubehov hanterar SCA mer papper än som används i dess industrier. Överskottet säljs externt. Råvaruintegrationen garanterar leveranser i rätt tid till rätt kvalitet samt minskar exponeringen mot kraftiga prisrörelser.

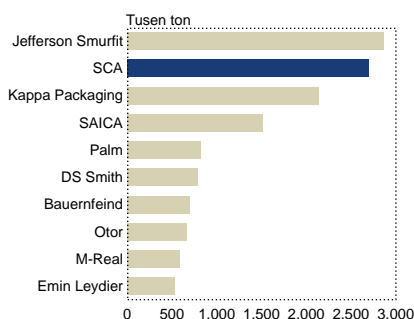
Förpackningsverksamheten förbrukar huvuddelen av det returpapper som förbrukas i koncernen, 2 miljoner ton årligen. Cirka 1 miljon ton används till mjukpapperstillverkning, både i Europa och i Nordamerika. Cirka 0,6 miljoner ton returpapper används för tillverkning av tryckpapper, huvudsakligen tidningspapper.

WELLPAPP
KONKURRENTER – EUROPA
(kapacitet)



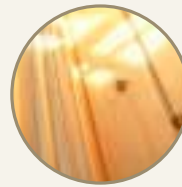
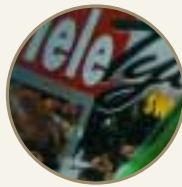
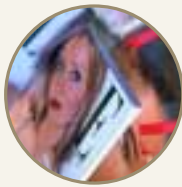
SCA har Europas största kapacitet för produktion av wellpappförpackningar.

WELLPAPPRÅVARA
KONKURRENTER – VÄSTEUROPA
(kapacitet)

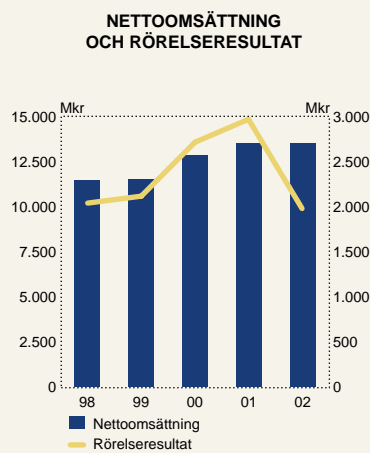


SCA har Europas näst största kapacitet för produktion av wellpappråvara.

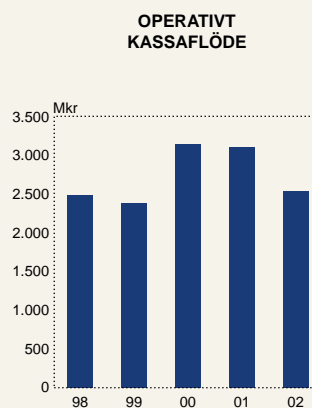
Vikande marknad för skogs- industriprodukter



Framgångsrik uppstart i Laakirchen och viktiga produktansättningar.



Rörelseresultatet sjönk 33 procent till 1.986 Mkr.



Det operativa kassaflödet uppgick till 2.541 Mkr.



Efterfrågan på tryckpapper var låg till följd av lågkonjunktur och en vikande annonsmarknad.



NYCKELTAL

(Mkr)	2002	Koncernandel %	2001
Nettoomsättning	13.551	15	13.556
varav internt	1.801	–	1.958
Kassamässigt rörelseöverskott	3.177	21	4.184
Förändring rörelsekapital	54	–	–186
Löpande nettoinvesteringar	–675	19	–875
Övrig operativ kassaflödesförändring	–15	–	–13
Operativt kassaflöde	2.541	20	3.110
Rörelseresultat	1.986	19	2.976
Rörelsemarginal, %	15	–	22
Sysselsatt kapital	14.551	20	13.544
Avkastning, %	14	–	20
Strategiska investeringar			
– anläggningar	1.769	63	340
– strukturstyrkostnader	35	6	13
– företagsförvärv	20	0	206
Medeltal anställda	3.685	8	3.608

NETTOOMSÄTTNING OCH MEDELTAL ANSTÄLLDA

	Nettoomsättning Mkr		Medeltal anställda 2002*
	2002	2001	
Tryckpapper	7.157	7.850	2.024
Massa, virke och sågade trävaror	7.663	7.209	1.629
– varav internt	–1.269	–1.503	–
Totalt	13.551	13.556	3.653

* Exklusive centrala funktioner.

PRODUKTION OCH LEVERANSER

Producerad volym, ton	2002	2001	Förändring, %
Tidningspapper*	538.000	539.000	0
SC-papper	375.500	327.000	15
LWC-papper	335.500	382.000	–12

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

Leveranser, ton	2002	2001	Förändring, %
Tidningspapper*	541.500	524.000	3
SC-papper	367.000	322.000	14
LWC-papper	333.500	374.000	–11

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

Sågade trävaror	2002	2001	Förändring, %
Producerad volym, m ³	714.000	651.000	10
Leveranser, m ³	720.000	656.000	10

Produktionskapaciteter finns på sidan 75.

VIRKESFÖRBRUKNING OCH AVVERKNING

milj m ³ fub	2002	2001
Förbrukning		
– SCAs svenska enheter	6,1	5,9
Avverkning		
– på egen skogsmark	3,5	3,5
– i % av virkesförbrukningen	57	59

SCA producerar tryckpapper, massa och sågade trävaror till kunder i framför allt Europa. Investeringar inriktas på att effektivisera verksamheten. Inom Skogsindustriprodukter ligger ansvaret för råvaruförsörjningen till koncernens svenska industrier med virkesråvara, framför allt från SCAs egna skogar. Ansvaret omfattar även koncernens transporter och logistik.

Året som gick

Året har präglats av lågkonjunktur och svag efterfrågan på tryckpapper och massa med prispress som följd. Samtidigt har efterfrågan på sågade trävaror förbättrats. Rörelseresultatet minskade med 33 procent till 1.986 Mkr.

Under året har en ny tryckpappersmaskin tagits i drift i Laakirchen i Österrike och flera viktiga produktlanseringar har genomförts. Samtidigt har besparingsprogram genomförts i hela verksamheten.

SCAs strategi

SCA har välinvesterade industrienheter inriktade på de högsta kvalitetssegmenten inom sina respektive produktområden. Skogsindustriverksamheten levererar massa till koncernens egen tryckpappers-, förpacknings- och hygienproduktstillverkning. Verksamheten utgör basen i SCA-koncernens fiberflöden och fiberkunnande. Den är en betydelsefull generator av kassaflöden och väsentlig för att minska exponeringen mot kraftiga råvaruprisförändringar.



SCA levererar tryckpapper till de svenska, norska och brittiska upplagorna av modemagasinet Elle. Tyska Stern, franska Tele-Loisir och italienska Donna Moderna är exempel på andra tidningar som trycks på papper från SCA.





TRYCKPAPPER

Marknaden

Den europeiska marknaden för tryckpapper värderas till över 100 miljarder kronor. Cirka 40 procent utgörs av tidningspapper medan övriga bestrukna och obestrukna tryckpapper (LWC och SC) svarar för resterande del. Kunderna består dels av tidnings- och tidskriftsförlag med egna tryckerier som ofta kombineras med kommersiell tryckning av andra publikationer, dels av tryckerier som uteslutande arbetar med externa uppdrag.

Tidskrifter och dagstidningar är beroende av intäkter från annonsering, som i sin tur är starkt kopplad till den ekonomiska konjunkturen. Året har präglats av lågkonjunktur och vikande annonsmarknad, vilket har inneburit minskat sidantal för många tidningar och tidskrifter, samtidigt som minskad lönsamhet har tvingat förlag att dra in bilagor, söka sig till billigare papperskvaliteter och vara återhållsamma med lanseringar och nysatsningar. Detta har inneburit vikande efterfrågan, samtidigt som produktionskapaciteten av framför allt bestrukna tryckpapper har ökat. För obestrukna tryckpapper och tidningspapper har balansen mellan utbud och efterfrågan varit bättre.

Förlagsbranschen undergår en konsolidering genom förvärv och sammanslagningar. Förlag och tidningsutgivare tenderar att bli färre, större och alltmer internationella. Detta ställer nya krav på pappersleverantörerna i och med att dessa förlag kräver ett bredare produktutbud och större volymer av sina leverantörer.

SCAs strategi och marknadsposition

SCA vänder sig främst till tidnings- och tidskriftsförlag, företrädesvis i Europa, med höga krav på produktkvalitet och leveranssäkerhet. I många fall önskar förlagen en papperskvalitet som är anpassad för en specifik tidskrift vilket stärker banden mellan SCA och kunden. Det innebär också att den tidigare uppdelningen i några få, tydligt avgränsade tryckpapperskvaliteter har ersatts av en rad tryckpappersprodukter med varierande egenskaper. Produktutvecklingen sker i samverkan med kunder men även med tillverkare av tryckpressar, tryckfärger och andra komponenter i tryckprocessen. SCA har under året tagit fram flera nya produkter som mottagits väl av kunderna – det obestrukna högkvalitetspapperet GraphoNova, det förbättrade tidningspapperet i de högsta kvalitetssegmenten GraphoBright Crystal och det kvalitetsförbättrade bestrukna tryckpapperet GraphoCote. Kombinerat med

hög produktivitet och kostnadseffektiv produktion har denna strategi gjort SCA till en av de konkurrenskraftigaste tryckpappersleverantörerna i Europa.

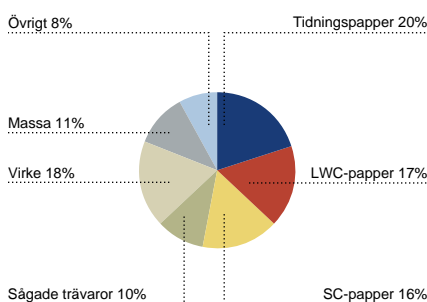
Arbetet med att utveckla nya tryckpappersprodukter som möter specifika kundkrav har underbyggts med en målinriktad varumärkesstrategi för att marknadsföra produkterna.

SCA anpassar produktionen efter ordersituationen, med följden att såväl produktionen av bestruket tryckpapper som tidningspapper begränsades under året.

Under året togs den nya pappersmaskinen i Laakirchen i Österrike i drift, väl före tidsplan. Maskinen har snabbt nått hög produktionsnivå och full kvalitet. Den nya maskinen ger Laakirchens pappersbruk en nettokapacitetsökning med 150.000 ton obestruket tryckpapper per år och den kompletterar utbudet av bestrukna och obestrukna kvaliteter för offset- och djuptryck. Därmed stärks SCAs konkurrenskraft som tryckpappersleverantör eftersom flera av de större förlagen kräver stora volymer och ett komplett produktsortiment av sina leverantörer.

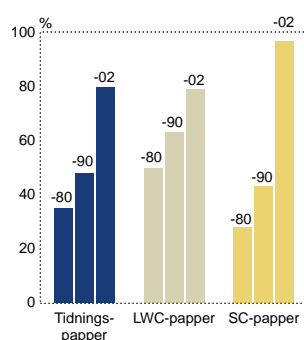
Ortvikens pappersbruk har under de senare åren, och utan investeringar i nya pappersmaskiner, förbättrat produktiviteten och ökat produktionen. Under året har en ny raffinör och en ny bstrykningsanläggning

SCAs
PRODUKTPORTFÖLJ



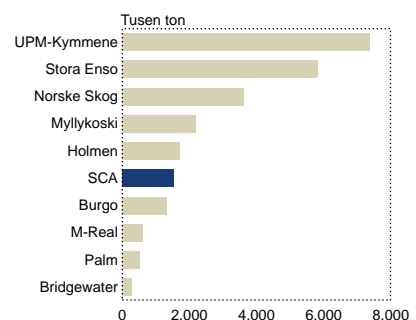
Tryckpapper utgör 53 procent av Skogsindustriproduktens försäljning.

KONSOLIDERING AV
TRYCKPAPERSMARKNADEN I EUROPA
1980-2002



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

TRYCKPAPPER
KONKURRENTER – EUROPA



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

USA är en av SCAs marknader för sågade trävaror. Det rör sig främst om produkter för gör-det-själv-marknaden.



tagits i drift, vilket har inneburit ytterligare förbättrad produktkvalitet.

I Storbritannien producerar det av SCA hälftenägda Aylesford Newsprint tidningspapper av 100 procent returpapper.

FAKTA TRYCKPAPPER

	2002	2001
Nettoomsättning, Mkr	7.157	7.850
Rörelseöverskott, Mkr	1.806	2.585
Rörelseresultat, Mkr	1.014	1.818
Bruttomarginal, %	25	33
Rörelsemarginal, %	14	23
Leveranser, kton	1.242	1.220
Medeltal anställda	2.024	1.843

MASSA, VIRKE OCH SÅGADE TRÄVAROR

Marknaden

Den västeuropeiska marknaden för blekt barrsulfatmassa (NBSK) uppgår till 5,6 miljoner ton eller 26 miljarder kronor. De största kunderna utgörs av ointegrerade producenter av papper och hygienprodukter. Marknaden för sulfatmassa är global. Tillräckligt stora volymer levereras mellan kontinenterna för att prisskillnader i olika regioner ska jämnas ut.



2002 var ett år med obalans mellan utbud och efterfrågan och därmed pressade priser på sulfatmassa.

Den västeuropeiska marknaden för sågade trävaror uppgår till drygt 100 miljarder kronor eller 75 miljoner m³. Den europeiska sågverksbranschen domineras av många små och medelstora sågverk. De fem största leverantörerna har tillsammans cirka 20 procent av den europeiska marknaden.

Efterfrågan på sågade trävaror stärktes successivt under året. Förbrukningen på de stora marknaderna, Europa, Nordamerika och Japan, har legat på en stabil nivå. Utbudet har däremot minskat något, bland annat som en följd av ett minskat råvaruflöde från Ryssland. Den därigenom förbättrade balansen mellan utbud och efterfrågan har stabiliserat marknaden.

Större kundgrupper är träförädlade industrier och snickeriföretag samt bygggrossister och byggvaruhus.

Marknaden för virke blir mer och mer internationell. Det senaste decenniet har handeln med massaved över gränserna i Östersjö-regionen hela tiden växt. De senaste åren har även

exporten av sågtimmer från framför allt Ryssland och Baltikum till Norden ökat. Nu tycks denna virkeshandel ha nått ett tak. Framför allt Ryssland ställer krav på att en ökad del av råvaran ska förädlas i det egna landet och kostnaderna för virkesimport i Norden tenderar därmed att öka.

SCAs strategi och marknadsposition

I kedjan från skog via sågverk och massatillverkning till tryckpapper finns stora möjligheter att ta tillvara synergier. SCAs stora skogstillgångar genererar en råvara som i varierande grad lämpar sig för olika trä-, massa- och pappersprodukter. Sågverken genererar flis till massatillverkningen och massan är i sin tur en viktig insatsvara i pappersproduktionen.

SCA producerar helt klorfri (TCF) blekt sulfatmassa vid Östrands massafabrik, Sverige. Under året upphörde produktionen av lövmassa och Östrand producerar nu enbart blekt barrsulfatmassa, vilket innebär fördelar för både produktivitet och produktkvalitet. Den största delen av produktionen används i SCAs egen tillverkning av tryckpapper och hygienprodukter, men en viss del säljs



extern. Produktutvecklingen på Östrand har inriktats mot att så väl som möjligt anpassa de producerade massakvaliteterna till den produkt de är avsedda för. Ett exempel är sulfatmassa som genom urval och bearbetningsprocesser förses med skilda egenskaper för att klara de olika krav som uppstår vid produktion av tryckpapper, förpackningar och mjukpapper.

Varje steg i den skogliga verksamheten genererar ett positivt kassaflöde; avverkningen i skogen till timmer och massaved, timret som sågas och säljs, liksom sågverksflis som blir råvara till massa- och pappersproduktionen etc.

Norden och övriga Västeuropa samt Japan och USA är SCAs huvudmarknader för sågade trävaror. Produktionen är framför allt inriktad på synligt trä, det vill säga trävaror för tillverkning av till exempel möbler, snickeriprodukter, panel och andra inredningsdetaljer.

I slutet av året beslöt SCA att förvärva sågverksanläggningarna från det delägda Scanninge Timber. SCAs sågverksrörelse blir därmed Sveriges största och Europas fjärde största och

har förutsättningar att utveckla produkter och produktionsinriktning för en ytterligare stärkt konkurrenskraft och lönsamhet.

Med sju sågverk* och en betydande hyvlingskapacitet, kan SCA erbjuda kunder en trygg försörjning av trävaror som är förberedda för kundens vidare förädling och därmed ge kunden möjlighet att fokusera på sin egen verksamhet. Investeringar i de svenska sågverken i Bollsta, Munksund, Rundvik och Vilhelmina har ytterligare förbättrat möjligheterna att producera produkter anpassade för träförädlade industri och byggvaruhus.

SCAs stora skogsinnehav utgör en viktig bas för ett stabilt flöde av råvara till koncernens industrier i norra Sverige, som därmed får råvara av rätt kvalitet och till låg kostnad. Den trygga råvaruförsörjningen har blivit en allt viktigare konkurrensfördel eftersom konkurrensen om råvaran har ökat i hela Östersjö-regionen. Kontrollen över råvaruflödet är av central betydelse eftersom SCA verkar och utvecklas inom produktområden där råvarukvaliteten har stor betydelse, t ex bestruket tryckpapper av magasinskvalitet och snickerivirke av

furu, men även blekt sulfatmassa för specifika produkter.

Rationaliseringar och effektivisering av avverkning och skogsvård fortsätter att hålla kostnaderna på en låg nivå.

SCAs transport- och logistikverksamhet innefattar bland annat de tre specialfartygen som förlängdes 2001. Ökningen av transportkapaciteten har fullt ut tagits till vara och det effektiva transportsystemet är attraktivt även för externa kunder, vilket visar sig i en ökande andel returfrakter.

FAKTA MASSA, VIRKE OCH SÅGADE TRÄVAROR

	2002	2001
Nettoomsättning, Mkr	6.394	5.706
Rörelseöverskott, Mkr	1.203	1.526
Rörelseresultat, Mkr	972	1.158
Bruttomarginal, %	19	27
Rörelsemarginal, %	15	20
Leveranser, sågade trävaror, km ³	720	656
Medeltal anställda	1.629	1.519

MARKNADSMASSA

Förbrukning och försörjning	tusen ton
Total konsumtion	1.470
Egen produktion	710 ¹
Nettoexponering	760

¹ Östrand och Mannheim.

*Inklusive Scanninges sågverksrörelse.

IT – vitalt i verksamheten

Informationsteknologi eller IT är en viktig komponent för att tillföra SCAs produkter ett högre värde.

En enkel toalettpappersrulle innehåller inte någon informationsteknologi när den når slutkonsumentens badrum men med hjälp av IT finns den där när den behövs. Genom hela produktionsprocessen har pappersrullen varit omgärdad av IT. Den kan ha beställts på en elektronisk marknadsplats via Internet av en lokal handlare. Den har produktionsplanerats i SCAs affärssystem där koncernens olika datasystem kopplas samman. Hela produktionsplaneringen har optimerats med hjälp av ett verktyg som minimerat ledtider och bidragit till lägre kostnader för längre produktionsserier. Därefter har toalettrullen lagrats och levererats till dagligvaruhandeln där den köpts med hjälp av elektroniska system.

Inom SCA är cirka 20.000 datorer sammanbundna i ett globalt nätverk för att skapa ett effektivt affärssystem som förser kunderna med produkter på det mest kostnadseffektiva sättet. För servicen av dessa datorer svarar cirka 500 IT-medarbetare som ser till att systemen alltid är i funktion.

Under året har arbetet med att harmonisera affärssystemen fortsatt med installation av moderna affärssystem i ett antal företag. I Norden har ett projekt genomförts för att minimera pappersflödet vid fakturering. Genom att övergå till elektronisk hantering istället för papper reduceras såväl processtid som kostnader.

På förpackningsområdet har SCA infört ett antal IT-verktyg för att öka effektiviteten mellan SCA och kunderna under hela affärprocessen, såsom design, katalogisering, elektroniska inköp, elektronisk fakturering och lagerhantering. Dessa IT-



baserade processer minskar ledtiderna i utvecklingsfasen och därmed kundens kostnad.

Inom den skogsindustriella verksamheten används geografiska informationssystem (GIS) i planeringen av skogsskötsel, skogsavverkning och naturvård. För att nå de högt ställda kraven på råvarukvalitet och säker råvaruförsörjning utnyttjas sofistikerade, och delvis trådlösa, datasystem för att styra virkesflödena från skog till fabrik.

E-handel

Elektronisk handel har stor betydelse för SCA. Företaget använder i stor utsträckning EDI (Electronic Data Interchange) som är ett väletablerat sätt att göra elektroniska affärer på. Under året har även ett antal elektroniska marknadsplatser på internet kommit på plats för affärstransaktioner och SCA är aktivt i utvecklingen av en elektronisk standard för handel med papper (PapiNet).

Snabbare beslutsunderlag

För att kunna förse SCAs ledning med ekonomiska data så snabbt som möjligt och av högsta kvalitet, har SCA infört ett nytt ekonomiskt konsolideringssystem. Systemet baseras på en databas i realtid där alla enheter simultant rapporterar in via SCAs globala nätverk. Tidigare har rapporteringen skett med hjälp av e-post och filöverföring.

IT-säkerhet

Arbetet med IT-säkerhet är en kontinuerlig process inom SCA. Internet och alla anslutningar till nätet ökar behovet av skydd mot ovälkomen e-post (spam), datavirus och hackers. Som ett led i bekämpningen av dessa problem har koncernen infört nya rutiner för scanning av e-post och skyddssystem av nätverket. SCA arbetar även med ett säkerhetssystem (PKI) för certifiering och kryptering av till exempel e-post, såväl inom företaget som externt. EU har utfärdat ett direktiv som säger att alla e-handelsaktiviteter ska kunna hantera certifiering och kryptering 2004.

Internet och webben

Internet har kommit att bli en mycket viktig kommunikationskanal mellan företaget och alla dess intressenter. SCA har ett antal webbplatser som förmedlar företagsinformation, produktinformation, service runt produkterna, försäljning eller inköp. Under året har SCA lanserat ytterligare ett antal webbplatser.

Koncernens webbplats www.sca.com har fortsatt att attrahera besökare och antalet unika besökare uppgår till cirka 100.000 per månad. Under året utnämndes www.sca.com i Financial Times till Europas bästa webbplats i konkurrens med 500 europeiska storföretag.

Forskning för framtiden

Inom koncernen arbetar cirka 830 personer med forskning och utveckling, varav större delen arbetar med produktutveckling.

År 2002 uppgick centrala kostnader för forskning och utveckling inom affärsområdena till cirka 650 Mkr, varav merparten inom hygienrörelsen. Utöver detta bedrivs utvecklingsarbete för cirka 220 Mkr. De centrala enheterna karaktäriseras av material- och teknologikutveckling samt forskning medan de lokala enheterna arbetar med produktutveckling, ofta i direkt samarbete med kunder.

Forskningsresultaten skyddas ofta genom patent, framförallt inom hygienprodukter. Under 2002 lämnades 65 patentansökningar in, i vilka ett stort antal forskare varit involverade. Antalet patentansökningar är mindre än de två föregående åren till följd av justeringar av de strategier som ligger till grund för patentverksamheten.

Koncernen förlägger en del forskning externt, dels som stöd i olika målinriktade utvecklingsprojekt, men också som stöd för ny forskning inom områden som är av intresse för SCA. Forskning genomförs huvudsakligen i Norden där ett exempel är fiberforskningen vid Mithögskolan i Sundsvall, Sverige. Övrig forskning är mer internationellt spridd. Ett viktigt syfte med den externa forskningen är att bidra till kompetensförsörjningen av tekniker i koncernen.

Hygienprodukter

Inom hygienprodukter ställs krav på en hög innovationstakt och därför ligger tyngdpunkten på produktutveckling, i många fall dock intimt integrerad med processutveckling.

På den institutionella sidan har ett förbättrat inkontinensskydd för män tagits fram och SCA har också utvecklat en lättinkontinensprodukt enligt byxblöjkonceptet.



Inom mjukpapper har en ny mönsterprägling utvecklats, ett exempel på hur produkt- och processutveckling går hand i hand.

Flera projekt inom avsvärtning av returfiber för mjukpapper inom AFH-segmentet har bedrivits i nära samarbete med produktionen vid Lilla Edet, Sverige. Samtliga projekt är relaterade till investeringar i produktionsutrustning.

Inom menstruationsprodukter har produkter med tillsats av bakteriekulturer utvecklats. Syftet är att förhindra tillväxt av sjukdomsalstrande bakterier.

Forskningsavdelningarna i Europa och Nordamerika bedriver samarbetsprojekt bland annat inom mjukpapper. Området pappershållare har högsta prioritet och projektgrupper arbetar tillsammans för att utnyttja gemensamma kompetenser vid utvecklandet av nya produkter.

Förpackningar

Förpackningars forskning och utveckling består av en mindre central del och många lokala centra för kundnära utveckling. De senare är inriktade mot slutprodukten, förpackningen, och den förra mot well-pappråvara och processer.

Inom det som kallas intelligenta förpackningar görs förpackningarna interaktiva. Det kan innebära att en rörelsekänslig kontaktbild trycks på förpackningen så att något intressant händer när man trycker på bilden, till exempel att ett dolt meddelande avslöjas. Sådana tillämpningar efterfrågas bland annat av leksaksindustrin.

Inom processområdet har ett nytt koncept, som leder till högre produktivitet och styrka vid tillverkning av liner, utvecklats i pilotskala. Resultaten är lovande och SCA planerar implementering i full skala.

Skogsindustriprodukter

Forskning och utveckling är inriktad på utveckling av nya produkter men även på att optimera råvaruflöden.

Ett nytt obestruket högkvalitativt tryckpapper, GraphoNova, lanserades bland annat som ett resultat av de utvecklingsinsatser som gjorts i samband med den nya pappersmaskinen i Laakirchen, Österrike. Papperet kombinerar egenskaper hos obestruket och bestruket papper som hög opacitet (ogenomskinlighet) och glans.

Vid Östrand och Ortviken arbetas med att utnyttja rätt fibrer för rätt produkt. Genom detta arbete kan det redan i skogen avgöras vilka delar av ett träd som passar bäst till produktion av exempelvis tryckpapper eller mjukpapper.

ANTAL PATENTANSÖKNINGAR

1998	1999	2000	2001	2002
77	60	93	96	65

Hållbar utveckling

I SCAs policy betonas företagets ansvar för ekonomi, miljö och sociala aspekter samt verksamhetens inriktning mot uthållig utveckling. SCA har därför bildat ett råd vars uppgift är att ytterligare inrikta koncernens verksamhet mot hållbar utveckling.

Andra viktiga områden i policyn är användandet av förnybara och återvinningsbara råmaterial liksom utvärdering av produkternas inverkan på miljön. Kärnan i de etiska och sociala värden som styr SCA är de anställdas välbefinnande. Informationen om SCAs miljö- och sociala arbete ska vara lätt tillgänglig och kommunikationen öppen.

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

Inom det sociala området finns bland annat omfattande program för att förebygga olyckor på alla arbetsplatser liksom totalt förbud mot alla former av diskriminering.

SCAs miljö- och sociala arbete har uppmärksammats av en rad fondförvaltare. För fjärde året i rad ingår SCA i Dow Jones Sustainability Group Index som baseras på en årlig global rangordning av 2.000 företag i 33 länder. Dessutom ingår SCA i det brittiska FTSE4GOOD index. I dessa index bedöms företagens förmåga att kombinera ekonomisk tillväxt med ett framgångsrikt miljöarbete för att

skapa en uthållig tillväxt. Även bolagets ansvar för sociala frågor beaktas. SCA ingår också i ett antal miljöaktiefonder i Europa och USA.

Miljöcertifiering

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

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

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

används som biobränslen istället för att deponeras som avfall, och ersätter dessutom fossila bränslen. Flera nu pågående projekt inom koncernen kommer att öka andelen biobränsle i energiproduktionen. Tre nya bioeldade pannor i SCAs svenska verksamhet kommer att minska bolagets oljeförbrukning med drygt 50.000 m³ per år, motsvarande knappt en tredjedel av koncernens totala förbrukning. Dessa investeringar utgör en del av SCAs åtgärder för att uppfylla företagets miljömål att reducera fossilt CO₂-utsläpp och minska avfall som läggs på deponi. I en av de bioeldade pannorna kommer till och med fiberbaserat deponiavfall att återanvändas som bränsle.

SCAs investeringar i maskiner och anläggningar syftar främst till att öka produktionen, förbättra produkternas egenskaper och sänka produktionskostnaderna. Dessa investeringar medför i sin tur oftast positiva miljöeffekter. Förutom detta gör SCA årligen omfattande investeringar för att tillgodose lagstiftningens krav, skydda miljön och effektivisera energianvändningen. De senaste fem åren har totalt 1,8 miljarder kronor investerats för detta ändamål. Exempel på detta är de tidigare nämnda investeringarna i nya biobränsleeldade pannor. Varje år investeras cirka 70 Mkr i naturvårdsåtgärder i skogsbruket.



SCA bedriver verksamhet i sex världsdelar och expanderar bland annat i Asien. Vid företagsförvärv införs koncernens riktlinjer bland annat vad gäller hälsa och säkerhet på arbetsplatsen.

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

Socialt ansvar

SCA fäster stor vikt vid socialt ansvarstagande och vill vara en attraktiv arbetsgivare på alla marknader där verksamhet bedrivs. Personalpolitiken betonar hälsa, säkerhet, utbildning och en balans mellan arbete och fritid – förutsättningar för en god arbetsinsats. Koncernen har ansvar för att erbjuda en säker och icke diskriminerande arbetsmiljö.

Säkerhet på arbetsplatsen är arbetsgivarens ansvar och har högsta prioritet vid alla SCAs anläggningar. SCA har förvärvat många företag av olika storlek och med olika bakgrund de senaste åren. I flera fall var antalet olyckor och incidenter på de förvärvade enheterna högre än på de egna enheterna. Där har SCA inrättat sitt säkerhetstänkande tillsammans med standardiserade säkerhetsprocesser och en tillförlitlig rapporteringsmetod.

Rapporter pekar på att ett fåtal av SCAs enheter svarar för en oproportionerligt stor andel av olyckorna. Speciella åtgärdsprogram har under senare år gett goda resultat. Antalet olyckor och incidenter per 100

anställda för SCA-koncernen har minskat med cirka 20 procent mellan 1999 och 2002.

Utbildning

SCA har olika former av utbildningsprogram för anställda runt om i världen. Det kan röra sig om teknisk vidareutbildning, ledarskap- och affärsutveckling eller annan fortbildning och kompetenshöjande insatser inom koncernens verksamhetsområden. Under senare år har ett stort antal anställda genomgått ett omfattande miljöutbildningsprogram. Även externa entreprenörer som avverkar virke har genomgått utbildning för att SCA ska försäkra sig om att avverkningen sker i enlighet med miljöcertifieringssystemet FSC.

Samhällskontakter

SCA för en kontinuerlig och öppen dialog med olika intressegrupper i samhället, som universitet och forskningsgrupper, ideella och politiska organisationer, kunder och leverantörer, myndigheter, ekonomiska intressenter med flera.

Inom universitetsvärlden har SCA nära samarbete med olika forskningscentra inom bland annat produktutveckling, miljö, logistik och IT. Under 2002 inledde SCA finansieringen av en professur i internationell och strategisk företagsledning vid Handelshögskolan i

Stockholm. Kostnaden uppgår till 25 Mkr som utbetalas under tre år och ingår som en del i högskolans nya MBA-utbildning. SCA stödjer även aktivt lokala organisationer i ideell fritids- och kulturverksamhet.

Samtal med organisationer som representerar sociala och sektoriella intressen är viktiga allt eftersom SCA expanderar globalt. SCA för en dialog med miljöorganisationer i frågor gällande biologisk mångfald och skoglig hänsyn.

Förbrukning av råvaror

Virke / flis (Mm ³)	8,2
Avverkning från egen skog, (Mm ³)	3,5
Nettoköp, (Mm³)	4,7
Returpapper (Mton)	3,8
Fossila bränslen (TWh)	12,0
Köpt el (TWh)	5,0

I detta avsnitt ges en kort sammanfattning av SCAs miljö- och sociala arbete. Mer information finns i koncernens separata miljö- och sociala redovisning för 2002. Den kan beställas via e-post creabiz@skynet.be eller fax +32 (0)2 347 58 24 eller läsas/beställas på SCAs hemsida: www.sca.com

Mångfald förbättrar kreativiteten

Koncernens idag knappt 44.000 medarbetare utgör, tillsammans med de medarbetare som tillkommer vid förvärv och nyanställningar, en nyckelresurs för SCA.

Lönsamhet och mångfald

SCAs värdetillväxt hänger intimt samman med hur väl koncernen lyckas attrahera, behålla och utveckla goda ledare och andra medarbetare. Förutom normal intern och extern rekrytering för chefsförsörjningen spelar också tillskott från förvärvade företag en betydande roll, och många individer i förvärvade företag har kunnat erbjudas goda utvecklingsmöjligheter i SCAs större organisation. SCAs förmåga att integrera nya verksamheter i den befintliga organisationen har därvid varit avgörande.

SCA har medarbetare och kunder i mer än 40 länder i sex världsdelar. Det är viktigt att på bästa sätt tillvarata den kulturella mångfald koncernens medarbetare representerar. Samtidigt väcker frågan om mångfald ett växande intresse bland koncernens intressenter. SCA anser att ökad mångfald är en stor tillgång som förbättrar kreativitet, produktivitet och innovationsförmåga inom bolaget. Detta innebär att rekryteringsprocessen – inte bara vad gäller chefsförsörjning – blir ett strategiskt viktigt redskap för att nå de uppsatta tillväxtmålen.

Endast 24 procent av medarbetarna utgörs av kvinnor och andelen kvinnor på högre befattningar är ännu lägre. Andelen kvinnor som antas till koncernens olika traineeprogram är dock cirka 50 procent och bland koncernens cirka 4.600 högskoleutbildade

medarbetare är andelen kvinnor högre än genomsnittet för koncernen.

Ett sätt att öka mångfalden är att skapa förbättrade förutsättningar för underrepresenterade eller nya grupper av medarbetare att integreras i organisationen och ges utvecklande arbetsuppgifter.

I slutet av 2001 tillsatte SCAs ledning en arbetsgrupp som under året avlämnat en rapport innehållande ett



antal konkreta förslag till åtgärder för att uppnå en högre grad av mångfald. Bland förslagen märks åtgärder för att öka medvetenheten om hur mångfald bidrar till värdeskapande, insatser för att förbättra rekryteringsprocesserna med hänsyn till mångfald samt förändringar av organisatorisk karaktär, till exempel flexibel arbetstid, belöningssystem och mentorskap.

Rekrytering

SCA nyanställer årligen flera tusen personer runt om i världen för att ersätta medarbetare som slutat, avgått med pension eller för att täcka expansionsbehov. En generell tendens

är att kompetenskraven ökar vilket lett till att andelen högskoleutbildade medarbetare ökat från 5 procent i början av 1990-talet till 10 procent idag.

Mot bakgrund av bland annat demografiska förändringar, ökar konkurrensen om välutbildad arbetskraft. Därför är det viktigt att SCA har ett gott anseende som arbetsgivare och inte bara kan erbjuda intressanta och utvecklande arbetsuppgifter utan också upplevs som ett företag med socialt ansvarstagande. Under året har en arbetsgrupp bildats för att arbeta specifikt med dessa frågor.

Vid rekryteringar är effektivitet och samverkan mellan affärsområdena av vikt. SCA har utvecklat ett webbaserat, och för hela koncernen gemensamt elektroniskt verktyg, som medger publicering av lediga tjänster på Internet. Dessa utannonserade tjänster kan sökas direkt via webbplatsen. Eftersom SCA strävar efter att i största möjliga utsträckning internrekrytera, publiceras så gott som alla lediga tjänster först på koncernens intranät. För att dessutom nå ut till nya målgrupper och effektivt hantera de många spontana platsansökningar som kommer till olika enheter introducerades nyligen ett kompletterande webbaserat system. Spontana ansökningar kan sändas in elektroniskt och samlas, med individens tillstånd, i en gemensam databas där man automatiskt kan matcha en ansökan mot ett behov eller ledig befattning var som helst i koncernen. Därmed kan samtliga sökande exponera sig mot alla affärsområden samtidigt som rekryteringsunderlaget blir större och administrationen förenklas.

Finansiell riskhantering

ORGANISATION

SCA-koncernens finansarbete är centraliserat för att tillvarata stor-driftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera hanteringsrisker. Finansverksamheten samordnas av de två dotterbolagen AB SCA Finans och SCA Coordination Center N.V. Dessa bolag svarar för koncernens lånefinansiering, valuta- och ränteriskhantering samt fungerar som internbanker för koncernbolagens finansiella transaktioner. Koncernens finanspolicy formar ett ramverk av riktlinjer och regler för hanteringen av de finansiella riskerna och för finansverksamheten i stort. Varje affärsområde har en egen finanspolicy, utformad i enlighet med SCA-koncernens generella policy.

VALUTARISKER

Transaktionsexponering

Det förväntade kommersiella valutaflödet efter nettoberäkningar av motriktade flöden i samma valutor, transaktionsexponeringen, uppgår på årsbasis till 9.419 Mkr. De viktigaste enskilda valutarelationerna är SEK mot EUR respektive GBP. (Se tabell nedan.) SCA tillämpar ett decentraliserat synsätt för hanteringen av koncernens transaktionsexponering, vilket innebär att respektive affärsområde väljer lämplig policy för sina dotterbolag inom de centralt angivna ramar. Ett minimikrav är att bokförda

kundfordringar och leverantörsskulder säkras. Centralt finns möjlighet att avvika från dotterbolagens position inom fastlagda risklimiter.

Under året säkrades mot SEK som högst 9,5 månaders flöden och som lägst 5,0 månader. Vid årsskiftet var 6,3 månader säkrade, vilket motsvarade en volym om 4.465 Mkr.

Utländska tillgångar

Det sysselsatta kapitalet i utländsk valuta uppgick per 31 december, 2002 till 58.554 Mkr. Valutafördelning framgår av tabell nedan.

Enligt SCAs policy för finansiering av utländska tillgångar, ska det sysselsatta kapitalet finansieras med lån och valutaderivat så att koncernens konsoliderade bokföringsmässiga skuldsättningsgrad inte påverkas vid valutakursförändringar. I kombination med denna policy söker SCA optimera kapitalstrukturen utifrån den skattesituation koncernen har i respektive land vilket innebär att en högre skuldsättningsgrad valts i vissa länder.

Per 31 december 2002 finansierades de utländska tillgångarna med 26.923 Mkr i utländsk valuta, vilket motsvarade en total matchningsgrad om 47 procent. Den nordamerikanska verksamheten har under året till stor del finansierats i USD medan en motsvarande lägre matchningsgrad tillämpats i EUR. (Se tabell nedan.)

Långsiktig valutakänslighet

Fördelningen av koncernens nettoomsättning och rörelsekostnader på olika valutor ger en bild av koncernens långsiktiga valutakänslighet. Med undantag för den svenska kronan har SCA en balans mellan intäkter och kostnader i de större valutorna.

RÄNTERISKER

SCA-koncernens resultat påverkas direkt av räntefluktuationer genom ett förändrat räntenetto men också indirekt via räntenivåns påverkan på ekonomin i stort. SCAs policy är att hålla en kort räntebindning. Det är SCAs uppfattning att en kort räntebindning leder till lägre lånekostnad över tiden.

Hantering av koncernens ränteexponering är centraliserad, vilket innebär att den centrala finansfunktionen ansvarar för att identifiera och hantera denna exponering. Under 2002 har den genomsnittliga räntebindningen varit cirka 4 månader. Vid årets slut uppgick räntebindningen till 4,9 månader.

REFINANSIERINGSRISKER OCH LIKVIDITET

Per 31 december 2002 uppgick bruttolåneskulden (inklusive upplupna kostnadsräntor) till 27.606 Mkr. Efter tillägg för pensionsskulder och avdrag för likvida medel, räntebärande fordringar och kapitalplaceringsaktier var nettolåneskulden 23.899 Mkr.

SCA tillämpar en centraliserad syn på hanteringen av koncernens finansiering, innebärande att som en grundregel ska all extern finansiering ske genom de centrala bolagen AB SCA Finans och SCA Coordination Center N.V. Det finns dock lån i andra dotterbolag såsom skulder i förvärvade bolag, finansiell leasing, checkkrediter hos dotterbolag eller lån i länder där regleringar och skatter gör central upplåning omöjlig

VALUTAEXPONERING

Valuta	Transaktionsflöden, Mkr	Sysselsatt kapital, Mkr	Nettolåneskuld, Mkr
EUR	4.100	29.361	9.336
GBP	2.684	11.229	4.999
DKK	559	2.335	1.849
USD	331	11.409	10.143
Övriga	1.745	4.220	596
SEK	-9.419	14.015	-3.024
Totalt	0	72.569	23.899

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSENS KOSTNADER PER VALUTA

	Nettoomsättning, %	Rörelsens kostnader, %
EUR	50	49
USD	14	16
SEK	12	16
GBP	12	10
DKK	3	3
NOK	1	0
Övriga	8	6
Totalt	100	100

eller oekonomisk. Per 31 december 2002 utgjorde dessa dotterbolags skulder i relation till koncernens konsoliderade bruttolåneskuld 21 procent.

Likviditeten i koncernen placeras hos den centrala finansfunktionen eller i lokala cash-pooler. Eftersom koncernen är nettolåntagare ska överskottslikviditet användas för att amortera externa skulder.

Enligt SCAs policy ska lån och bindande kreditlöften ha en vägd genomsnittlig löptid som överstiger tre år. Dessutom 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 prognosticerade årsomsättning.

En viktig del av SCAs finansiering säkerställs via kontrakterade medelfristiga kreditfaciliteter från syndikat av förstklassiga banker. Med dessa som skydd mot refinansieringsrisker använder SCA kort upplåning under marknadsprogram i den utsträckning detta ger lägre finansieringskostnad än lån under kreditfaciliteterna. SCAs lånedokumentation saknar klausuler som ger långivarna möjlighet att säga upp lån eller justera räntan vid förändringar av SCAs finansiella nyckeltal eller kreditbetyg.

Bruttolåneskuldens vägda genomsnittliga löptid, med beaktande av kontrakterade kreditlöften med löptider överstigande ett år, uppgick vid årsskiftet till 3,7 år. Likviditetsreserven uppgick vid samma tidpunkt till 11.020 Mkr vilket motsvarade 13 procent av koncernens nettoomsättning år 2002. Härav utgjorde 8.500 Mkr kreditlöften utöver de kreditlöften som inräknats i bruttolåneskuldens förfal-

loprofil, resterande 2.520 Mkr utgöres av likvida medel.

I tabellen nedan visas bruttolåneskuldens förfalloprofil fördelad på lånekällor samt kreditlöften som används för att säkerställa kort upplåning.

Under inledningen av året etablerade SCA ett Euro Medium Term Note-program (EMTN) med ett rambelopp om 1.500 MEUR (13.760 Mkr) för att effektivt kunna emittera obligationer på den europeiska företagsobligationsmarknaden. Under juni genomfördes den första transaktionen under programmet i form av en publik femårig euroobligation om 700 MEUR (6.421 Mkr). Emissionen togs emot väl och placerades hos cirka 200 institutionella investerare i tio länder.

Under året höjdes ramen för SCAs svenska företagscertifikatprogram från 10.000 Mkr till 15.000 Mkr.

Kreditbetyg

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

KREDITRISKER

Den finansiella riskhanteringen medför en exponering för kreditrisker. Exponeringen uppstår vid tillfällig placering av överskottslikviditet men framförallt genom de fordringar på banker som uppstår via derivatinstrument. I ett särskilt motpartsreglemente bestäms maximal kreditexponering för olika motparter. En målsättning är dock att motparterna ska ha ett kreditbetyg om lägst A-minus från Standard & Poor's eller Moody's.

Kreditexponeringen i derivatinstrument bestäms som marknadsvärde plus ett tilläggsbelopp baserat på kreditriskfaktorer, vilka speglar risken för en ökad exponering för valuta- och ränterörelser.

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

Kreditexponeringen i derivatinstrument uppgick per 31 december 2002 till 6.039 Mkr.

PENSIONSÅTAGANDEN

Förutom avgiftsbaserade pensionslösningar har SCA även förmånsbaserade pensionsplaner. Dessa planer är till stor del finansierade med stiftelsetillgångar placerade i aktier och räntebärande instrument.

Inom AB SCA Finans har inrättats en funktion med uppgift att centralt följa dessa planer och biträda respektive pensionsstyrelse i frågor relaterade till stiftelsetillgångarnas placering. SCAs koncernstyrelse förses löpande med uppgifter rörande pensionsskuldens struktur, utveckling och aktuell allokering av stiftelsetillgångarna.

RISK MANAGEMENT OCH FÖRSÄKRING

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

SCAs LÅNEKÄLLOR SAMT FÖRFALLOPROFIL

	Företagscertifikat, korta banklån	Finansiell leasing	Obligationslån	Övriga lån	Totalt	Kreditfaciliteter som täcker kort upplåning	Justerad förfalloprofil
2003	11.600	109	1.450	2.190	15.349	-14.005	1.344
2004	18	92	-	428	538	2.569	3.107
2005	-	70	100	919	1.089	2.569	3.658
2006	-	75	150	209	434	8.867	9.301
2007	-	77	6.421	523	7.021	-	7.021
2008-	-	1.567	-	1.608	3.175	-	3.175
Totalt	11.618	1.990	8.121	5.877	27.606	-	27.606

Den sammanvägda genomsnittliga löptiden uppgick vid årsskiftet till 3,7 år. Kreditlöften med löptid överstigande ett år som nyttjats till att täcka kort upplåning uppgick till 14.005 Mkr. SCA har ytterligare 8.500 Mkr i tillgängliga kontrakterade kreditlöften vilka jämte 2.520 Mkr i likvida medel utgör koncernens likviditetsreserv.

Förvaltningsberättelse¹

- Styrelsen föreslår en utdelning om 9:60 kronor per aktie, en ökning med 10 procent. Den genomsnittliga utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden uppgår därmed till 12 procent per år.
- Trots kraftigt försvagad konjunktur ökade vinsten per aktie till 24:54 (24:05) kronor.
- Företagsförvärv och volymexpansion ökade omsättningen med 12 procent. Nettoeffekten begränsades till 7 procent på grund av pris- och valutaeffekter.
- Rörelseresultatet för koncernens största affärsområde Hygienprodukter förbättrades med 23 procent. Rörelsemarginalen steg till 12 procent.

KONCERNENS VERKSAMHET OCH STRUKTUR

SCA producerar och säljer absorberande hygienprodukter, förpackningslösningar och tryckpapper. Utifrån kundernas behov utvecklas förädlade produkter för konsumenter, institutioner samt företag och handel. SCA strävar efter att öka andelen högt förädlade produkter och produkterna består nästan uteslutande av förnybara och återvinningsbara material. Västeuropa är SCAs huvudmarknad men koncernen har även starka positioner inom vissa segment i Nordamerika. Expansion sker genom organisk tillväxt och selektiva förvärv, främst inom hygienprodukter och förpackningar. Geografiskt sker en expansion i Asien, Central- och Östeuropa samt Latinamerika. SCA äger också cirka 1,6 miljoner hektar produktiv skogsmark och bedriver sågverksrörelse.

SCA är organisatoriskt uppdelat i fyra områden: Hygienprodukter, Förpackningar, Skogsindustriprodukter och Nordamerika. I den externa rapporteringen ingår de nordamerikanska verksamheterna i affärsområdena Hygienprodukter respektive Förpackningar.

INVESTERINGAR OCH FÖRVÄRV

De löpande nettoinvesteringarna i anläggningar uppgick under året till 3.523 (3.479) Mkr, medan de strategiska investeringarna uppgick till 2.823 (1.469) Mkr. Inom Hygienprodukter har 671 (549) Mkr investerats, främst i inkontinensverksamheten. Förpackningar har investerat 383 (580) Mkr, bland annat i modernisering av wellpappfabriker. Inom Skogsindustriprodukter investerades totalt 1.769 (340) Mkr, vari ingår investeringen i pappersmaskinen i Laakirchen med 1.669 Mkr. Härav utgör maskindelen 1.483 Mkr, vilken finansieras genom en finansiell lease.

Företagsförvärv uppgående till 6.483 (13.286) Mkr, på skuldfri bas, genomfördes under året. Här ingår två förvärv inom affärsområdet Hygienprodukter, nämligen det

italienska mjukpappersföretaget CartoInvest för 4.368 Mkr samt det brittiska mjukpappersföretaget Benedetti för 135 Mkr. Inom den europeiska förpackningsverksamheten har förvärv skett av det tyska förpackningsföretaget Stabernack för 1.199 Mkr, det spanska förpackningsföretaget Bertako för 160 Mkr samt det franska företaget Fegersheim, som förvärvades för 56 Mkr. I Nordamerika har tre företagsförvärv gjorts inom förpackningsverksamheten, nämligen skyddsförpackningsföretagen Polyfoam Packers för cirka 230 Mkr, Mid-Lands Chemical Company för cirka 175 Mkr samt Packaging Resources för 56 Mkr.

Affärsområdet Skogsindustriprodukter träffade i slutet av året avtal om förvärv av intresseföretaget Scaninges samtliga sågverk.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT²

Vinst per aktie var 2 procent högre än föregående år och uppgick till 24:54 (24:05) kronor. Nettoresultatet uppgick till 5.693 (5.587) Mkr.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 88.046 (82.380) Mkr, en ökning med 7 procent från föregående år. Hygienprodukter och Förpackningar ökade koncernens nettoomsättning med 6 procent respektive 3 procent genom företagsförvärv. Högre volymer bidrog med 3 procent. Lägre priser och valutakursförändringar minskade koncernens nettoomsättning med 3 procent respektive 2 procent.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 9.101 (9.492) Mkr, 4 procent lägre än under föregående år. Rörelseresultatet för Hygienprodukter ökade med 23 procent till 5.487 (4.473) Mkr. Inom Förpackningar uppgick rörelseresultatet till 3.065 (3.286) Mkr, en minskning med 7 procent. Rörelseresultatet för Skogsindustriprodukter föll med 33 procent till 1.986 (2.976) Mkr. Valutakursförändringar påverkade koncernens rörelseresultat positivt med 2 procent.

¹ Förvaltningsberättelsen omfattar förutom dessa sidor även de kommentarer som ges i anslutning till resultat- och balansräkningen (sid 46 och 48).

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

Rörelsemarginalen för koncernen uppgick till 10,3 (11,5) procent. För Hygienprodukter steg marginalen till 12 (11) procent, medan den sjönk till 10 (11) procent för Förpackningar och till 15 (22) procent för Skogsindustriprodukter.

Trots en genomsnittligt högre nettolåneskuld, till följd av företagsförvärv, förbättrades finansiella poster med 379 Mkr till -1.023 (-1.402) Mkr på grund av betydligt lägre räntesatser. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 8.078 (8.090) Mkr.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 12 (13) procent och avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 13 (14) procent.

KASSAFLÖDE, OPERATIVT

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 15.245 (15.410) Mkr, motsvarande 17 (19) procent av nettoomsättningen. De löpande nettoinvesteringarna uppgick till 3.523 (3.479) Mkr under perioden. Rörelsekapitalet förbättrades med 903 (2.467) Mkr. Det operativa kassaflödet uppgick till 12.421 (14.206) Mkr.

Skattebetalningarna ökade till 2.629 (1.722) Mkr som en följd av att större delen av koncernens uppskjutna skattefordringar utnyttjats under tidigare år. Fritt kassaflöde uppgick till 9.485 (12.021) Mkr. Rörelsens kassaflöde, d.v.s. kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 8.620 (11.249) Mkr eller 37:12 (48:38) kronor per aktie. Minskningen beror sålunda dels på högre skattebetalningar, dels på att rörelsekapitalet minskade betydligt mer föregående år. Rörelsekapitalförändringen under 2001 var exceptionell till följd av särskilda kapitalrationaliseringsåtgärder i den nyförvärvade amerikanska rörelsen och inom hygienrörelsen i Europa.

Företagsförvärv uppgick totalt till 6.483 (13.286) Mkr på skuldfri bas, varav 4.368 Mkr avser förvärvet av det italienska mjukpappersföretaget CartoInvest och 1.199 Mkr avser förpackningsföretaget Stabernack. Återstoden, 916 Mkr, avser bland annat förvärv av skyddsförpackningsföretag i Nordamerika, ett förpackningsföretag i Spanien och ett mjukpappersföretag i Storbritannien. Avyttringar uppgick till 405 (19) Mkr, vilket framför allt kommer från försäljningarna av Zewathener och tampongverksamheten "o.b.". Strategiska investeringar i maskiner och anläggningar uppgick till 3.397 (2.236) Mkr, där pappersmaskinen i Laakirchen, Österrike, ingår med 1.669 Mkr.

FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick till 23.899 (23.861) Mkr och har därmed endast ökat marginellt sedan årets början, trots betydande företagsförvärv och strategiska investeringar. Rörelsens kassaflöde, 8.620 Mkr, och positiva valutaeffekter, 3.032 Mkr, sänkte nettolåneskulden. Förvärvet av italienska CartoInvest och andra strategiska investeringar, 9.475 Mkr, samt utdelning till aktieägarna, 2.036 Mkr, ökade nettolåneskulden. Förändrad definition av nettolåneskulden har ökat skulden med 184 Mkr.* Finansieringen av den nya pappersmaskinen i Laakirchen har klassificerats som en finansiell lease. I samband med att leasen påbörjades i december inkluderades leasens värde i strategiska investeringar.

Koncernens eget kapital ökade under året med 2.000 Mkr till 47.983 Mkr, utdelningar uppgick till 2.036 Mkr och valutaeffekter påverkade eget kapital negativt med 1.779 Mkr.

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,49 (0,51). Räntetäckningsgraden uppgick till 8,9 (6,8).

RESULTATANALYS

Mkr	02:4	02:3 ¹	02:2	02:1	0212 ¹	0112
Hygienprodukter	1.357	1.419	1.428	1.283	5.487	4.473
Förpackningar	786	839	702	738	3.065	3.286
Skogsindustriprodukter	560	406	488	532	1.986	2.976
Övrigt	-108	-70	-63	-59	-300	-233
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	2.595	2.594	2.555	2.494	10.238	10.502
Goodwillavskrivningar	-277	-295	-291	-274	-1.137	-1.010
Rörelseresultat	2.318	2.299	2.264	2.220	9.101	9.492
Finansiella poster	-265	-267	-238	-253	-1.023	-1.402
Resultat efter finansiella poster	2.053	2.032	2.026	1.967	8.078	8.090
Skatt	-574	-569	-608	-590	-2.341	-2.444
Minoritetens andel	-11	-7	-14	-12	-44	-59
Nettoresultat	1.468	1.456	1.404	1.365	5.693	5.587
Vinst per aktie, kr	6:33	6:27	6:05	5:89	24:54	24:05

¹ Inklusive engångseffekt från försäljningen av Zewathener, 88 Mkr.

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

KASSAFLÖDESANALYS, OPERATIVT

Mkr	02:4	02:3	02:2	02:1	0212	0112
Nettoomsättning	22.429	22.247	22.355	21.015	88.046	82.380
Kassamässigt rörelseöverskott	3.964	3.695	3.823	3.763	15.245	15.410
% av nettoomsättning	18	17	17	18	17	19
Löpande investeringar, netto	-1.360	-843	-771	-549	-3.523	-3.479
% av nettoomsättning	6	4	3	3	4	4
Förändring av rörelsekapital	983	738	-151	-667	903	2.467
Övrigt operativt kassaflödesförändring	-156	26	-104	30	-204	-192
Operativt kassaflöde	3.431	3.616	2.797	2.577	12.421	14.206
Skattebetalning etc ¹	-912	-694	-591	-739	-2.936	-2.185
Fritt kassaflöde	2.519	2.922	2.206	1.838	9.485	12.021
Dito per aktie, kr	10:86	12:58	9:50	7:91	40:85	51:70
Räntebetalningar efter skatt	-386	-195	-31	-253	-865	-772
Rörelsens kassaflöde	2.133	2.727	2.175	1.585	8.620	11.249
Dito per aktie, kr	9:19	11:74	9:36	6:83	37:12	48:38
Strategiska investeringar, netto	-1.973	-1.756	-539	-5.207	-9.475	-15.503
Kassaflöde före utdelning	160	971	1.636	-3.622	-855	-4.254

¹ Skatt hänförlig till rörelseresultatet.

HYGIENPRODUKTER

Mkr	02:4	02:3	02:2	02:1	0212	0112
Nettoomsättning	11.240	11.481	11.790	10.686	45.197	40.797
Rörelseöverskott	2.002	2.051	2.054	1.859	7.966	6.632
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	1.357	1.419	1.428	1.283	5.487	4.473
Bruttomarginal, %	18	18	17	17	18	16
Rörelsemarginal, %	12	12	12	12	12	11
Volymutveckling, %						
Konsumentprodukter	1,4 ¹	-2,4 ¹	17,9 ¹	0,8 ¹	13,6 ²	1,5 ²
AFH- och inkontinensprodukter	-2,9 ¹	1,5 ¹	4,7 ¹	4,6 ¹	16,1 ²	45,3 ²

¹ Jämfört med närmast föregående kvartal.

² Jämfört med motsvarande period föregående år.

AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER

Nettoomsättningen uppgick till 45.197 (40.797) Mkr, en ökning med 11 procent jämfört med föregående år. Ökningen beror till största delen, 12 procentenheter, på det under 2002 förvärvade mjukpappersföretaget Carto-Invest samt på att förvärvet av Georgia-Pacifics Away From Home-rörelse inkluderades först från och med andra kvartalet 2001. Egen tillväxt, främst inom inkontinensverksamheten, ökade omsättningen med 3 procent. Vissa råvarurelaterade prisjusteringar inom mjukpapper minskade nettoomsättningen med 2 procent. Valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 2 procent.

Rörelseresultatet ökade med 23 procent och uppgick till 5.487 (4.473) Mkr. Ökningen beror på lägre råvaru- och tillverkningskostnader, högre volymer samt företagsförvärv. Förbättringen har motverkats av fallande priser. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet positivt med 4 procent. Samtliga produktsegment förbättrade sina rörelseresultat och för affärsområdet som helhet steg marginalerna.

Konsumentprodukter

Rörelseresultatet för Konsumentprodukter ökade med 24 procent till 2.808 (2.269) Mkr och rörelsemarginalen steg med 1 procentenhet. Lägre råvaru- och produktionskostnader och förvärvet av CartoInvest bidrog till resultatförbättringen, vilken dock dämpats av prispress inom mjukpapper. Barnblöjor fortsatte att uppvisa stigande volymer samtidigt som lägre massakostnader och fortsatta produktivitetsförbättringar bidrog till bättre marginaler.

AFH- och inkontinensprodukter

För AFH- och inkontinensprodukter uppgick rörelseresultatet till 2.679 (2.204) Mkr, vilket var 22 procent högre än föregående år. Resultatförbättringen beror främst på den starka globala volymtillväxten inom inkontinensområdet och på volymtillväxten för AFH. Tillväxten inom inkontinensområdet uppgick till 11 procent och drivs av en fortsatt expansion, framförallt för lättinkontinensprodukter. Även lägre råvarukostnader för inkontinensverksamheten samt kostnadsbesparingar i produktionen för AFH i Europa har bidragit till resultatförbättringen.

FÖRPACKNINGAR

Mkr	02:4	02:3 ³	02:2	02:1	0212 ³	0112
Nettoomsättning	7.940	7.780	7.489	7.340	30.549	29.230
Rörelseöverskott	1.195	1.240	1.081	1.130	4.646	4.846
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	786	839	702	738	3.065	3.286
Bruttomarginal, % ¹	15	16	14	15	15	17
Rörelsemarginal, % ¹	10	11	9	10	10	11
Produktion						
Linerprodukter, kton	618	637	636	628	2.519	2.405
Leveranser						
Linerprodukter, kton	605	610	660	628	2.503	2.410
Wellpapp, Mm ²	1.022 ²	1.012 ²	1.007 ²	988 ²	4.029 ²	3.923 ²

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

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

³ Inklusive engångseffekt från försäljningen av Zewathener, 88 Mkr.

AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 30.549 (29.230) Mkr, en ökning med 5 procent. Ökningen beror i huvudsak på förvärven av skyddsförpackningsföretag i Nordamerika samt förvärven av det tyska förpackningsföretaget Stabernack och spanska Bertako, vilka tillsammans bidrog med 8 procent. Samtidigt bidrog konjunkturbetingade pris- och volymeffekter till en sänkning av nettoomsättningen med 3 procent. Valutakursförändringar hade endast marginell effekt på nettoomsättningen.

Rörelseresultatet uppgick till 3.065 (3.286) Mkr, en minskning med 7 procent. Resultatet har påverkats negativt av lägre priser, främst för industrirelaterade förpackningar. Skyddsförpackningar påverkade rörelseresultatet positivt, bland annat till följd av förvärv. Lägre energikostnader motverkades av ökade returpapperspriser. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet endast marginellt.

AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Nettoomsättningen för affärsområdet Skogsindustriprodukter var i nivå med föregående år och uppgick till 13.551 (13.556) Mkr. Effekten av lägre papperspriser har motverkats av något högre volymer till följd av den nya SC-maskinen i Laakirchen, samt av högre priser och högre volymer för sågade trävaror. Valutakursförändringar hade endast en marginell effekt på omsättningen.

Rörelseresultatet uppgick till 1.986 (2.976) Mkr, en minskning med 33 procent. Rörelseresultatet försämrades för tryckpappersverksamheten beroende på sänkta priser

SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Mkr	02:4	02:3	02:2	02:1	0212	0112
Nettoomsättning	3.603	3.201	3.430	3.317	13.551	13.556
Rörelseöverskott	798	677	748	786	3.009	4.111
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	560	406	488	532	1.986	2.976
Bruttomarginal, %	22	21	22	24	22	30
Rörelsemarginal, %	16	13	14	16	15	22
Produktion						
Tryckpapper, kton	345	304	306	294	1.249	1.248
Sågade trävaror, km ³	196	165	182	171	714	651
Leveranser						
Tryckpapper, kton	354	299	305	284	1.242	1.220
Sågade trävaror, km ³	192	173	190	165	720	656

samt lägre leveranser av LWC-papper. Även massarörelsen uppvisade ett försämrat resultat till följd av lägre priser. Valutakursförändringar hade endast en marginell påverkan på resultatet.

Tryckpapper

Rörelseresultatet inom tryckpappersverksamheten uppgick till 1.014 (1.818) Mkr, en minskning med 44 procent. Den kraftiga nedgången beror framförallt på lägre priser. Marknaden för tryckpapper har varit fortsatt svag. Under perioden har produktionsbegränsningar genomförts för att anpassa produktionen till rådande efterfrågesituation.

Massa, virke och sågade trävaror

Rörelseresultatet uppgick till 972 (1.158) Mkr och var därmed 16 procent lägre än föregående år. Nedgången beror i huvudsak på ett lägre massapris medan trävarurörelsen har förbättrat resultatet till följd av ett högre kapacitetsutnyttjande och högre priser.

GOODWILL OCH ÖVRIGT

Koncernens goodwill uppgick till 16.093 (16.149) Mkr. Goodwill skrivs till övervägande del av under 20 år. Goodwillavskrivningarnas fördelning mellan affärsområdena återfinns på sidan 70.

RESULTAT EXKLUSIVE GOODWILLAVSKRIVNINGAR

Mkr	02:4	02:3	02:2	02:1	0212	0112
Rörelseresultat	2.595	2.594	2.555	2.494	10.238	10.502
Resultat efter finansiella poster	2.330	2.327	2.317	2.241	9.215	9.100
Nettoresultat	1.728	1.733	1.678	1.623	6.762	6.537
Vinst per aktie (kr)	7:45	7:47	7:23	7:00	29:15	28:14

Under rubriken Övrigt i resultatrapporteringen redovisas koncerngemensamma kostnader samt finans- och försäkringsverksamheterna. Resultatet uppgick till -300 (-233) Mkr. Kostnadsökningen beror främst på ökade försäkringskostnader.

Skattemyndigheten beslutade under 1998 att inte medge SCA avdrag för en realisationsförlust i samband med omstrukturering av koncernens verksamhet. Beslutet innebär ett krav på tillkommande skatt och avgifter på sammanlagt cirka 470 Mkr. SCA bedömer, med stöd av extern skatteexpertis, att skattemyndighetens beslut inte har utsikter att stå sig vid en rättslig prövning och har överklagat beslutet. Mot bakgrund härav har inga avsättningar gjorts i bokslutet.

EU-kommissionen inledde under 1995 en kartellutredning hos flertalet europeiska producenter av tryckpapper. Kommissionen har under året avslutat utredningen utan krav på undersökta parter.

MILJÖPÅVERKAN (SVERIGE)

I anledning av miljöbalken i svensk lagstiftning noteras att SCA bedriver åtta tillståndspliktiga och tio anmäl-

ningspliktiga verksamheter. Den tillståndspliktiga och anmälningspliktiga produktionen i dessa verksamheter motsvarar 16 procent av bolagets nettoomsättning.

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

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

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

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

FORSKNING OCH UTVECKLING

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 634 (654) Mkr, vilket motsvarar 0,7 procent av koncernens omsättning. Forskning och utveckling bedrivs både centralt och lokalt i de olika affärsområdena. Den centrala verksamheten bedrivs i form av forskning och utveckling av material och teknologi, medan de lokala enheterna arbetar med produktutveckling, ofta i direkt samarbete med kunder. Totalt arbetar cirka 830 personer inom området, varav flertalet är sysselsatta med produktutveckling.

REDOVISNINGSREKOMMENDATIONER

Anpassning har skett till Redovisningsrådets nya rekommendationer RR 15 avseende immateriella tillgångar, RR 16 avseende avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualitytillgångar, RR 17 avseende nedskrivningar, RR 19 avseende verksamheter under avveckling, RR 21 avseende lånekostnader och RR 23 avseende upplysningar om närstående samt till de ändringar som gjorts i RR 1:00 avseende koncernredovisning. I enlighet med övergångsreglerna i RR 1:00 har någon omräkning avseende goodwill och negativ goodwill inte gjorts. Anpassning till de nya reglerna har inte föranlett några omklassificeringar eller omvärderingar.

SCA redovisar från i år kassaflödesanalys enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 7 på sidan 50. Den operativa kassaflödesanalysen på sidorna 44-45 utgör tilläggsupplysning.

PENSIONSREDOVISNING

SCA redovisar koncernens pensionsåtaganden enligt den internationella redovisningsrekommendationen IAS 19, vilken i allt väsentligt överensstämmer med Redovisningsrådets rekommendation RR 29, som ska tillämpas från 2004. Rekommendationens beräknings- och redovisnings-

metodik för förmånsbaserade pensionsplaner baseras på att stiftelsetillgångarnas värden på lång sikt ska motsvara de framtida pensionsåtagandena. Denna långsiktighet avspeglas i stiftelsernas placeringar där 59 procent av tillgångarna utgörs av aktier och 41 procent av räntebärande instrument.

Inför varje årsskifte ställs enligt IAS 19 tillgångarnas aktuella marknadsvärde mot det aktuariella värdet på pensionsåtagandena, uppräknade med framtida bedömda löneökningar och diskonterade till nuvärde. Ackumulerade aktuariella vinster och förluster (exempelvis avkastning som avviker från den antagna) ska, i den mån de sammantagna överstiger 10 procent av det högsta beloppet av tillgångarna eller åtagandena (den så kallade korridoren), resultatföras under närmast följande räkenskapsår, dock först sedan beloppet dividerats med planmedlemmarnas återstående genomsnittliga arbetstid (i SCAs fall cirka elva år).

Värdet av pensionsstiftelsernas tillgångar sjönk under 2002 med cirka 2,1 Mdr kronor, varav 1,6 Mdr kronor är hänförligt till utvecklingen på aktiemarknaden och återstoden främst till valutakursförändringar. Om än motverkat av samma valutakursförändringar ledde dessutom ett sänkt ränteläge, och därmed lägre diskonteringsräntor, till en ökning av nuvärdet av pensionsåtagandena med 0,2 Mdr kronor. Därmed har de aktuariella förluster, som enligt rekommendationen ligger utanför korridoren, ökat till 3,5 Mdr kronor. Sammantaget innebär detta att koncernens totala pensionskostnad för 2003 kommer att öka med cirka 350 Mkr till 1,3 Mdr kronor jämnt fördelat över året. Av sålunda bedömd kostnad beräknas dock cirka 200 Mkr sakna kassamässig inverkan i och med att flera pensionsplaner enligt lokala värderingsregler idag är tillräckligt finansierade.

INNEHAV AV EGNA AKTIER

SCA genomförde under 2001 en riktad kontantemission av sammanlagt 1.800.000 aktier, vilka aktier därefter förvärvades av SCA för att användas för överlåtelse till ledande befattningshavare och nyckelpersoner som omfattas av personaloptionsprogrammet som beskrivs på sid 64–65.

INNEHAV AV EGNA AKTIER

	Antal	Nom. belopp	% av aktiekapital	Betald/erhållen ersättning
Totalt innehav 1 jan 2002	1.800.000	18.000.000	0,8	18.090.000
Överlåtna under året	24.457	244.570	0,01	5.380.540
Totalt innehav 31 dec 2002	1.775.543	17.755.430	0,8	17.844.207

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

AKTIEFÖRDELNING

Under året har 4.085.765 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av året hade därmed andelen A-aktier sjunkit från 19,7 procent till 18,0 procent. Omvandlingen av aktier har skett på begäran av berörda aktieägare och med stöd av det omvandlingsförbehåll som infördes i bolagsordningen 1999.

Beräknat enligt Redovisningsrådets rekommendationer motsvarar effekterna av utestående konvertibel- och optionsprogram en maximal utspädning med 0,7 procent, vilket beaktats vid framräkandet av periodens vinst per aktie.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I januari 2003 avyttrade SCA sin minoritetspost, 19,3 procent, i Metsä Tissue till huvudägaren M-Real. Genom transaktionen frigjorde SCA totalt 71 MEUR, motsvarande cirka 650 Mkr. Aktieposten har utgjort del av koncernens sysselsatta kapital. Som en följd av avyttringen kommer SCA att redovisa en realisationsvinst om cirka 50 Mkr. SCAs resultat för första kvartalet 2003 kommer att påverkas positivt med ytterligare cirka 150 Mkr, hänförligt till upplösningen av den avsättning som gjordes under våren 2001 för att bland annat täcka eventuella kostnader i samband med minoritetspostens avveckling.

Berörda konkurrensmyndigheter har godkänt SCAs förvärv av Scaninges sågverk, vilka kommer att konsolideras under första kvartalet 2003.

MARKNADSUTSIKTER

Efterfrågan på koncernens konsumentnära produkter har varit fortsatt god under inledningen av 2003 även om konsumenttissue påverkas av ett fortsatt högt konkurrenstryck. För de områden som är beroende av utvecklingen inom industrisektorn är läget mer svårbedömt. Dock kan noteras att prisnivån för konverterade förpackningar är förhållandevis stabil samtidigt som priserna på returfiber anses ha bottnat. Substantiella förbättringar inom tryckpappersområdet i Europa måste föregås av en allmänt förbättrad annonskonjunktur.

En fortsatt återhämtning av koncernens nordamerikanska rörelse kan komma att fördröjas av den allmänekonomiska oro som råder till följd av krisen i Mellanöstern.

UTDELNING

Utdelningen föreslås öka med 10 procent till 9:60 (8:75) kronor per aktie och uppgår därmed till 2.212 Mkr. Den genomsnittliga utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden kommer därmed att uppgå till 12 procent per år.

Operativ kassaflödesanalys

Tilläggsupplysning

Koncernen

	2002		2001		2000	
	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹
RÖRELSEN						
Nettoomsättning	88.046	9.617	82.380	8.919	67.157	7.960
Rörelsens kostnader	-72.712	-7.942	-67.012	-7.255	-54.714	-6.485
Rörelseöverskott	15.334	1.675	15.368	1.664	12.443	1.475
Justering för väsentliga icke kassamässiga poster	-89	-10	42	5	-60	-7
Kassamässigt rörelseöverskott	15.245	1.665	15.410	1.669	12.383	1.468
Förändring av						
– Rörelsefordringar	3.733	408	1.312	142	-1.177	-139
– Varulager	-35	-4	506	55	-437	-52
– Rörelseskulder	-2.795	-305	649	70	505	60
Förändring av rörelsekapital	903	99	2.467	267	-1.109	-131
Löpande nettoinvesteringar	-3.523	-385	-3.479	-377	-2.245	-267
Övrig operativ kassaflödesförändring	-204	-22	-192	-21	-24	-3
Operativt kassaflöde	12.421	1.357	14.206	1.538	9.005	1.067
Finansiella poster	-1.023	-112	-1.402	-152	-1.207	-143
Skattebetalning	-2.629	-287	-1.722	-186	-993	-118
Övrigt	-149	-16	167	18	-153	-18
Rörelsens kassaflöde	8.620	942	11.249	1.218	6.652	788
STRATEGISKA STRUKTURKOSTNADER, INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR						
Strukturkostnader	-574	-63	-767	-83	-331	-39
Investeringar i anläggningar	-2.823	-308	-1.469	-159	-1.121	-133
Företagsförvärv	-6.483	-708	-13.286	-1.439	-2.349	-279
Summa strategiska investeringar	-9.880	-1.079	-15.522	-1.681	-3.801	-451
Avyttringar	405	44	19	2	7.758	920
Kassaflöde från strategiska strukturkostnader, investeringar och avyttringar	-9.475	-1.035	-15.503	-1.679	3.957	469
Kassaflöde före utdelning och nyemission	-855	-93	-4.254	-461	10.609	1.257
Konvertering lån, Nyemission	–	0	18	2	15	2
Försäljning/Förvärv av egna aktier	5	1	-18	-2	–	–
Utdelning till aktieägare	-2.036	-223	-1.806	-195	-1.585	-188
Nettokassaflöde	-2.886	-315	-6.060	-656	9.039	1.071

Nettolåneskuld

	2002		2001		2000	
	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹
Nettolåneskuld vid årets början	-23.861	-2.534	-15.880	-1.795	-24.073	-2.817
Nettokassaflöde	-2.886	-315	-6.060	-656	9.039	1.071
Värdepapperisering	–	–	1.138	121	–	–
Effekt av ändrad definition av nettolåneskuld ²	-184	-20	–	–	–	–
Valutaeffekter m m	3.032	264	-3.059	-204	-846	-49
Nettolåneskuld vid årets slut	-23.899	-2.605	-23.861	-2.534	-15.880	-1.795

¹ Vid omräkningen till EUR har genomsnittskursen 9:16 (9:24; 8:44) använts.

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

Operativt kassaflöde

Det operativa kassaflödet uppgick till 12.421 (14.206; 9.005) Mkr.

Det kassamässiga rörelseöverskottet var i nivå med föregående år och uppgick till 15.245 (15.410; 12.383) Mkr. I förhållande till nettoomsättningen har den kassamässiga rörelseöverskottsmarginalen minskat med 1,3 procentenheter. Hygienprodukters förbättrade bruttomarginaler har kompenserat för lägre marginaler

inom Förpackningar, medan lägre marginaler inom Skogsindustriprodukter, till följd av lägre försäljningspriser, påverkat koncernens totala marginal. Rörelsekapitalbindningen har fortsatt att minska vilket medfört ett positivt kassaflöde under året med 903 (2.467; -1.109) Mkr. 2001 var exceptionellt vad gäller minskat rörelsekapital, vilket berodde på särskilda åtgärder i de nyförvärvade nordame-

rikanska verksamheterna och inom hygienverksamheten i Europa. Den skillnad i positivt kassaflöde på 1.564 Mkr, som härrör från förändring i rörelsekapital mellan åren, förklarar större delen av minskningen i operativt kassaflöde jämfört med 2001. De löpande nettoinvesteringarna har legat på samma nivå som föregående år och uppgick till 3.523 (3.479; 2.245) Mkr.

Rörelsens kassaflöde

Rörelsens kassaflöde, dvs kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 8.620 (11.249; 6.652) Mkr eller 37:12 (48:38; 28:49) kronor per aktie.

Minskningen jämfört med föregående år beror, förutom effekterna från rörelsekapitalförändringen, på ökade skattebetalningar som är en följd av att större delen av koncernens uppskjutna skattefordringar utnyttjats under tidigare år. Skattebetalningarna har därmed ökat med drygt 900 Mkr jämfört med 2001.

De finansiella kostnaderna har minskat med 379 Mkr jämfört med föregående år, trots att den genomsnittliga låneskulden varit högre till följd av företagsförvärv. De lägre kostnaderna beror på betydligt lägre räntesatser. SCA överträffade det uppsatta kassaflödesmålet med 29 procent.

Kassaflöde från strategiska investeringar och avyttringar

Expansionsinvesteringar i maskiner och anläggningar samt företagsförvärv uppgick till 9.306 (14.755; 3.470) Mkr. Årets företagsförvärv uppgick till 6.483 Mkr på skuldfri bas. De största förvärven avsåg dels det italienska mjukpappersföretaget

CartoInvest, dels det tyska förpackningsföretaget Stabernack. CartoInvest förvärvades för 4.368 Mkr och Stabernack för 1.199 Mkr. Härutöver har ett antal mindre förvärv gjorts för sammanlagt 916 Mkr. Dessa förvärv innefattar bland annat skyddsförpackningsföretag i Nordamerika, ett förpackningsföretag i Spanien och ett mjukpappersföretag i Storbritannien.

Årets strategiska investeringar i maskiner och anläggningar uppgick totalt till 2.823 (1.469; 1.121) Mkr. Som strategiska investeringar definieras expansionsinvesteringar och investeringar för övergång till ny teknik. Den enskilt största investeringen avser en pappersmaskin i Laakirchen med ett investeringsvärde på 1.669 Mkr, där maskindelen på 1.483 Mkr finansieras via en finansiell lease. Investeringarna inom Hygienprodukter uppgick till 671 Mkr och investeringarna inom Förpackningar till 383 Mkr. Utöver pappersmaskinen i Laakirchen har Skogsindustriprodukter investerat för 100 Mkr i en ny bstrykningsutrustning i Ortviken.

Årets avyttringar av verksamheter har påverkat kassaflödet positivt med 405 (19; 7.758) Mkr. Merparten av detta kommer från försälj-

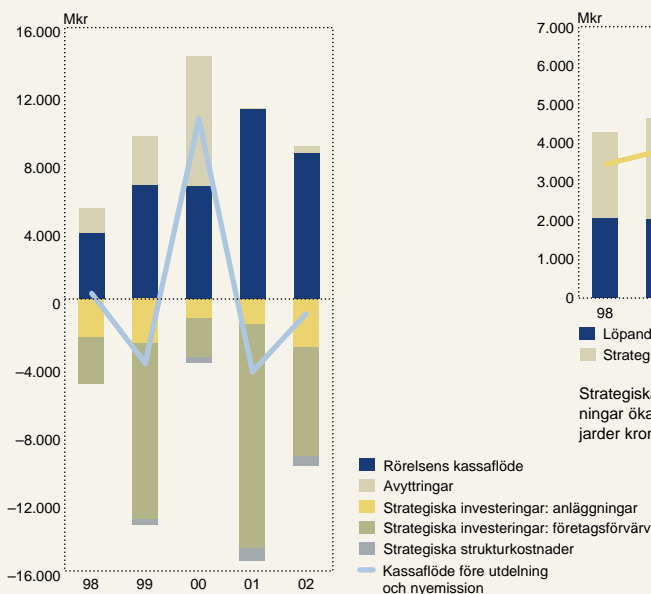
ningen av det 51-procentiga innehavet i förpackningsföretaget Zewatener och från försäljningen av tampongverksamheten "o.b."

Nettot av strategiska investeringar och avyttringar inklusive strukturkostnader uppgick till -9.475 (-15.503; 3.957) Mkr. Strategiska strukturkostnader avser åtgärder i samband med integration av förvärv samt effektiviseringsåtgärder inom såväl hygien- som förpackningsrörelsen.

Nettolåneskuld

Nettolåneskulden uppgick vid årets slut till 23.899 (23.861; 15.880) Mkr. Trots betydande företagsförvärv och strategiska investeringar har skulden endast ökat marginellt under året. Sammantaget utgör förändringen ett netto av ett positivt kassaflöde från rörelsen på 8.620 Mkr och försäljning av egna aktier på 5 Mkr, ett nettoutflöde för strategiska investeringar och avyttringar uppgående till 9.475 Mkr, utdelning till aktieägarna om 2.036 Mkr, positiva effekter av valutakursförändringar om 3.032 Mkr samt en negativ effekt på 184 Mkr till följd av förändrad definition av nettolåneskulden.

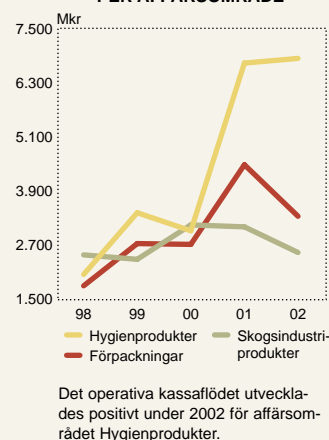
KASSAFLÖDE



INVESTERINGAR I ANLÄGGNINGAR



OPERATIVT KASSAFLÖDE PER AFFÄRSOMRÅDE



Resultaträkning

Koncernen

	2002		2001		2000	
	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹
Nettoomsättning	88.046	9.617	82.380	8.919	67.157	7.960
Förändring av varulager	-451	-49	1.179	128	734	87
Aktiverat arbete för egen räkning	270	29	12	1	134	16
Övriga rörelseintäkter	1.039	113	209	23	352	42
	88.904	9.710	83.780	9.071	68.377	8.105
Rörelsens kostnader						
Råvaror och förnödenheter	-32.646	-3.566	-32.299	-3.497	-27.167	-3.220
Övriga externa kostnader	-20.915	-2.284	-18.664	-2.021	-16.065	-1.904
Personalkostnader	-18.322	-2.001	-15.995	-1.732	-12.359	-1.465
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	-6.451	-704	-5.890	-638	-4.652	-551
Övriga rörelsekostnader	-1.687	-184	-1.454	-157	-343	-41
Summa rörelsens kostnader	-80.021	-8.739	-74.302	-8.045	-60.586	-7.181
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	2.031	241
Intäkter från andelar i intresseföretag	218	24	14	2	712	84
RÖRELSERESULTAT	9.101	995	9.492	1.028	10.534	1.249
Finansiella poster						
Intäkter från aktier och andelar	72	8	108	12	87	10
Ränteutgifter och liknande resultatposter	617	67	445	48	444	53
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.712	-187	-1.955	-212	-1.738	-206
Summa finansiella poster	-1.023	-112	-1.402	-152	-1.207	-143
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	8.078	883	8.090	876	9.327	1.106
Skatter	-2.341	-256	-2.444	-265	-2.133	-253
Minoritetens andel i årets resultat	-44	-5	-59	-6	-46	-6
ÅRETS NETTORESULTAT	5.693	622	5.587	605	7.148	847
Vinst per aktie, kr						
- före utspädningseffekter	24:70		24:18		30:82	
- efter utspädningseffekter	24:54		24:05		30:64	
Periodens resultat	5.693,0		5.587,0		7.148,0	
Ränta på konvertibla skuldebrev	6,0		6,0		7,3	
Justerat resultat	5.699,0		5.593,0		7.155,3	
Medelantalet aktier före utspädning, miljoner	230,4		231,1		232,0	
Personalkonvertibel	1,2		1,2		1,2	
Teckningsoptioner	0,6		0,2		0,3	
Medelantalet aktier efter utspädning	232,2		232,5		233,5	

Per affärsområde

	Nettoomsättning			Rörelseresultat		
	2002	2001	2000	2002	2001	2000
Hygienprodukter	45.197	40.797	31.040	5.487	4.473	2.909
- Konsumentprodukter	23.291	20.954	18.373	2.808	2.269	1.394
- AFH- och inkontinensprodukter	21.906	19.843	12.667	2.679	2.204	1.515
Förpackningar	30.549	29.230	24.636	3.065	3.286	2.977
Skogsindustriprodukter	13.551	13.556	12.876	1.986	2.976	2.720
- Tryckpapper	7.157	7.850	7.157	1.014	1.818	1.348
- Massa, virke och sågade trävaror	6.394	5.706	5.719	972	1.158	1.372
Finpapper	-	-	-	-	-	644 ²
Övrigt	1.591	1.822	1.484	-300	-233	-18
Internleveranser	-2.842	-3.025	-2.879	-	-	-
Goodwillavskrivningar	-	-	-	-1.137	-1.010	-729
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	2.031
SUMMA	88.046	82.380	67.157	9.101	9.492	10.534

¹ Vid omräkningen till EUR har genomsnittskursen 9:16 (9:24; 8:44) använts.

² Avser resultatandel i Modo Paper AB.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 88.046 (82.380; 67.157) Mkr, en ökning med 7 procent jämfört med 2001. Företagsförvärv har ökat koncernens nettoomsättning med 9 procent, där 6 procent kommer från Hygienprodukter och 3 procent från Förpackningar. Omsättningen har påverkats av årets förvärv och av effekten av att föregående års investeringar i Nordamerika ingår hela 2002 men endast cirka 10 månader 2001. Högre volymer har ökat nettoomsättningen med 3 procent medan lägre priser minskat nettoomsättningen med 3 procent. Valutakursförändringar har påverkat nettoomsättningen negativt med 2 procent.

Nettoomsättningen ökade med 11 procent inom Hygienprodukter och 5 procent inom Förpackningar. Värdet av leveranser till kunder utanför Sverige utgjorde 92 (92; 90) procent av nettoomsättningen.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 9.101 (9.492; 10.534) Mkr, en minskning med 4 procent. Högre volymer och företagsförvärv har ej till fullo kompensert för lägre priser. Effekten av ändrade valutakurser har påverkat rörelseresultatet positivt med 2 procent.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar inom Hygienprodukter förbättrades med 23 procent. Förbättringen beror på såväl lägre råvaru- och tillverkningskostnader som på volymtillväxt och företagsförvärv. Till följd

av en stark global expansion har volymtillväxten varit särskilt stor inom inkontinensområdet, men även AFH-produkter visar betydligt ökade volymer inte bara beroende på företagsförvärv. Lägre priser på sålda produkter, särskilt inom segmentet mjukpapper för konsumenter, har motverkat resultatförbättringen. Ändrade valutakurser har påverkat resultatet positivt med 4 procent. Samtliga produktsegment har förbättrat sina resultat och totala affärsområdets marginaler har stigit.

Inom Förpackningar minskade rörelseresultatet före goodwillavskrivningar med 7 procent jämfört med 2001. Minskningen beror framför allt på lägre priser, främst inom industrirelaterade förpackningar. Skyddsförpackningar har däremot påverkat resultatet positivt, bland annat som en följd av gjorda förvärv. Lägre energikostnader har motverkats av ökade returpapperspriser och valutakursförändringar har endast haft marginell effekt på resultatet.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar inom Skogsindustriprodukter minskade med 33 procent. Den kraftiga nedgången beror framförallt på lägre priser på såväl tryckpapper som massa. Marknaden för tryckpapper har dessutom varit fortsatt svag med lägre leveranser av framförallt LWC-papper som följd. Inom trävarurörelsen har ett högre kapacitetsutnyttjande och högre priser bidragit till att resultatet förbättrats. Valutakursförändringar har endast påverkat resultatet marginellt.

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster är i nivå med föregående år och uppgick till 8.078 (8.090; 9.327 inklusive jämförelsestörande poster på 2.031) Mkr.

De finansiella kostnaderna har minskat med 379 Mkr. Betydligt lägre räntesatser har bidragit till detta, samtidigt som den genomsnittliga nettolåneskulden har varit högre, till följd av företagsförvärv.

Nettoresultat och skattekostnad

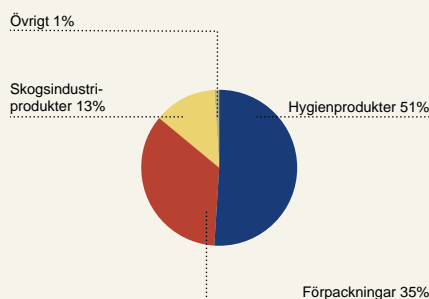
Nettoresultatet blev något bättre än 2001 och uppgick till 5.693 (5.587; 7.148 inklusive jämförelsestörande poster på 2.231) Mkr. En något lägre skattekostnad, där hälften beror på sänkta skattesatser i vissa europeiska länder, bidrog till detta. Skattekostnaden uppgick därmed till 2.341 (2.444; 2.133) Mkr. Detta motsvarar en skattesats på 29 (30; 23) procent.

Av den totala skatten utgör aktuell skattekostnad 1.656 (2.043; 1.854) Mkr och förändring av uppskjuten skattekostnad 682 (373; 49) Mkr.

Nyckeltal

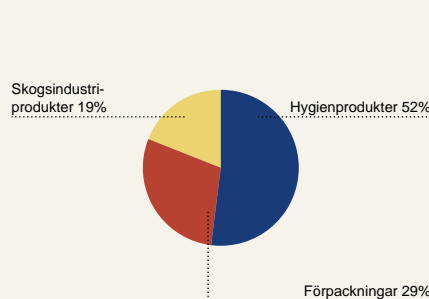
Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 13 (14; 15) procent. Avkastning på eget kapital uppgick till 12 (13; 14) procent. Vinst per aktie, efter full skatt och utspädningseffekter, var 24:54 (24:05; 21:09) kr. Räntetäckningsgraden uppgick till 8,9 (6,8; 7,0). Jämförande nyckeltal 2000 redovisas exklusive jämförelsestörande poster.

NETTOOMSÄTTNING
PER AFFÄRSOMRÅDE 2002
(exkl. internleveranser)



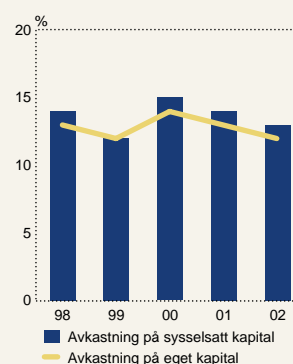
Affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar svarar tillsammans för 86 procent av omsättningen, en ökning med 2 procentenheter jämfört med föregående år.

RÖRELSERESULTAT
PER AFFÄRSOMRÅDE 2002
(justerat för centrala poster)



Affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar svarar tillsammans för 81 procent av resultatet, en ökning med 9 procentenheter jämfört med 2001.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT
OCH EGET KAPITAL



Avkastningen på sysselsatt kapital sjönk till 13 (14) procent och på eget kapital till 12 (13) procent.

Balansräkning

Koncernen

		2002-12-31		2001-12-31		2000-12-31	
		Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹
TILLGÅNGAR							
Anläggningstillgångar							
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i> Not 8							
Goodwill		16.093	1.754	16.149	1.715	11.218	1.268
Patent, varumärken och liknande		757	83	701	75	1.160	131
		16.850	1.837	16.850	1.790	12.378	1.399
<i>Materiella anläggningstillgångar</i> Not 9							
Byggnader och mark		21.702	2.366	21.279	2.260	17.623	1.992
Maskiner och inventarier		35.466	3.866	34.111	3.623	27.330	3.090
Pågående nyanläggningar		1.444	157	1.590	169	840	95
		58.612	6.389	56.980	6.052	45.793	5.177
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>							
Aktier och andelar	Not 10, 11	2.355	257	2.349	249	1.920	217
Andra långfristiga fordringar		318	33	788	84	871	98
Kapitalplaceringsaktier	Not 10, 12	648	71	1.089	116	1.105	125
Räntebärande fordringar		2.830	308	2.799	297	2.392	271
		6.151	669	7.025	746	6.288	711
Summa anläggningstillgångar		81.613	8.895	80.855	8.588	64.459	7.287
Omsättningstillgångar							
Varulager	Not 13	8.309	906	7.887	838	6.636	750
Kundfordringar		10.988	1.198	10.484	1.113	11.693	1.322
Övriga kortfristiga fordringar	Not 14	5.468	596	4.967	528	3.436	388
Kortfristiga placeringar		306	33	406	43	502	57
Kassa och bank		2.520	275	2.189	232	1.440	163
Summa omsättningstillgångar		27.591	3.008	25.933	2.754	23.707	2.680
SUMMA TILLGÅNGAR		109.204	11.903	106.788	11.342	88.166	9.967
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER							
Eget kapital Not 16							
<i>Bundet eget kapital</i>							
Aktiekapital		2.322	253	2.322	247	2.304	261
Bundna reserver		15.683	1.709	16.964	1.802	15.215	1.721
		18.005	1.962	19.286	2.049	17.519	1.982
<i>Fritt eget kapital</i>							
Fria reserver		24.285	2.646	21.110	2.230	15.231	1.682
Årets resultat		5.693	622	5.587	605	7.148	847
		29.978	3.268	26.697	2.835	22.379	2.529
Summa eget kapital		47.983	5.230	45.983	4.884	39.898	4.511
Minoritetsintressen		687	75	736	78	612	69
Avsättningar							
Avsättningar för pensioner	Not 17	2.596	283	2.598	276	2.624	297
Avsättningar för skatter	Not 6	9.982	1.088	9.300	988	8.380	947
Övriga avsättningar	Not 18	2.195	239	2.972	315	2.238	253
Summa avsättningar		14.773	1.610	14.870	1.579	13.242	1.497
Skulder							
Räntebärande skulder	Not 19	27.498	2.998	27.746	2.947	18.694	2.113
Leverantörsskulder		9.236	1.006	8.365	889	7.207	815
Övriga ej räntebärande skulder	Not 20	9.027	984	9.088	965	8.513	962
Summa skulder		45.761	4.988	45.199	4.801	34.414	3.890
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		109.204	11.903	106.788	11.342	88.166	9.967
Ansvarförbindelser	Not 21	147		124		141	
Ställda panter	Not 22	1.695		791		652	

¹ Vid omräkningen till EUR har balansdagskursen 9:17 (9:42; 8:85) använts.

Tillgångar och sysselsatt kapital

Koncernens totala tillgångar ökade något under året. Ökningen härrör i huvudsak från de företagsförvärv, som gjorts under året och som ökat de totala tillgångarna med cirka 9,6 miljarder kronor, varav goodwill utgör cirka 2,3 miljarder och materiella anläggningstillgångar 3,9 miljarder kronor. En starkare svensk valuta har motverkat ökningen.

Investeringar i anläggningar uppgick totalt till 6.346 (4.948; 3.366) Mkr. Av dessa avsåg 2.823 (1.469; 1.121) Mkr strategiska investeringar, det vill säga större expansionsinvesteringar samt investeringar för övergång till ny teknik. Resterande belopp, 3.523 (3.479; 2.245) Mkr, utgjordes av löpande investeringar, dvs underhållsinvesteringar. I strategiska investeringar ingår en ny pappersmaskin i Laakirchen med 1.669 Mkr, där maskindelen på 1.483 Mkr finansierats genom en finansiell lease.

Ändrade principer beträffande redovisning har inte påverkat koncernens redovisning. Under immateriella tillgångar redovisas numera balanseerade utgifter för utvecklingsarbete, i den mån förutsättningarna för aktivering är uppfyllda. Beloppet per årsskiftet uppgår till 39 Mkr. Några större nedskrivningar av tillgångar har inte gjorts under året.

Värdet i svenska kronor av koncernens utländska nettotillgångar

uppgick per balansdagen till 34.955 (34.241; 31.001) Mkr. Det sysselsatta kapitalet ökade med 1.988 Mkr och uppgick till 72.569 (70.581; 56.389) Mkr. Ökningen beror på de förvärv som gjorts under året. Fördelning av det sysselsatta kapitalet per valuta framgår av tabellen nedan.

Mkr	02-12-31	%	01-12-31	%	00-12-31	%
EUR	29.361	40	24.595	35	24.640	43
SEK	14.015	19	12.341	17	11.575	21
USD	11.409	16	14.210	20	2.168	4
GBP	11.229	16	12.567	18	11.756	21
DKK	2.335	3	2.482	4	2.431	4
Övriga	4.220	6	4.386	6	3.819	7
Summa	72.569	100	70.581	100	56.389	100

Finansiering

SCAs bruttolåneskuld uppgick per balansdagen till 27.498 (27.746; 18.694) Mkr. Den genomsnittliga löptiden för SCAs bruttolåneskuld uppgår till 3,7 år. Likvida medel och outnyttjade bindande kreditlöften uppgick på balansdagen till 11.020 Mkr, motsvarande 13 procent av nettoomsättningen.

Nettolåneskulden den 31 december var 23.899 (23.861; 15.880) Mkr, en marginell ökning jämfört med årets början. Detta trots betydande företagsförvärv och strategiska investeringar. Sammantaget utgör förändringen ett netto av ett positivt kassaflöde från rörelsen på 8.620 Mkr och från försäljning av egna aktier på 5 Mkr, ett nettoutflöde för strategiska

investeringar och avyttringar m m uppgående till 9.475 Mkr, utdelning till aktieägarna om 2.036 Mkr, positiva effekter av valutakursförändringar om 3.032 Mkr samt en negativ effekt på 184 Mkr till följd av ändrad definition av nettolåneskulden.

Minoritetsintressen uppgick på balansdagen till 687 (736; 612) Mkr.

Eget kapital

Det egna kapitalet har under 2002 ökat med 2.000 Mkr och uppgick på balansdagen till 47.983 Mkr. Ökningen beror på följande faktorer:

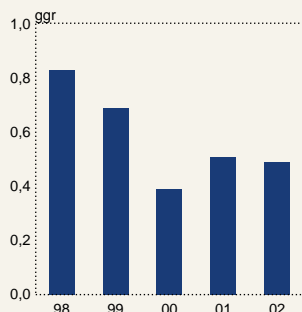
Mkr	2002
Årets nettoresultat	5.693
Utdelning	-2.036
Försäljning av egna aktier	5
Justering av tidigare års skatteläggning av mark	117
Övriga förändringar	-1.779
Summa	2.000

Övriga förändringar beror främst på omräkningseffekter av utländska dotterbolag, som enligt SCAs policy inte varit fullständigt valutasäkrade under året.

Nyckeltal

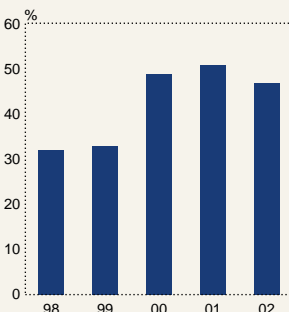
Skuldsättningsgraden var 0,49 (0,51; 0,39) ggr. Inklusivt övervärden var skuldsättningsgraden 0,43 (0,42; 0,30) ggr.

SKULDSÄTTNINGS-GRAD



Skuldsättningsgraden sjönk till 0,49 (0,51).

SKULDBETALNINGS-FÖRMÅGA



Skuldbetalningsförmågan minskade till 47 (51) procent.

Kassaflödesanalys

Formell kassaflödesanalys enligt Redovisningsrådets rekommendation, RR7.

Koncernen

	2002		2001		2000	
	Mkr	MEUR*	Mkr	MEUR*	Mkr	MEUR*
Den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	8.078	883	8.090	876	9.327	1.106
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5.142	561	5.110	553	1.433	169
	13.220	1.444	13.200	1.429	10.760	1.275
Betald skatt	-2.629	-287	-1.722	-186	-993	-118
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	10.591	1.157	11.478	1.243	9.767	1.157
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital						
Förändring i varulager	-35	-4	506	55	-437	-52
Förändring i rörelsefordringar	3.733	408	1.328	144	-1.269	-150
Förändring i rörelseskulder	-2.795	-305	649	70	505	60
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11.494	1.256	13.961	1.512	8.566	1.015
Investeringsverksamheten						
Förvärv av dotterföretag ¹	-4.135	-451	-12.005	-1.300	-2.349	-279
Avyttrade enheter ²	405	44	19	2	7.758	920
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar ³	-4.863	-531	-4.948	-536	-3.366	-400
Utbetalning av lån till utomstående	0	0	0	0	-2.159	-255
Återbetalning av lån från utomstående	1.092	119	291	32	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7.501	-819	-16.643	-1.802	-116	-14
Finansieringsverksamheten						
Nyemission, kapitaltillskott	0	0	18	2	15	2
Försäljning/Återköp av egna aktier	5	1	-18	-2	0	0
Upptagna lån	0	0	3.624	392	0	0
Amortering av skuld	-2.112	-231	0	0	-9.713	-1.151
Värdepapperisering	0	0	1.138	123	0	0
Utbetald utdelning	-2.036	-223	-1.806	-195	-1.585	-188
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4.143	-453	2.956	320	-11.283	-1.337
Årets kassaflöde	-150	-16	274	30	-2.833	-336
Likvida medel vid årets början	2.595	275	1.942	220	4.559	533
Kursdifferens i likvida medel	381	49	379	25	216	23
Likvida medel vid årets slut⁴	2.826	308	2.595	275	1.942	220

Tilläggsupplysningar

¹ Förvärvade verksamheter 2002		Mkr	² Sålda verksamheter 2002		Mkr
Anläggningstillgångar	6.200		Anläggningstillgångar	6	
Rörelsetillgångar	3.250		Rörelsetillgångar	328	
Likvida medel	203		Skulder	-17	
Avsättningar	-729		Resultat vid försäljning	88	
Nettoskuld exkl. likvida medel	-2.348		Erhållen köpeskilling	405	
Övriga skulder	-2.238		Likvida medel i sålda bolag	0	
Utbetald köpeskilling	4.338		Påverkan på koncernens likvida medel	405	
Likvida medel i förvärvade bolag	-203				
Påverkan på koncernens likvida medel	4.135				

³ Investering i materiella anläggningstillgångar

Under året har investering i materiella anläggningstillgångar uppgått till totalt 6.346 Mkr, varav 1.483 Mkr har finansierats genom ett finansiellt leasingavtal.

	2002	2001	2000
	Mkr	Mkr	Mkr
⁴ Likvida medel			
Kassa och bank	2.520	2.189	1.440
Kortfristiga placeringar	306	406	502
Summa	2.826	2.595	1.942

Koncernens outnyttjade bindande kreditlöften uppgick vid årets slut till 8.500 Mkr.

Betalda räntor			
Betald ränta	-1.457	-1.749	-1.649
Erhållen ränta	308	217	295
Summa	-1.149	-1.532	-1.354

*Vid omräkningen till EUR har genomsnittskursen 9:16 (9:24; 8:44) använts.

Moderbolaget

Resultaträkning

Mkr	2002	2001
Rörelsens intäkter	98	73
Rörelsens kostnader		
Övriga externa kostnader	-223	-121
Personalkostnader	-203	-206
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	Not 3 -44	-43
Övriga rörelsekostnader	Not 2 -59	-492
Summa rörelsens kostnader	-529	-862
RÖRELSERESULTAT	-431	-789
Finansiella poster	Not 5	
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	2.184	2.599
Ränteutgifter och liknande resultatposter	418	325
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.201	-678
Summa finansiella poster	1.401	2.246
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	970	1.457
Bokslutsdispositioner	-394	-260
Skatter	Not 6 475	1.230
ÅRETS NETTORESULTAT	1.051	2.427

Balansräkning

Mkr	02-12-31	01-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Not 8 21	-
	21	0
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	Not 9	
Byggnader och mark	6.005	5.994
Maskiner och inventarier	4	5
Pågående nyanläggningar	-	6
	6.009	6.005
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar	Not 10 50.610	32.360
Räntebärande fordringar	300	304
	50.910	32.664
Summa anläggningstillgångar	56.940	38.669
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar på dotterbolag	2.830	3.307
Övriga kortfristiga fordringar	Not 14 201	123
Kassa och bank	3	2
Summa omsättningstillgångar	3.034	3.432
SUMMA TILLGÅNGAR	59.974	42.101
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital	Not 16 24.054	25.018
Obeskattade reserver	Not 15 770	375
Avsättningar	Not 17 1.602	1.645
Skulder		
Räntebärande skulder	Not 19 1.787	2.058
Skulder till dotterbolag	31.569	12.642
Leverantörsskulder	18	12
Övriga ej räntebärande skulder	Not 20 174	351
Summa skulder	33.548	15.063
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	59.974	42.101
Ansvarförbindelser	Not 21 21.069	22.929
Ställda panter	Not 22 539	541

Kassaflödesanalys

Mkr	2002	2001
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	970	1.457
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	262	55
	1.232	1.512
Betald skatt	267	693
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1.499	2.205
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring i rörelsefordringar	-25	-5
Förändring i rörelseskulder	37	-7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1.511	2.193
Investeringsverksamheten		
Förvärv av, tillskott till dotterföretag	-18.250	-3.759
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-69	-78
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18.319	-3.837
Finansieringsverksamheten		
Nyemission, kapitaltillskott	-	3
Försäljning/Köp av egna aktier	7	-18
Upptagna lån	18.818	3.445
Utbetald utdelning	-2.016	-1.786
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	16.809	1.644
Årets kassaflöde	1	0
Likvida medel vid årets början	2	2
Likvida medel vid årets slut	3	2

Redovisningsprinciper

GRUNDER FÖR REDOVISNINGEN

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

Under 2002 har anpassning skett till de nya rekommendationerna RR 15 beträffande immateriella tillgångar, RR 16 beträffande avsättningar, ansvarsförbindelser och eventualtillgångar, RR 17 beträffande nedskrivningar, RR 19 beträffande verksamheter under avveckling, RR 21 beträffande lånekostnader och RR 23 beträffande upplysningar om närstående samt till de ändringar som gjorts i RR 1:00 avseende koncernredovisning. Ingen av de införda rekommendationerna har föranlett ändringar i tidigare års redovisade värden. I övrigt är redovisningsprinciperna oförändrade jämfört med föregående år.

KONCERNREDOVISNING

Koncernens bokslut omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga dotterbolag, i enlighet med årsredovisningslagens definitioner. Vidare ingår SCAs andel i så kallade joint ventures.

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

Dotterbolag

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

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Det egna kapitalet i de förvärvade dotterbolagen bestäms utifrån en marknadsvär-

dering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten (så kallad förvärvsanalys). I de fall marknadsvärderingen av tillgångar och skulder ger andra värden än det förvärvade bolagets bokförda värden, utgör dessa marknadsvärden koncernens anskaffningsvärde. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktier och det vid förvärvsanalysen beräknade värdet av eget kapital redovisas som koncernmässig goodwill.

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

Intressebolag

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

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

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

Resultatandelen beräknas utifrån SCAs kapitalandel i respektive intressebolag.

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

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

Joint ventures

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

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

Omräkning av utländska koncernbolag

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

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

De icke monetära tillgångarnas anskaffningskostnad redovisas i den för regionen funktionella valutan (USD eller EUR) till valutakurs som gäller vid anskaffningstillfället.

Minoritetens andel

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

REDOVISNING AV INTÄKTER

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

Övriga intäkter som intjänats intäktsredovisas enligt följande:

Hyresintäkter – i den period uthyrningen avser.

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

Ränteintäkter – i enlighet med effektiv avkastning.

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

FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNDSK VALUTA SAMT KURSSÄKRING

I koncernens bokslut värderas fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurser. Vinst och förluster på rörelsens fordringar och skulder netto redovisas och tillförs rörelseresultatet. I den mån terminskontrakt används för att kurssäkra rörelsens fordringar och skulder har terminskursen legat till grund för värdering av motsvarande fordringar och skulder. Vinst och förluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som övriga finansiella poster.

SCA kurssäkrar i viss omfattning investeringar i utländska nettotillgångar inkluderande goodwill. Kurssäkringarna genomförs genom upptagande av valutalån och terminskontrakt. Dessa värderas till balansdagkurs. Kursdifferenser på säkringsoperationerna elimineras ur resultaträkningen och förs i likhet med differenser från omräkning av nettotillgångarna direkt till eget kapital i balansräkningen.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar förvärvade av koncernbolag redovisas till historisk anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella

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

Anskaffningsvärdet för fastigheter och anläggningar ingående i stora projekt innefattar, till skillnad från anskaffningsvärden för övriga investeringar, även utgifter för intrimning och igångkörning samt utgifter för räntor under byggnads- och montageperiod.

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

Följande avskrivningssatser tillämpas på fastigheter och anläggningar:

Massa- och pappersbruk samt sågverk	5–10 %
Konverteringsmaskiner	7–14 %
Mobilier och övriga lätta maskiner	20 %
Byggnader	2–6 %
Markanläggningar	5 %

Om en tillgångs bokförda värde är högre än förväntat återvinningsvärde skrivs tillgången ned till detta värde.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR Goodwill

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

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

Negativ goodwill uppstår om marknadsvärdet på förvärvade nettotillgångar överstiger förvärvspriset. Negativ goodwill redovisas under avsättningar i balansräkningen. Hän-

för sig den negativa goodwill till förväntade negativa resultat i den förvärvade verksamheten, upplöses den negativa goodwill över resultaträkningen i takt med att dessa resultat uppstår.

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

Forskning och utveckling

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

Övriga immateriella tillgångar

Till immateriella tillgångar hör patent, varumärken och licenser. Vid förvärv av sådana tillgångar redovisas anskaffningsvärdet som tillgång, som skrivs av linjärt under förväntad nyttjandetid som varierar mellan 5–25 år.

LEASING

Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt står för samma risker och förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiella leasar. Den leasade tillgången redovisas som anläggningstillgång och motsvarande hyresskuld hänförs till räntebärande skulder. Det initiala värdet på båda dessa poster utgör det lägsta av marknadsvärdet på tillgång-

arna eller nuvärdet på leasebetalningarna. Framtida leasebetalningar fördelas mellan amortering av skulden och finansiella kostnader, så att varje redovisningsperiod belastas med ett räntebelopp som motsvarar en fast räntesats på den under respektive period redovisade skulden. Den leaseade tillgången skrivs av enligt samma principer som gäller övriga tillgångar av samma slag. Råder osäkerhet om tillgången kommer att övertas vid leasingperiodens utgång skrivs tillgången av över leasingperioden om denna är kortare.

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

LAGER

Lager består av hel- och halvfabrikat, råvaror och bränslen, förrådsmaterial samt avverkningsrätter. Lagret redovisas enligt lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningskostnad eller nettoförsäljningsvärde (verkligt värde) på balansdagen, och där anskaffningskostnaden beräknas med tillämpning av FIFO-metoden (först in/först ut). För lager av hel- och halvfabrikat samt råvaror och bränslen utgör anskaffningsvärdena de genomsnittliga tillverknings- eller anskaffningskostnaderna för året. Tillverkningskostnader innefattar råvaror, direkt arbete, övriga direkta kostnader och produktionsrelaterade omkostnader, baserade på normal produktion. Räntekostnader ingår inte i lagervärdena.

Innehavet av avverkningsrätter värderas till kontraktspriser, som genomsnittligt inte överstiger det verkliga värdet.

KUNDFORDRINGAR

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

EGET KAPITAL

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

LÅNESKULDER

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

UPPSKJUTEN SKATT

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

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensioner

Pensionsskulder beräknas i enlighet med den gällande internationella redovisningsrekommendationen (IAS 19, Employee benefits). Denna innebär, att pensionsskulden beräknas med hänsyn till bl.a. bedömda framtida löneökningar och inflation.

Inom koncernen finns ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner, varav vissa med tillgångar i särskilda stiftelser

eller motsvarande. Pensionsplanerna finansieras vanligtvis genom inbetalningar från respektive koncernbolag och de anställda. Oberoende aktuarier beräknar storleken på de förpliktelser som respektive plan har.

Beträffande förmånsbaserade planer beräknas pensionskostnaden med hjälp av den s.k. Projected Unit Credit Method på ett sätt som fördelar kostnaden under den anställdes yrkesverksamma liv. Beräkningen görs av oberoende aktuarier, som även omvärderar pensionsplanernas åtaganden varje år. Dessa åtaganden värderas till nuvärdet av förväntade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller statsobligationer med en återstående löptid som ungefär motsvarar de aktuella åtagandena. För fonderade planer minskar verkliga värdet på förvaltningstillgångarna det framräknade pensionsåtagandet. Fonderade planer med nettotillgångar, dvs med tillgångar överstigande åtagandena, redovisas som finansiell anläggningstillgång. Aktuariella vinster och förluster, utanför den 10-procentiga s.k. korridoren, fördelas över de anställdas genomsnittliga, återstående beräknade anställningstid, för närvarande cirka 11 år.

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

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.

Noter

Moderbolaget

Moderbolagets resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys återges i sammandrag på sid 51. Följande noter är gemensamma för moderbolaget och koncernen.

Not 1 Förvärv och avyttringar

Förvärv

Under året har följande förvärv gjorts

Bolag	Verksamhet	Förvärvstidpunkt	Köpeskilling, Mkr	Goodwill, Mkr
Polyfoam Packers Corp	Skyddsförpackningar	feb -02	230	173
Mid-Lands Chemical Comp Inc	Skyddsförpackningar	mar -02	175	146
Cartolinvest	Mjukpapper för konsumenter	apr -02	4.368	1.082
AR Fegersheim	Kartongförpackningar	apr -02	56	–
Stabernack	Premiumförpackningar	aug -02	1.199	634
Bertako	Premiumförpackningar	sep -02	160	28
Packaging Resources	Skyddsförpackningar	sep -02	56	54
Benedetti Paper Division	Mjukpapper för storförbrukare	okt -02	135	81

Redovisad köpeskilling avser bolagen på skuldfri bas. I samtliga fall har 100 procent av såväl kapital som röster förvärvats och bolagen konsolideras som dotterbolag enligt förvärvsmetoden. Inga delar av de förvärvade bolagen planeras bli avyttrade. Utöver nämnda företag har mindre förvärv och justering av tidigare förvärvspris gjorts uppgående till 104 Mkr. Benedetti Paper Division består av bolagen Pendigo och KSS.

Avyttringar

Under året har det 51-procentiga innehavet i det tyska plastförpackningsföretaget Zewathener avyttrats. Försäljningen medförde en vinst på 88 Mkr. Vidare har den nordiska tampongverksamheten "o.b." avyttrats.

Not 2 Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader inkluderar kostnader för forskning och utveckling med 634 (654; 736) Mkr i koncernen.

I koncernens rörelseresultat 2002 ingår resultat från valutakursdifferenser på -96 Mkr netto.

Moderbolaget

I Övriga rörelsekostnader 2001 ingår nedskrivning av aktier i dotterbolag med 457 Mkr.

Leasing

Framtida nominella betalningsåtaganden i koncernen per 2002-12-31 för ej uppsägningsbara operationella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

	Mkr
Inom 1 år	395
Mellan 2–5 år	1.060
Senare än 5 år	1.370

Årets kostnad avseende operationell leasing av tillgångar uppgick till 349 (436; 371) Mkr, varav 36 Mkr i variabla avgifter.

Större leasingobjekt utgörs av energianläggningar i Laakirchen och Munksund. Övriga leasingobjekt fördelar sig på ett flertal mindre objekt, såsom lagerlokaler, byggnader, maskiner och inventarier samt IT-utrustning.

Framtida betalningsåtaganden i koncernen per 2002-12-31 för finansiella leasingkontrakt fördelar sig enligt följande:

	Nominellt, Mkr	Nuvärde, Mkr
Inom 1 år	208	196
Mellan 2–5 år	730	599
Senare än 5 år	1.114	650
Totalt	2.052	1.445

Årets totala utbetalningar avseende finansiellt leaseade tillgångar uppgick till 61 (15) Mkr. Under året har 19 Mkr redovisats som räntekostnad och 42 Mkr som amortering av skuld. Avskrivningar på finansiellt leaseade tillgångar har under året uppgått till 38 Mkr. Bokförda värdet på finansiellt leaseade tillgångar per årsskiftet var 182 (4) Mkr avseende byggnader/mark och 1.600 (168) Mkr avseende maskiner. Under 2002 har en investering på 1.483 Mkr i ny pappersmaskin i Laakirchen finansierats genom en finansiell lease.

Revisionskostnader

Revisionskostnaderna kan specificeras enligt nedan:

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2002	2001	2000	2002	2001
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers</i>					
Revisionsuppdrag	39	32	21	2	1
Andra uppdrag	32	35	15	6	5
<i>Övriga revisorer</i>					
Revisionsuppdrag	2	2	3	–	–
Andra uppdrag	4	2	2	–	–
Summa	77	71	41	8	6

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

Jämförelsestörande poster

Redovisat belopp 2000 avser realisationsvinst vid försäljning av innehavet i Modo Paper uppgående till 2.656 Mkr, samt avsättning för omstruktureringskostnader inom mjukpappersområdet på 625 Mkr. Vinst från försäljning av Zewathener på 88 Mkr under 2002 har redovisats som Övrig rörelseintäkt.

Not 3 Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2002	2001	2000	2002	2001
Byggnader	649	605	461	5	5
Mark	73	61	56	37	36
Maskiner och inventarier	4.461	4.086	3.263	2	2
Delsumma	5.183	4.752	3.780	44	43
Goodwill	1.137	1.010	729	–	–
Patent, varumärken och liknande rättigheter	124	128	143	–	–
Balanserade utgifter för utveckling	7	–	–	–	–
Delsumma	1.268	1.138	872	–	–
Totalt	6.451	5.890	4.652	44	43

Avskrivningarna är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade nyttjandetider återgivna i avsnittet redovisningsprinciper på sid 53.

Not 4 Intresseföretag

SCAs andel i intressebolagens resultat och egna kapital redovisas enligt kapitalandelsmetoden på sätt som framgår av redovisningsprinciperna på sid 52. Resultatandelar före skatt redovisas som en del i rörelseresultatet och uppgår till 218 (14; 712) Mkr. Av årets redovisade resultatandelar hänför sig 136 Mkr till innehavet i Scaninge. Inom Scaninge har nedskrivning av anläggningstillgångar inom sågverksrörelsen gjorts, varav SCAs andel uppgår till 143 Mkr. Dessa kostnader har i koncernen mötts dels med upplösning av negativ goodwill på 75 Mkr, dels med upplösning av avsättning för strukturåtgärder inom sågverksrörelsen på 68 Mkr.

Utdelning från intressebolag har erhållits med 14 (12; 11) Mkr.

Koncernens totala fordran på intressebolag per 2002-12-31 uppgår till 315 Mkr, varav 259 Mkr är räntebärande.

Koncernens totala skuld till intressebolag per 2002-12-31 uppgår till 7 Mkr, varav 1 Mkr är räntebärande.

Balansräkning för Scaninge-koncernen.

SCA äger Scaninge tillsammans med Graninge. Ägarföretagen har vardera 50 procent av rösterna. SCA har option att vid vissa tidpunkter förvärva Graninges aktier. Då avtal om gemensam kontroll ej föreligger mellan ägarna, redovisas Scaninge som ett intressebolag. SCAs kapitalandel är 59,4 procent.

Scaninges balansräkning, 100%	2002	2001
Anläggningstillgångar	3.955	4.137
Omsättningstillgångar	570	639
Summa tillgångar	4.525	4.776
Eget kapital	1.152	1.270
Avsättningar	142	212
Skulder	3.231	3.294
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	4.525	4.776
Nettolåneskuld	2.480	2.502

Not 5 Finansiella poster

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2002	2001	2000	2002	2001
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag					
Aktieutdelningar från dotterbolag	-	-	-	2.184	2.599
Intäkter från aktier och andelar i andra företag					
Aktieutdelningar från andra företag	72	108	87	-	-
Ränteintäkter och liknande resultatposter					
Ränteintäkter, externa	337	270	295	18	23
Ränteintäkter, dotterbolag	-	-	-	120	127
Andra finansiella intäkter, externa	280	175	149	280	-
Andra finansiella intäkter, dotterbolag	-	-	-	-	175
Räntekostnader och liknande resultatposter					
Räntekostnader, externa	-1.404	-1.761	-1.564	-112	-123
Räntekostnader, dotterbolag	-	-	-	-805	-376
Andra finansiella kostnader, externa	-308	-194	-174	-4	-179
Andra finansiella kostnader, dotterbolag	-	-	-	-280	-
Summa	-1.023	-1.402	-1.207	1.401	2.246

I andra finansiella intäkter och kostnader i koncernen 2002 ingår valutakursdifferenser netto 10,9 Mkr, nedskrivningar -3,3 Mkr och bankkostnader -35,3 Mkr.

Not 6 Skatter

Koncernen

Skattekostnad, Mkr	2002	2001	2000
Aktuell skattekostnad	1.656	2.043	1.854
Uppskjuten skattekostnad	682	373	49
Skattekostnad hänförlig till resultatandelar i intressebolag	3	28	230
Skattekostnad	2.341	2.444	2.133

Skattekostnaden utgör 29,0 procent (30,2; 22,9) av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras nedan, varvid förväntad skattekostnad är beräknad enligt aktuell koncernstruktur och aktuella vinstnivåer.

%	2002	2001	2000
Skattekostnad	29,0	30,2	22,9
Förväntad skattekostnad	28,3	29,1	29,2
Skillnad	0,7	1,1	-6,3

Skillnaden förklaras av:

Skatter hänförliga till tidigare perioder	2,7	3,2	-1,6
Icke avdragsgilla avskrivning på goodwill	3,7	3,7	2,7
Andra skattefria/icke avdragsgilla poster	-3,1	-3,5	-6,8
Förändring i ej redovisade uppskjutna skattefordringar	-1,1	-2,2	-0,2
Övrigt	-1,5	-0,1	-0,4
Summa	0,7	1,1	-6,3

Posten övrigt inkluderar effekter av dubbelbeskattning samt av förändrad lagstiftning.

Aktuell skattekostnad, Mkr	2002	2001	2000
Inkomstskatt för perioden	1.668	1.821	1.877
Justeringar för tidigare perioder	-12	222	-23
Aktuell skattekostnad	1.656	2.043	1.854

Förändring under perioden av aktuell skatteskuld förklaras nedan.

Aktuell skatteskuld, Mkr	2002	2001	2000
Ingående balans	507	1.273	336
Justeringar för tidigare perioder	-12	222	-23
Betalad skatt	-2.629	-1.722	-993
Aktuell skattekostnad	1.668	1.821	1.877
Övriga förändringar	153	-1.107	42
Omräkningsdifferenser	17	20	34
Utgående balans	-296	507	1.273

Övriga förändringar inkluderar skatt avseende poster som redovisats direkt mot eget kapital 71 (-129) Mkr, samt effekter av förvärv och avyttringar med 57 Mkr.

Den utgående aktuella skatteskulden består av skattefordringar 1.356 (1.033; 700) Mkr och skatteskulder 1.060 (1.540; 1.973) Mkr.

Uppskjuten skattekostnad, Mkr	2002	2001	2000
Förändringar i temporära skillnader	481	508	180
Justeringar för tidigare perioder	233	43	-111
Övriga förändringar	-32	-178	-20
Uppskjuten skattekostnad	682	373	49

Övriga förändringar innehåller effekter av förändrade skattesatser som minskat den uppskjutna skattekostnaden med -42 Mkr samt effekter av tidigare ej redovisade skattefordringar avseende outnyttjade underskottsavdrag som minskat den uppskjutna skattekostnaden med -10 (-45) Mkr.

Uppskjuten skatteskuld

Förändring under perioden av uppskjuten skatteskuld förklaras nedan.

	Ingående balans	Uppskjuten skattekostnad	Övriga förändringar	Omräkningsdifferenser	Utgående balans
Immateriella anläggningstillgångar	-204	156	-13	28	-33
Byggnader och mark	3.344	78	62	-58	3.426
Maskiner och inventarier	6.285	255	390	-289	6.641
Finansiella anläggningstillgångar	99	474	24	-2	595
Omsättningstillgångar	-12	40	-4	4	28
Avsättningar för pensioner	359	-459	23	-8	-85
Övriga avsättningar	-209	175	12	18	-4
Skulder	-364	1	-103	66	-400
Skatte- och underskottsavdrag	-420	-186	11	22	-573
Övrigt	21	148	-20	-6	143
Summa	8.899	682	382	-225	9.738

Not 6 Skatter, forts.

Övriga förändringar inkluderar effekter av förvärv och avyttringar med 568 Mkr samt justeringar för tidigare år som redovisats direkt mot eget kapital med -137 Mkr. Den utgående uppskjutna skatteskulden består av uppskjutna skattefordringar 244 (401; 500) Mkr och uppskjutna skatteskulder 9.982 (9.300; 8.380) Mkr.

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 vinsthemtagning inom koncernen) redovisas när SCA inte längre kan styra återföring av sådana skillnader eller det av andra skäl inte längre är osannolikt att återföring kan komma att ske inom överskådlig tid.

Underskottsavdrag

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgick den 31 december 2002 till 1.475 (1.739) Mkr. Underskottsavdragen förfaller enligt följande:

2003	138
2004	135
2005	180
2006	93
2007 och senare	533
Obegränsad livslängd	396
	1.475

Moderbolaget

Skattekostnad, Mkr	2002	2001
Aktuell skattekostnad	-410	-1.230
Uppskjuten skattekostnad	-65	-
Skattekostnad	-475	-1.230

Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras nedan:

%	2002	2001
Skattekostnad	-82,5	-102,8
Förväntad skattekostnad	28,0	28,0
Skillnad	-110,5	-130,8

Not 7 Minoritetens andel i årets resultat

Andel i %	02-12-31	01-12-31	00-12-31
Uni-Charm/Mölnlycke B.V.	60	60	60
SCA Hygiene Products AG	3	3	4
Sodipel SARL	1	12	12
SCA Holz GmbH	33	33	-

Uni-Charm konsolideras som dotterbolag då SCA har ett bestämmande inflytande över bolaget.

Not 8 Immateriella anläggningstillgångar

Mkr	Koncernen			Koncernen			Moderbolaget	
	2002	2001	2000	Patent, varumärken och liknande rättigheter	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	
Ingående anskaffningsvärde	21.019	14.373	13.009	2.333	2.539	2.128	39	-
Investeringar	18	-	-	137	364	348	20	15
Försäljningar och utrangeringar	-	-6	-6	-1	-55	-43	-	-
Företagsförvärv	2.341	4.113	1.259	99	-	-	-	-
Omklassificeringar	106	852	-	-87	-574	-	16	6
Omräkningsdifferenser	-1.662	1.687	111	-63	98	106	-2	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	21.822	21.019	14.373	2.418	2.372	2.539	73	21
Ingående avskrivningar	-4.870	-3.155	-2.578	-1.651	-1.379	-1.224	-20	-
Försäljningar och utrangeringar	-	1	-1	-	-75	43	-	-
Företagsförvärv	-	-	-	-20	-	-	-	-
Omklassificeringar	-3	-311	-	54	-2	-	-7	-
Årets avskrivningar	-1.137	-1.010	-729	-124	-128	-143	-7	-
Omräkningsdifferenser	281	-395	153	41	-87	-55	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5.729	-4.870	-3.155	-1.700	-1.671	-1.379	-34	-
Utgående planenligt restvärde	16.093	16.149	11.218	718	701	1.160	39	21

Från 2002 redovisas aktiverade utgifter för eget utvecklingsarbete och liknande under egen rubrik. Tidigare har detta inkluderats under patent, varumärken och liknande.

Goodwill som uppkommer i samband med förvärv av dotterbolag redovisas från 2002 under rubriken Företagsförvärv. Jämförelsetalen för 2000 och 2001 har omklassificerats från Investeringar.

Skillnaden förklaras av:

Skatter hänförliga till tidigare perioder	-5,9	-71,0
Ej skattepliktiga utdelningar från dotterbolag	-106,2	-60,8
Andra skattefria/icke avdragsgilla poster	1,6	1,0
	-110,5	-130,8

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 777 (686) Mkr. Moderbolagets betalning till skattemyndigheten uppgår till 339 (306) Mkr. Moderbolagets fordran på dotterbolag avseende betald skatt för deras räkning redovisas som kortfristig fordran på dotterbolag.

Aktuell skattekostnad, Mkr	2002	2001
Inkomstskatt för perioden	-438	-380
Justeringar för tidigare perioder	28	-850
Aktuell skattekostnad	-410	-1.230

Förändring under perioden av aktuell skatteskuld förklaras nedan:

Aktuell skatteskuld, Mkr	2002	2001
Ingående balans	223	848
Justeringar för tidigare perioder	28	-850
Betald skatt	-564	-81
Aktuell skattekostnad	339	306
Utgående balans	26	223

Uppskjuten skattekostnad

Mkr	2002	2001
Förändringar i temporära skillnader	-3	-
Justeringar för tidigare perioder	-62	-
Uppskjuten skattekostnad	-65	0

Uppskjuten skatteskuld

Förändring under perioden av uppskjuten skatteskuld förklaras nedan:

	Ingående balans	Uppskjuten skattekostnad	Utgående balans
Byggnader och mark	1.422	42	1.464
Avsättningar för pensioner	-	-64	-64
Övrigt	-	-43	-43
Summa	1.422	-65	1.357

I resultaträkningen redovisas minoritetens andel i nettoresultatet med 44 (59; 46) Mkr enligt följande:

Mkr	2002	2001	2000
Minoritetens andel i:			
- resultat efter finansiella poster	57	84	66
- skatt	-13	-25	-20
Minoritetens andel	44	59	46

Not 9 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen, Mkr	Byggnader			2002	Mark		Maskiner och inventarier			Pågående nyanläggningar		
	2002	2001	2000		2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	16.626	13.325	12.513	5.563	5.041	5.582	61.154	50.073	47.487	1.590	840	606
Investeringar	692	2.359	537	125	397	131	4.869	9.073	2.455	865	1.176	923
Försäljningar och utrangeringar	-317	-204	-307	-84	-168	-951	-1.094	-1.708	-1.458	-51	-92	-141
Företagsförvärv	921	-	-	427	-	-	3.218	-	-	35	-	-
Företagsförsäljningar	-1	-	-	-	-	-	-39	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	224	143	210	72	-1	77	3.101	342	328	-915	-410	-615
Omräkningsdifferenser	-831	1.003	372	-257	294	202	-2.977	3.374	1.261	-80	76	67
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	17.314	16.626	13.325	5.846	5.563	5.041	68.232	61.154	50.073	1.444	1.590	840
Ingående avskrivningar	-5.186	-4.305	-3.680	-764	-705	-609	-26.912	-22.643	-20.289	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	133	72	130	16	12	31	941	1.433	1.299	-	-	-
Företagsförvärv	-132	-	-	-	-	-	-768	-	-	-	-	-
Företagsförsäljningar	-	-	-	-	-	-	27	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	2	52	-167	-9	1	-	-2.506	-142	167	-	-	-
Årets avskrivningar	-649	-605	-461	-73	-61	-56	-4.461	-4.086	-3.263	-	-	-
Omräkningsdifferenser	160	-400	-127	8	-11	-71	1.046	-1.474	-557	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5.672	-5.186	-4.305	-822	-764	-705	-32.633	-26.912	-22.643	0	0	0
Ingående uppskrivningar	-	-	-	5.079	4.306	3.100	-	-	-	-	-	-
Justering enligt RR5 och RR9	-	-	-	-	-	1.206	-	-	-	-	-	-
Årets uppskrivningar	-	-	-	-	773	-	-	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade uppskrivningar	0	0	0	5.079	5.079	4.306	0	0	0	0	0	0
Ingående nedskrivningar	-39	-39	-39	-	-	-	-131	-100	-100	-	-	-
Årets nedskrivningar	-4	-	-	-	-	-	-3	-29	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	-	-	-	1	-2	-	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-43	-39	-39	0	0	0	-133	-131	-100	0	0	0
Utgående planenligt restvärde	11.599	11.401	8.981	10.103	9.878	8.642	35.466	34.111	27.330	1.444	1.590	840

Från 2002 redovisas anläggningstillgångar erhållna i samband med företagsförvärv på särskild rad, Företagsförvärv. Tidigare år ingår dessa under Investeringar. Vidare redovisas förvärvade anläggningstillgångar brutto från 2002, dvs uppdelade på ursprungligt ackumulerat anskaffningsvärde och avskrivningar i de förvärvade bolagen. Omklassificeringar under Maskiner och inventarier, anskaffningsvärde och avskrivningar, 2002 inkluderar justering för tidigare redovisade nettovärden med 2.636 Mkr.

Under året har 54 Mkr avseende ränta under byggnadstiden aktiverats i maskiner – använd räntesats 4 procent. Totalt inkluderar anskaffningsvärde för maskiner 533 Mkr, och byggnader 8 Mkr, i aktiverade räntor.

Moderbolaget, Mkr	Byggnader		Mark		Maskiner och inventarier		Pågående nyanläggningar	
	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde	147	144	1.244	1.175	16	16	6	-
Investeringar	-	3	63	91	1	-	-	6
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-10	-22	-	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-	-6	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	147	147	1.297	1.244	17	16	0	6
Ingående avskrivningar	-39	-34	-437	-401	-11	-9	-	-
Årets avskrivningar	-5	-5	-37	-36	-2	-2	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-44	-39	-474	-437	-13	-11	0	0
Ingående uppskrivningar	-	-	5.079	4.306	-	-	-	-
Årets uppskrivningar	-	-	-	773	-	-	-	-
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto	0	0	5.079	5.079	0	0	0	0
Utgående planenligt restvärde	103	108	5.902	5.886	4	5	0	6

Not 10 Finansiella anläggningstillgångar

Mkr	Aktier och andelar										Kapitalplaceringsaktier		
	Koncernen						Moderbolaget				Koncernen		
	Intressebolag			Övriga bolag			Dotterbolag		Övriga bolag		2002	2001	2000
	2002	2001	2000	2002	2001	2000	2002	2001	2002	2001	2002	2001	2000
Ingående anskaffningsvärde	1.511	1.159	4.288	844	763	771	32.741	28.983	76	76	1.061	1.077	939
Investeringar	2	224	464	4	55	16	18.250	3.758	–	–	26	–	144
Ökning genom förvärv av dotterbolag	15	–	–	9	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Försäljningar	–2	–	–3.856	–2	–7	–47	–457	–	–	–	–467	–16	–6
Årets nettoökning i intressebolag	125	–11	471	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Omklassificeringar till joint venture eller dotterbolag	–10	–71	–92	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Övriga omklassificeringar	16	130	–108	–18	–4	–	–	–	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–99	80	–8	–22	37	23	–	–	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.558	1.511	1.159	815	844	763	50.534	32.741	76	76	620	1.061	1.077
Ingående uppskrivningar	–	–	–	–	–	–	140	140	–	–	29	29	29
Utgående ackumulerade uppskrivningar netto	0	0	0	0	0	0	140	140	0	0	29	29	29
Ingående nedskrivningar	–2	–2	–2	–4	–	–	–597	–140	–	–	–1	–1	–1
Försäljningar	–	–	–	–	–	–	457	–	–	–	–	–	–
Årets nedskrivningar	–12	–	–	–	–4	–	–	–457	–	–	–	–	–
Utgående ackumulerade nedskrivningar	–14	–2	–2	–4	–4	0	–140	–597	0	0	–1	–1	–1
Utgående planenligt restvärde	1.544	1.509	1.157	811	840	763	50.534	32.284	76	76	648	1.089	1.105

För specifikation se sid 66.

Nettoökningen i intressebolag under 2002 inkluderar –68 Mkr som resultatmässigt bokats mot koncernmässig avsättning.

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

Dotterbolag

Moderbolagets bokförda värde på aktier i dotterbolag har ökat med 18.250 Mkr under 2002. Ökningen härrör från kapitaltillskott till koncernens centrala holdingbolag SCA Group Holding BV, för finansiering av koncernens verksamhet. Rättelse har gjorts avseende ingående anskaffningsvärden och nedskrivningar 2001.

Övriga bolag

Bland övriga bolag ingår aktieinnehavet i Metsä Tissue, som avyttrades under januari 2003.

Not 11 Joint ventures

Joint ventures, dvs 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 venture, Aylesford Ltd., producerar tidningspapper och har sin verksamhet i Storbritannien.

Resultat- och balansposter i joint ventures som ingår i SCA koncernen, avser SCAs andel:

Resultaträkning, Mkr	2002	2001
Nettoomsättning	3.636	3.351
Rörelsekostnader	–3.100	–2.756
Rörelseresultat	536	595
Finansiella poster	–20	–86
Resultat efter finansiella poster	516	509
Skatter	–144	–164
Årets nettoresultat	372	345

Balansräkning, Mkr	2002	2001
Anläggningstillgångar	2.482	2.900
Omsättningstillgångar	1.402	1.516
Summa tillgångar	3.884	4.416
Eget kapital	2.134	2.444
Avsättningar	295	0
Skulder	1.455	1.972
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	3.884	4.416

SCAs andel av redovisad nettoläneskuld per 31 december 2002 uppgick till 40,5 Mkr.

Medelantalet anställda	1.838	1.911
varav kvinnor	27%	26%

Antal anställda fördelat på land	2002		2001	
	Antal	varav kvinnor	Antal	varav kvinnor
Australien	123	24%	118	24%
Colombia	837	29%	946	29%
Ecuador	291	24%	288	27%
Mexiko	155	29%	140	32%
Storbritannien	200	13%	199	12%
Tunisien	82	6%	97	11%
Övriga länder	150	49%	123	35%
Totalt	1.838	27%	1.911	26%

Not 12 Kapitalplaceringsaktier

Mkr	Antal	Bokfört värde
AB Industrivärden	6.999.400	648
Summa	6.999.400	648

Marknadsvärdet på innehavet av aktier i AB Industrivärden överstiger koncernmässigt bokfört värde med 52 Mkr. Under året har 4.459.344 aktier av totalt avsatta, 5.805.858 aktier lämnats i utbyte mot sk Exchangeable Bonds som emitterades under våren 1997 och som förföll i juni 2002. Härutöver har 807.030 aktier sålts.

Not 13 Varulager

Mkr	2002	2001	2000
Råvaror och förnödenheter	2.431	2.205	2.014
Reservdelar och förrådsartiklar	1.312	870	864
Varor under tillverkning	473	824	407
Färdiga varor	3.779	3.670	3.106
Avverkningsrätter	314	318	245
Summa	8.309	7.887	6.636

Not 14 Övriga kortfristiga fordringar

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2002	2001	2000	2002	2001
Växelfordringar	923	773	660	–	–
Skattefordran	1.356	1.033	700	–	–
Upplupna finansiella intäkter	110	81	28	–	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	802	894	721	51	36
Övriga fordringar	2.277	2.186	1.327	150	87
Summa	5.468	4.967	3.436	201	123

Not 16 Eget kapital

2002 Koncernen, Mkr	Aktie- kapital	Övriga bundna reserver	Fria reserver	Summa
Ingående balans	2.322	16.964	26.697	45.983
Omräkningsdifferens	–	–4.385	1.477	–2.908
Kursdifferenser på säkrings- instrument	–	1.129	–	1.129
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	–	1.733	–1.733	0
Kapitalandelar i intressebolag	–	125	–125	0
Justering tidigare års skatte- läggning mark	–	117	–	117
Försäljning av egna aktier	–	–	5	5
Utdelning	–	–	–2.036	–2.036
Årets resultat	–	–	5.693	5.693
Utgående balans	2.322	15.683	29.978	47.983
Total omräkningsdifferens i utgående balans		–2.801	2.321	
Kapitalandelsfond i utgående balans		113	–	
Kapitalandelsfond; justering (rörelser under tidigare år som inkluderats i posten Förskjutning mellan fritt och bundet eget kapital)		–1.256	1.256	

SCA har under 2002 infört nytt rapporterings- och konsolideringssystem, som bygger på rapportering till moderbolaget av varje enskilt bolag. Tidigare har underkonsolideringar gjorts inom affärsgrupperna. Den nya tekniken har väsentligt förbättrat möjligheterna att på ett riktigt sätt beräkna och fördela eget kapital på bundet och fritt. Detta har inneburit behov av justeringar mellan bundet och fritt kapital under 2002, som hänför sig till tidigare år.

Not 15 Moderbolagets obeskattade reserver

Av moderbolagets obeskattade reserver avser 654 (260) Mkr avsättning till periodiseringsfond och 116 (115) Mkr ackumulerade avskrivningar utöver plan.

2001 Koncernen, Mkr	Aktie- kapital	Övriga bundna reserver	Fria reserver	Summa
Ingående balans	2.304	15.215	22.379	39.898
Nyemission	18	–	–	18
Omräkningsdifferens	–	2.396	274	2.670
Kursdifferenser på säkrings- instrument	–	–923	–	–923
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	–	–253	253	0
Kapitalandelar i intressebolag	–	–28	28	0
Avsättning till uppskrivningsfond	–	557	–	557
Återköp av egna aktier	–	–	–18	–18
Utdelning	–	–	–1.806	–1.806
Årets resultat	–	–	5.587	5.587
Utgående balans	2.322	16.964	26.697	45.983
Total omräkningsdifferens i utgående balans		455	844	
Kapitalandelsfond i utgående balans		1.244		

2000 Koncernen, Mkr	Aktie- kapital	Övriga bundna reserver	Fria reserver	Summa
Ingående balans	2.303	14.845	16.985	34.133
Effekter av ändrade redovisningsprinciper	–	–	–559	–559
Konvertering av lån	1	14	–	15
Omräkningsdifferens	–	955	218	1.173
Kursdifferenser på säkrings- instrument	–	–427	–	–427
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	–	–119	119	0
Kapitalandelar i intressebolag	–	–53	53	0
Utdelning	–	–	–1.585	–1.585
Årets resultat	–	–	7.148	7.148
Utgående balans	2.304	15.215	22.379	39.898
Total omräkningsdifferens i utgående balans		–1.018	570	
Kapitalandelsfond i utgående balans		1.272		

2002 Moderbolaget, Mkr	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Reserv- fond	Övriga bundna reserver	Fria reserver	Summa
Ingående balans	2.322	6.134	451	1.363	14.748	25.018
Konvertering	–	–	–	–	–	0
Utdelning	–	–	–	–	–2.016	–2.016
Koncernbidrag	–	–	–	–	–6	–6
Försäljning av egna aktier	–	–	–	–	7	7
Årets resultat	–	–	–	–	1.051	1.051
Utgående balans	2.322	6.134	451	1.363	13.784	24.054

Emissioner m m 1993–2002

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

Mkr (utom för antal aktier)	Antal aktier	Ökning av aktiekapital	Inbetalt belopp
Antal aktier 1 januari 1993	172.303.839		
1993 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	4.030.286	40,3	119,1
Nyemission 1:10, emissionskurs 80 kr	17.633.412	176,3	1.410,7
1994 Konvertering av förlagsbevis	16.285	0,2	–
1995 Konvertering av förlagsbevis	3.416.113	34,2	–
1999 Nyemission 1:6, emissionskurs 140 kr	32.899.989	329,0	4.579,0
2000 Konvertering av förlagsbevis	101.631	1,0	15,0
2001 Nyemission, riktad	1.800.000	18,0	18,0
2002 Nyteckning genom optionsbevis IIB	513	0	0,1
Antal aktier 31 december 2002	232.202.068		

SCAs aktiekapital, 31 december 2002

	Antal röster	Antal aktier	Nominellt belopp Mkr
A-aktier	10	41.701.362	417
B-aktier	1	190.500.706	1.905
Totalt		232.202.068	2.322

Vid ett fullt utnyttjande av per 31 december 2002 utelöpande konvertibla förlagsbevis och utelöpande teckningsoptioner kommer antalet aktier av serie B att öka till högst 193.410.793 och därmed totala antalet aktier till 235.112.155.

För ytterligare information om SCA-aktien se sid 10–11.

Not 17 Avsättningar för pensioner

SCA har förmånsbaserade pensionsplaner i flera länder. Dessa planer täcker i princip alla anställda och tillhandahåller förmåner baserade på den genomsnittliga ersättning och anställningstid de anställda har vid eller nära pensionering. De totala pensionskostnaderna för de viktigaste förmånsbaserade pensionsplanerna framgår nedan.

Pensionskostnad, Mkr	2002	2001	2000
Kostnad för anställdas pensioner, exklusive premier betalda av de anställda	333	321	269
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare perioder	27	48	–
Räntekostnad	816	766	628
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	–862	–928	–819
Amortering av aktuariella vinster och förluster	135	–14	–28
Pensionskostnad	449	193	50

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar under 2002 var negativ 1.565 (negativ 1.064; negativ 167) Mkr.

Till följd av pensionsplanernas ställning vid SCAs övergång till redovisning enligt IAS 19 finns pensionsplaner med balansmässiga överskott vilka redovisas som lång finansiell fordran. Övriga pensionsplaner vilka balansmässigt ej är fullt fonderade alternativt ofonderade redovisas som avsättning för pensioner. Värdet av samtliga pensionsplaner är fördelat på lång finansiell fordran respektive avsättning enligt nedan.

Avsättning för pensioner, netto, Mkr	2002	2001	2000
Fonderade pensionsplaner redovisade som lång finansiell fordran	2.339	2.198	1.733
Pensionsplaner redovisade som avsättning för pensioner	2.596	2.598	2.624
Avsättning för pensioner, netto	257	400	891

Vinster och förluster av ändrade aktuariella antaganden beräknas jämnt fördelat över de anställdas återstående anställningstid, i den utsträckning den totala vinsten eller förlusten faller utanför en korridor motsvarande 10 procent av det högsta av antingen pensionsåtagandet eller verkliga värdet av förvaltningstillgångarna.

I sammanställningarna nedan specificeras nettovärdet av de viktigaste förmånsbaserade pensionsåtagandena.

Mkr	2002	2001	2000
Förmånsbaserade åtaganden	14.658	14.490	12.147
Verkligt värde av förvaltningstillgångarna	–9.636	–11.770	–11.458
Nettovärde	5.022	2.720	689
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	–4.788	–2.330	–59
Pensionssskuld, netto	234	390	630
Pensionsplaner enligt lokala regler	23	10	261
Avsättning för pensioner, netto	257	400	891

Det minskade värdet av förvaltningstillgångarna i de fonderade/delvis fonderade planerna och därmed även ökningen av de aktuariella förlusterna, är till största delen orsakad av utvecklingen på aktiemarknaden.

Följande tabell visar nettovärdet fördelat med avseende på om pensionsplanerna är fonderade, delvis fonderade eller helt ofonderade.

Mkr	2002	2001	2000
Fonderade planer			
Förmånsbaserade åtaganden	11.735	11.633	9.899
Verkligt värde av förvaltningstillgångarna	–9.381	–11.445	–11.436
Nettovärde fonderade planer	2.354	188	–1.537
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	–4.635	–2.284	–106
Avsättning för pensioner, fonderade planer	–2.281	–2.096	–1.643
Delvis fonderade planer			
Förmånsbaserade åtaganden	1.562	1.562	108
Verkligt värde av förvaltningstillgångarna	–255	–325	–22
Nettovärde delvis fonderade planer	1.307	1.237	86
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	–107	–6	4
Avsättning för pensioner, delvis fonderade planer	1.200	1.231	90
Ej fonderade planer			
Förmånsbaserade åtaganden	1.361	1.295	2.140
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	–46	–40	43
Avsättning för pensioner, ej fonderade planer	1.315	1.255	2.183
Pensionssskuld, netto	234	390	630
Pensionsplaner enligt lokala regler	23	10	261
Avsättning för pensioner, netto	257	400	891

I de delvis fonderade planerna har 1.220 (1.216; 85) Mkr av åtagandena ej fonderats.

Av ej resultatförda vinster och förluster, netto per 2002-12-31 faller 3.488 Mkr utanför korridoren och fördelas över de anställdas återstående bedömda anställningstid, för närvarande cirka 11 år. I det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna per 2002-12-31 ingår inga finansiella instrument utställda av företaget (724; 865 Mkr).

Följande tabell förklarar nettopensionsskuldens utveckling.

Mkr	2002	2001	2000
Ingående balans	390	630	836
Nyttillkomna planer	5	260	–
	395	890	836
Pensionskostnad	449	193	50
Regleringar	43	50	–1
Avgifter	–759	–732	–276
Omräkningseffekter	106	–11	21
Utgående balans	234	390	630
Pensionsplaner enligt lokala regler	23	10	261
Avsättning för pensioner, netto	257	400	891

Väsentligt aktuariella antaganden (viktade genomsnitt)	2002	2001	2000
Marknadsränta	5,6%	5,8%	5,5%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	7,2%	7,5%	7,5%
Framtida löneökningar	3,1%	3,2%	3,3%
Framtida levnadskostnadsökningar	2,2%	2,3%	2,3%

Moderbolaget

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgick till 245 (223) Mkr, varav 9 (2) Mkr avser PRI-pensioner.

Not 18 Övriga avsättningar

Mkr	Avsättningar i samband med förvärv och avyttringar	Avsättningar i löpande verksamhet	Avsättningar för skatterisker	Övrigt	Summa
Ingående balans	1.076	682	890	324	2.972
Avsättningar under året	324	122	–	18	464
Ianspråkstaganden under året	–630	–355	–	–9	–994
Omklassificeringar till rörelseskulder	–36	13	–	–17	–40
Årets upplösning	–97	–	–	–	–97
Omräkningsdifferenser	–75	–35	–	–	–110
Utgående balans	562	427	890	316	2.195

Övriga avsättningar uppgår till 2.195 (2.972; 2.238) Mkr. Här ingår 890 Mkr i avsättning för skatterisk i samband med omstruktureringar, förvärv och avyttringar. Under året har nya avsättningar gjorts med 324 Mkr för strukturåtgärder i samband med förvärv, 122 Mkr för omstrukturering i den löpande verksamheten. Reserver har ianspråktagits med 994 Mkr för de fortgående omstruktureringsprogrammen inom affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar samt för de åtgärder som vidtagits i förvärvade enheter. I övriga avsättningar ingår 150 Mkr hänförliga till Metsä Tissue.

Not 19 Räntebärande skulder

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2002	2001	2000	2002	2001
Amorteringar inom ett år	0	4.814	2.069	0	0
Lån med kortare löptid än ett år	15.241	14.590	10.442	1.320	0
Löften med löptid > 1år	-14.005	-14.590	-10.442	0	0
Summa kortfristiga räntebärande skulder	1.236	4.814	2.069	1.320	0
Obligationslån	6.916	1.152	1.287	7	7
Konvertibla lån	292	283	274	291	282
Andra långfristiga lån med löptid > 1år	5.049	6.907	4.622	169	1.769
Disponerade löften med löptid > 1 år	14.005	14.590	10.442	-	-
Summa långfristiga räntebärande skulder	26.262	22.932	16.625	467	2.058
Summa	27.498	27.746	18.694	1.787	2.058

Säkerheter har ställts för 272 (56; 24) Mkr av de långa och de korta lånen.

Förfallostruktur för räntebärande skulder		Mkr
År		
2003		1.236
2004		3.107
2005		3.658
2006		9.301
2007		7.021
2008 eller senare		3.175
Summa		27.498

Bruttolåneskuld per valuta

Med beaktande av valuta-swappar och andra derivat för säkring av tillgångar i utlandet har SCAs bruttolåneskuld följande valutafördelning

Valuta	2002	2001	2000
EUR	9.597	4.532	6.424
GBP	6.990	8.041	7.458
SEK	-1.975	-2.822	-984
DKK	1.874	2.133	2.510
USD	10.094	14.263	1.336
CHF	348	411	421
Övriga	570	1.188	1.529
Summa	27.498	27.746	18.694

Konvertibla lån, Mkr	2002	2001	2000
1998 års, 0%, lån á SEK 296.933.616	291	282	273
Förlagslån (personalkonvertibel) som får konverteras till B-aktier i SCA 2003-09-30. Anmälan till konvertering måste ske tidigast 2003-06-02 och senast 2003-08-25. Konverteringskursen är 255:80 kr.			
Summa lån utgivna av moderbolaget	291	282	273
Lån utgivet av SCA Group Holding B.V. 1989 års, 4,25% lån á ECU 101 M	1	1	1
Förlagslån, som får konverteras till B-aktier i SCA fr o m 1989-04 25 t o m 2004-01-10. Konverteringskursen är 122:70 kr			
Summa lån utgivna av koncernen	292	283	274

Konvertering av 1998 års förlagslån innebär att högst 1.160.804 B-aktier kan komma att utges. För varje konvertibel har dessutom 1,5 teckningsoption emitterats, vilket innebär att ytterligare 1.741.206 B-aktier kan komma att utges. Beräknad överkurs, 46 Mkr, redovisas i bundet eget kapital som reservfond.

Konvertering av utestående delar av 1989 års ECU-lån innebär att högst 9.104 B-aktier kan komma att utges.

Not 20 Övriga ej räntebärande skulder

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2002	2001	2000	2002	2001
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4.842	4.511	3.712	109	100
Skatteskulder	1.060	1.540	1.973	26	245
Övriga rörelseskulder	2.777	2.529	2.258	37	4
Summa ej räntebärande kortfristiga skulder	8.679	8.580	7.943	172	349
Ej räntebärande långfristiga skulder	348	508	570	2	2
Summa	9.027	9.088	8.513	174	351
Upplupna sociala kostnader	368	518	400	13	13
Upplupen semesterlöneskuld	566	589	482	5	7
Upplupna finansiella kostnader	218	265	252	12	13
Övriga poster	3.690	3.139	2.578	79	67
Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4.842	4.511	3.712	109	100

I övriga poster 2002 ingår skulder till personal avseende löner och bonus med 735 Mkr.

Av långfristiga ej räntebärande skulder förfaller 133 Mkr till betalning 2008 eller senare.

Not 21 Ansvarförbindelser

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2002	2001	2000	2002	2001
Diskonterade växlar	1	1	6	-	-
Borgensförbindelser för					
- anställda	6	5	5	3	3
- intressebolag	81	50	55	-	-
- kunder och övriga	33	27	27	-	-
- dotterbolag	-	-	-	21.056	22.922
Övriga ansvarsförbindelser	26	41	48	10	4
Summa	147	124	141	21.069	22.929

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. Avtalet löper tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid av sex månader. Erbjudandet till minoritetsaktieägarna att köpa deras aktier för 281 DEM per aktie gäller fortfarande i avvaktan på rättslig prövning av underliggande värdering. Dominansavtalet 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 nämnda skyldighet samt att betala en årlig utdelning om 17:15 DEM per aktie till kvarstående minoritetsaktieägare i SCA Hygiene Products AG.

Under 1996 genomförde SCA, med amerikanska banker som motparter, "lease-out/lease-in" transaktioner avseende två LWC-anläggningar i Ortvik. Löptiderna för transaktionerna är 32 respektive 36 år. SCA har emellertid möjlighet att utan ekonomiska konsekvenser avbryta transaktionerna efter cirka 18 år. 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 försöksbetalningar och lämnade depositioner har under 1996 netto-redovisats i balansräkningen. Om SCA på grund av extraordinära händelser (av force majeure-karaktär) väljer att inte fullgöra, eller inte kan fullgöra, hyresavtalen är SCA skyldigt att ersätta motparterna den ekonomiska skada som därvid må uppkomma. Ersättningen varierar över löptiden och kan maxi-

Not 21 Ansvarförbindelser, forts.

malt 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 Ostrands massfabrik i Timrå. Löptiden för transaktion är 30 år. SCA har emellertid möjlighet att utan ekonomiska konsekvenser avbryta transaktionen efter cirka 16 år. Vid transaktionstillfället var nuvärdet av de hyresbelopp som SCA åtagit sig att betala cirka 4 miljarder kronor (442 MUSD). Av detta belopp har ett belopp motsvarande 3,6 miljarder kronor, enligt avtal, dels deponerats på konton i bank med rating AA, dels placerats i amerikanska värdepapper med AAA-rating. SCA står kreditrisken gentemot depåbanken men denna bedöms, genom avtalens utformning, vara ringa. Om depåbankens rating i framtiden skulle försämrats, har SCA möjlighet att flytta över 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 Gorthon Lines AB genom tre så kallade bare-boat certepartier och ställs av Gorthon Lines AB till SCA Transforests disposition genom tre så kallade tidscertepartier. För den händelse Gorthon Lines AB inte förmår fullfölja sina åtaganden gentemot ägarna har SCA Transforest förbundit sig att inträda i bare-boat certepartierna i Gorthon Lines ABs ställe eller förvärva fartygen.

Vissa koncernbolag i Frankrike, Storbritannien och Tyskland har under 2001 ingått avtal med ett bankkontrollerat bolag avseende löpande försäljning av vissa kundfordringar under ett så kallat värdepapperiseringsprogram. Försålda kundfordringar har i koncernbalansräkningen redovisats som en minskning av posten kundfordringar. Som säkerhet för förluster innehåller köparbolaget en viss andel av köpeskillingen för kundfordringarna. Detta belopp har redovisats under övriga kortfristiga fordringar. Den löpande kostnaden för programmet har redovisats som en finansiell kostnad. Totalt erhållen nettolikvid uppgick vid utgången av 2002 till 1.277 Mkr.

Bolag inom koncernen har infört upptagandet av vissa krediter, på begäran av långivare, utställt så kallade letters of comfort och andra, liknande stödbrev. I den mån dylika handlingar ej redovisats som ansvarförbindelser, har bedömningen gjorts att handlingarna ifråga ej kan läggas till grund för någon betalningsskyldighet. Vidare har i vissa låneavtal intagits så kallad negativ klausul, med innebörd att låntagaren inte utan långivarens medgivande kan ställa säkerhet för andra åtaganden under kredittiden.

Vid försäljningen av bolag och verksamheter har sedvanliga säljgarantier lämnats.

Not 22 Ställda panter

Mkr	Koncernen						Moderbolaget				
	Skulder till kreditinstitut	Övriga räntebärande skulder	Övrigt	Totalt 2002	Totalt 2001	Totalt 2000	Skulder till kreditinstitut	Övriga räntebärande skulder	Övrigt	Totalt 2002	Totalt 2001
Fastighetsinteckningar	1.536	2	–	1.538	656	571	481	–	–	481	481
Företagsinteckningar	77	36	6	119	95	26	–	20	–	20	20
Övrigt	–	–	38	38	40	55	–	–	38	38	40
Summa	1.613	38	44	1.695	791	652	481	20	38	539	541

Skulder för vilka vissa av dessa panter ställts som säkerhet uppgick vid 2002 års utgång till 272 (56; 24) Mkr. I fastighetsinteckningar avsedda för skulder till kreditinstitut ingår en pant om 858 Mkr utställd av det under året förvärvade bolaget CartoInvest. Utestående fastighetsinteckningar inkluderar panter för lån som nästan är fullt amorterade, men där pantbrev måste ligga kvar hos motparten till dess lånen är helt amorterade, bl a panten i CartoInvest ovan.

Not 23 Taxeringsvärden

Taxeringsvärden avser tillgångar i Sverige.

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2002	2001	2000	2002	2001
Byggnader	3.642	3.619	3.459	12	13
Mark och övrig fast egendom	8.024	8.471	7.984	7.877	8.326
Summa	11.666	12.090	11.443	7.889	8.339

Bokfört värde på byggnader med taxeringsvärde enligt ovan var 1.556 (1.461) Mkr i koncernen. Bokfört värde på mark och övrig fast egendom med taxeringsvärde enligt ovan var 6.097 (6.073) Mkr i koncernen.

Not 24 Skogens värde

Mkr	2002	2001	2000	1999	1998
Bokfört värde	5.870	5.851	5.037	4.702	4.582
Taxeringsvärde, skogsmark	1.654	2.096	1.598	1.034	345
Taxerat skogsbruksvärde	6.223	6.230	6.231	6.230	6.231
Taxeringsvärde skog, totalt	7.877	8.326	7.829	7.264	6.576

Taxeringsvärde på skog ingår i redovisat taxeringsvärde på mark och övrig fast egendom i Not 23.

Not 25 Medeltal anställda samt löner och ersättningar

Medeltal anställda	2002	2001	2000
Koncernen totalt	43.374	42.049	37.700
<i>varav kvinnor</i>	24%	23%	22%
Sverige	6.204	6.276	6.416
<i>varav kvinnor</i>	23%	24%	23%
<i>varav moderbolaget</i>	77	71	71
<i>varav kvinnor</i>	52%	49%	44%
Dotterbolag	35.332	35.773	31.284
<i>varav kvinnor</i>	24%	23%	22%
Joint Venture bolag	1.838	–	–
<i>varav kvinnor</i>	27%	–	–
Antal länder	43	43	41

Löner och ersättningar	2002	2001	2000
Moderbolaget			
Styrelse ¹ , VD och vVDar	28	20	22
<i>varav rörlig lön</i>	10	3	8
Övriga anställda	59	46	42
Totalt moderbolaget	87	66	64
Dotterbolag			
Styrelser, VDar och vVDar	323	125	192
<i>varav rörlig lön</i>	51	28	42
Övriga anställda	12.313	12.605	10.030
Totalt dotterbolag	12.636	12.730	10.222

Joint Venture bolag	2002	2001	2000
Styrelser, VDar och vVDar	48	–	–
<i>varav rörlig lön</i>	2	–	–
Övriga anställda	282	–	–
Totalt Joint Venture bolag	330	–	–
Koncernen totalt	13.053	12.796	10.286
<i>varav styrelser, VDar och vVDar</i>	399	145	214
<i>varav rörlig lön</i>	63	31	50

¹ Av bolagsstämman beslutat styrelsearvode ingår med 2,6 (2,6; 2,7) Mkr.

Not 25 Medeltal anställda samt löner och ersättningar, forts.

Sociala kostnader	2002	2001	2000
Moderbolaget	66	49	46
varav pensionskostnader ¹	22	30	30
Dotterbolag	3.698	3.525	2.734
varav pensionskostnader	944	635	638
Joint Venture bolag	51	–	–
varav pensionskostnader	33	–	–
Koncernen totalt	3.815	3.574	2.780
varav pensionskostnader ²	999	665	668

¹ Av moderbolagets pensionskostnader avser 12 (13; 22) Mkr styrelse, VD och vVDar. Även tidigare vVDar, vVDar och dessas efterlevande ingår. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 157 (119; 107) Mkr.

² Av koncernens pensionskostnader avser 40 (45; 58) Mkr styrelser, VDar och vVDar. Även tidigare vVDar, vVDar och dessas efterlevande ingår. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 344 (293; 241) Mkr.

Not 26 Ersättningar till ledande befattningshavare

Principer

Till styrelsens ordförande och övriga stämvalda ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Särskilt arvode utgår för arbetet i ersättningskommittén.

Ersättning till koncernchefen och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, eventuell bonus (rörlig ersättning), övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses vice verkställande direktörerna, affärsrådescheferna, centrala stabsschefer m.fl.; för gruppens sammansättning, se sidan 78.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För koncernchefen, liksom för

Andelen anställda i åldersgrupperna	21–30 år	31–40 år	41–50 år	51–60 år
	18%	32%	28%	18%

Av SCAs anställda är 2 procent under 20 år och 2 procent över 60 år.

SCA investerade år 2002 cirka 120 Mkr eller knappt 3.000 kr per anställd i kompetenshöjande åtgärder.

Förädlingsvärdet per anställd 2002 uppgick till 599.000 (626.000) kr.

Andelen högskoleutbildade uppgår till drygt 10 procent.

Under 2002 uppgick personalomsättningen (personer som lämnat och ersatts) till cirka 11 procent.

andra ledande befattningshavare, är den rörliga ersättningen maximerad till cirka 50 procent av grundlönen. 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 bonussystem, se nedan under Bonus.

Pensionsförmåner, rörlig ersättning samt övriga förmåner till koncernchefen och andra ledande befattningshavare utgår som del av den totala ersättningen.

Ersättningar och övriga förmåner under året

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Finansiella instrument (inkl. personaloptioner)	Summa
Styrelsens ordförande (tidigare koncernchef)	3.160.466/ 950.000	2.482.356	334.776	208.108	2.600.000	9.735.706
Koncernchefen	4.669.059	1.482.811	264.284	853.375	2.275.000	9.544.529
Andra ledande befattningshavare (10 personer)	31.961.462	9.009.003	1.087.687	11.863.512	10.335.000	64.256.664
Summa	40.740.987	12.974.170	1.686.747	12.924.995	15.210.000	83.536.899

Kommentarer till tabellen

• Styrelsens ordförande lämnade sin befattning som verkställande direktör och koncernchef i anslutning till ordinarie bolagsstämman i april 2002. Samtidigt valdes han till ny ordförande i SCAs styrelse. Med tillämpning av bolagets tidigare avtal med honom, kommer han, från den tidpunkt han lämnade sin anställning och till dess han uppnår 65 år, i allt väsentligt, vara bibehållen vid en ersättningsnivå som motsvarar hans tidigare anställningsförmåner (exklusive bonus). Utöver pension enligt avtal erhåller han således ett årligt utfyllnadsbelopp, vilket för 2002 uppgick till 1.307.615 kr och som tillsammans med den lön han uppbär intill dess han lämnade sin koncernchefs befattning, 1.852.851 kr, jämte arvode i egenskap av ordförande i SCAs styrelse och i dess ersättningskommitté, sammanlagt 950.000 kr, redovisas ovan i tabellen.

• Rörlig ersättning avser till verksamhetsåret 2002 hänförlig bonus, vilken utbetalas under 2003. För upplysning om hur bonus beräknats, se vidare nedan under Bonus.

• Övriga förmåner avser bostads- och bilförmån (exklusive drivmedel).

• Huvuddelen av koncernens ledande befattningshavare har förmånsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat. För vidare upplysning kring pension, se nedan under Pensioner och avgångsvederlag.

• Finansiella instrument mm avser det teoretiska värdet vid tilldelningstillfället för de personaloptioner som ledande befattningshavare erhöll vederlagsfritt under 2002. För upplysning om hur värdet beräknats, se vidare nedan.

Bonus

SCAs bonussystem omfattar chefer på såväl koncern- som på affärsrådesnivå. Bonussystemet har, till och med 2002, innefattat två delar; en långfristig (3-årig) och en kortfristig (1-årig) del.

Den långfristiga delen baserade sig på en rullande intjänandeperiod om tre år. Utfallet var beroende av att värdet (den så kallade effektivavkastningen) på SCAs B-aktie utvecklades bättre under treårsperioden än motsvarande värdeutveckling hos SCAs konkurrenter både i Sverige och utlandet samt hos börsen som helhet. För koncernchefen och affärsrådescheferna kunde, efter treårsperiodens slut, det maximala ackumulerade bonusutfallet uppgå till 45 procent av baslönen (1999), vilken bonus i sin helhet skulle utgå i form av SCA-aktier och utbetalas efter treårsperiodens slut. För övriga chefer som omfattades av programmet, kunde det maximala ackumulerade utfallet bli 35 procent av baslönen (1999), varav 30 procent skulle utgå i form av SCA-aktier och 5 procent i kontanter, att utbetalas efter treårsperiodens slut. Som generell villkor för att bonus skulle utgå föreskrevs bland annat att utdelningen på SCAs B-aktie inte sänkts i förhållande till föregående år.

Bonussystemets ovan beskrivna långfristiga komponent upphörde i och med utgången av 2002 då det program varunder tilldelning skedde 2000 löpte ut. För tiden därefter har tilldelning skett i enlighet med ett tvåårigt, vederlagsfritt personaloptionsprogram. Samtidigt sänktes kompensationsnivån från 45 (respektive 35) procent till 20 procent av baslönen. Se vidare beträffande personaloptionsprogrammet nedan under Finansiella instrument mm.

Bonussystemets kortfristiga del baserar sig på en intjänandeperiod om ett år. Utfallet, som för 2002 maximalt kunde uppgå till 15 procent av baslönen, är

beroende av huruvida i förväg uppställda mål för det operativa kassaflödet uppnås eller ej. För 2003 kan utfallet maximalt uppgå till 30 procent av baslönen, med en möjlighet till ytterligare 20 procent, om uppställda kassaflödesmål överträffas med minst 15 procent och värdeutvecklingen för SCAs B-aktie varit minst lika god som hos SCAs konkurrenter både i Sverige och utlandet. Eventuellt bonusutfall utgår i form av kontanter. Målen för koncernchefen, vice verkställande direktörerna och affärsrådescheferna fastställs årligen av styrelsens ersättningskommitté. Målen för övriga chefer fastställs av koncernchefen.

För den tidigare koncernchefen (numera styrelsens ordförande) har bonussystemets långfristiga komponent, för 2000, 2001 och 2002, medfört en bonus motsvarande 15 procent per år, vilket utbetalas i SCA-aktier under 2003.

Bonussystemets kortfristiga del har för 2002 medfört en bonus motsvarande 15 procent, vilket utbetalas i kontanter under 2003. Efter utgången av 2002 deltar den tidigare koncernchefen inte längre i bolagets bonussystem.

För den nuvarande koncernchefen har bonussystemets långfristiga komponent, för del av 2000, 2001 och 2002, medfört en bonus motsvarande 11 procent per år, vilket utbetalas i SCA-aktier under 2003. Bonussystemets kortfristiga del har för 2002 medfört en bonus motsvarande 15 procent, vilket utbetalas i kontanter under 2003.

För andra ledande befattningshavare har bonussystemets långfristiga komponent, för 2000, 2001 och 2002, medfört en årlig bonus motsvarande 12–15 procent av grundlönen, vilket utbetalas i SCA-aktier och kontanter under 2003.

Not 26 Ersättningar till ledande befattningshavare, forts.

Finansiella instrument m m

	Program från tidigare år			Årets program		
	Konvertibler 1998/2003	Teckningsoptioner 1998/2003	Personaloptioner 2001/2008	Personaloptioner 2002/2009		
	Antal	Antal	Antal	Antal	Teoretiskt värde	Förmån
Styrelsens ordförande (tidigare koncernchef)	1.800	–	40.000	40.000	2.600.000	2.600.000
Koncernchefen	360	540	20.000	35.000	2.275.000	2.275.000
Andra ledande befattningshavare	9.072	5.562	142.333	159.000	10.335.000	10.335.000
Summa	11.232	6.102	202.333	234.000	15.210.000	15.210.000

Kommentarer till tabellen

- Ledande befattningshavare innehade per 31 december 2002 konvertibler/ teckningsoptioner från program 1998/2003 samt personaloptioner från program 2001/2008 och 2002/2009. Närmare villkor för dessa program, se nedan samt i not 27. Program från tidigare år är avslutade.
- Under 2002 har ledande befattningshavare erhållit personaloptioner vederlagsfritt. 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

Som beskrivits ovan upphörde bonussystemets långfristiga komponent i och med utgången av 2002, varefter tilldelning skett i enlighet med ett tvåårigt, vederlagsfritt personaloptionsprogram. Koncernchefen har för 2002 tilldelats 35.000 personaloptioner. Övriga chefer som omfattas av programmet har tilldelats optioner till ett värde (teoretiskt beräknat) som vid tilldelning inte överstiger cirka 20 procent av vederbörandes baslön. Det totala antalet personaloptioner som för de båda åren har tilldelats berörda chefer, cirka 200 personer, uppgår till 1.800.000. Löptiden för optionerna är sju år och utnyttjande kan ske med 1/3 av tilldelningen efter ett år, med 1/3 efter två år och med resterande 1/3 efter tre år. Vid utnyttjande av optionerna ska den anställde erlägga

bolags börskurs, har den förväntade volatiliteten under optionernas löptid bedömts till 25 procent. Inskränkningarna i förfoganderätten har en värdereducerande effekt som bl a beräknats utifrån bolagets förväntade personalomsättning och sannolikheten för lösen av optionerna före löptidens utgång. Sammantaget motsvarar den beräknade värdereduktionen 30 procent i förhållande till det beräknade värdet av personaloptionerna enligt Black & Scholes värderingsmodell. Det teoretiska värdet för optionerna vid tilldelningstillfället har beräknats till cirka 65 kronor per personaloption. Motsvarande teoretiska värde per den 31 december 2002 har beräknats till cirka 27 kr per personaloption. Villkoren för optionsprogrammet beskrivs nedan.

betaling 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 kr. För de under 2002 tilldelade optionerna fastställdes lösenkursen till den genomsnittliga börskursen under en tiodagarsperiod i maj 2002, 347:50 kr. 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 kr skulle medföra en kostnad om cirka 30 Mkr.

Pensioner och avgångsvederlag

För koncernchefen, som har en förmånsbestämd plan, är pensionsavtalet så utformat att ålderspension (inkl allmänna pensionsförmåner) utgår fr o m 65 års ålder med 70 procent av avgångslönen (exklusive bonus). Härvid förutsättes att anställningsförhållandet bestått under minst 20 år räknat från den dag han uppnådde 40 års ålder. Vid avgång före pensionsåldern erhålles fribrev på pension att utgå från 65 års ålder, under förutsättning att han, efter fyllda 40 år, varit anställd i koncernbolag minst 3 år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen.

Avtalet med koncernchefen föreskriver en uppsägningstid om 2 år vid uppsägning från bolagets sida. Koncernchefen äger motsvarande rätt med iakttagande av en uppsägningstid om 1 år. Sker uppsägning från bolagets sida är koncernchefen inte skyldig att tjänstgöra under uppsägningstiden. Avtalet saknar bestämmelser om avgångsvederlag.

Beträffande övriga ledande befattningshavare i koncernen föreligger en pensionsplan som, i normalfallet, är förmånsbestämd och ger befattningshavaren rätt att vid 65 års ålder erhålla pension (inkl allmänna pensionsförmåner) med upp till 70 procent av lönen. För full pension fordras normalt att befattningshavaren varit anställd under 20 år. Vid avgång före pensionsåldern erhålles fribrev på pension att utgå från 65 års ålder, under förutsättning att befattningshavaren, efter fyllda 40 år, varit anställd i koncernbolag minst 3 år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen.

Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller i normalfallet en uppsägningstid om 2 år vid uppsägning från bolagets sida. Befattningshavaren äger motsvarande rätt med iakttagande av en uppsägningstid om 1 år. Befattningshavaren förutsätts i normalfallet stå till bolagets förfogande under uppsägningstiden. Avtalen saknar bestämmelser om avgångsvederlag.

Berednings- och beslutsprocess

Ersättningskommittén har under året givit styrelsen rekommendationer gällande principer för ersättning till ledande befattningshavare. Rekommendationerna har innefattat proportionerna mellan fast och rörlig ersättning samt storleken på eventuella löneökningar. Ersättningskommittén har vidare föreslagit kriterier för bedömning av bonusutfall, tilldelning och storlek av ersättning i form av finansiella instrument mm samt pensionsvillkor.

Styrelsen har diskuterat ersättningskommitténs förslag och fattat beslut med ledning av kommitténs rekommendationer.

Ersättningar till koncernchefen för verksamhetsåret 2002 har beslutats av styrelsen utifrån ersättningskommitténs rekommendation. Ersättningar till andra ledande befattningshavare har beslutats av ersättningskommittén efter rekommendation av koncernchefen.

Ersättningskommitténs arbete har, när så bedömts erforderligt, utförts med stöd av extern expertis. För upplysning om ersättningskommitténs sammansättning, se sidan 77.

Not 27 Delägar- och optionsprogram

Under 1998 erbjöds alla anställda i tio länder att investera i så kallade optionskonvertibler för att kunna bli delägare i SCA med ett begränsat risktagande. Teckning kunde ske i poster om lägst 9.756 kr (1 post) och högst 487.800 kr (50 poster). Sammanlagt tecknade cirka 12.000 anställda optionskonvertibler för totalt 296 Mkr. Programmet löper på fem år. Varje teckningspost omfattade 36 konvertibler och 54 optioner, var och en berättigande till konvertering/teckning av en aktie av serie B i SCA. Konvertering kan ske under perioden 2 juni – 25 augusti 2003 medan teckning med stöd av teckningsoption kan ske under perioden 1 oktober 1998 – 25 augusti 2003. Konverteringskursen/teckningskursen fastställdes till 271 kr. Efter omräkning för 1999 års nyemission berättigar varje konvertibel till konvertering till 1,06 aktier och varje teckningsoption till teckning av 1,06 aktier. Den nya konverteringskursen/teckningskursen är 255:80 kr per aktie.

Under 1999 erbjöds ledande befattningshavare i koncernen att delta i ett femårigt optionsprogram. Custos, Industrivärden och Skandia ställde ut sammanlagt 942.000 köpoptioner. Priset för optionerna fastställdes till 20 kr per option, vilket utgjorde marknadspris. Varje köpoption medför rätt att under tiden 26 april 2004 till och med 28 maj 2004 förvärva en aktie av serie B i SCA till lösenpriset 283 kr. Efter omräkning för 1999 års nyemission medför varje köpoption rätt att förvärva 1,06 aktier till lösenpriset 266:79 kr per aktie. Lösenpriset kommer att justeras om utdelningstillväxten avviker från den antagna nivån 13 procent per år.

Specifikation till Not 10

Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag 2002-12-31

Bolagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar/ aktier	Kapital- andel, %	Bokfört värde, Mkr
Svenska dotterbolag:					
AB SCA Finans	556108-5688	Stockholm	420.750	100	4.650
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
Utländska dotterbolag:					
SCA Group Holding B.V.	33181970	Amsterdam	246.347	100	45.754
SCA Reinsurance Ltd	168575	Dublin	5.000.000	100	116
Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag					50.534

Koncernens innehav av aktier och andelar i intressebolag 2002-12-31

Bolagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar/ aktier	Kapital- andel, %	Bokfört värde, Mkr
SCA Weyerhaeuser Packaging Holding Co Asia Ltd	F8093	Hongkong	158.720	50	131
Staper Ltd	1130403	Aylesford	100.000	50	6
Atkasan	288K-813	Izmir	44.625	35	3
Kaplamin Ambalaj Sanayi ve Ticaret AS	1835171	Izmir	8.750.000	29	92
Ova SCA Packaging Ambalais Ticaret AS	4702	Tarsus-Mersin	3.783.000	29	34
Lantero Carton	A-81907701	Madrid	10.000	25	248
Selkasan Kagit ve Paketleme Malzemeleri Imalati Sanayi ve Ticaret AS	19945001	Manisa	9.277.800	15	23
IL Returpapper	556056-2687	Stockholm	14.000	15	3
Central Package Singapore Private Ltd.		Singapore	12.464.754	48	296
Bio Energi i Norrland AB	556129-8885	Härnösand	4.250	43	10
Les Bois de la Baltique SA	682039060	Rochefort	75.000	33	20
Cartografica Galeotti SPA	1333330464	Lucca	16.666	33	9
Herrera Holding Inc	A200100676	Mahati City	12.920	40	2
KB Kraftwerk Betriebs GmbH	HR B 3847	Aschaffenburg	3	33	16
Tuscarora (Ireland) Ltd.	211813	Navan Co Meath	100	5	2
Paredes	B955 509 609	Genas	43.747	23	69
Papyrus	FN124517p	Wien	1	32	7
GAE Smith	1075198	Leicester	44.300	50	63
Sundsvallshamn AB	556015-8072	Sundsvall	27.000	45	11
Scaninge Holding AB ¹	556584-5194	Kramfors	665.348	59	489
Övriga intressebolag					10
Bokfört värde intressebolag					1.544

¹ 50 procent av rösterna.

Specifikation till Not 10, forts.

Koncernens innehav av aktier och andelar i större bolag 2002-12-31

Urvalet av bolag omfattar bolag med en omsättning överstigande 500 Mkr under 2002.

Bolagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel, %
Dotterbolag			
SCA Hygiene Products GmbH, Mannheim	HRB3248	Mannheim	100
SCA Holz GmbH	HRB1532	Hörsbach	67
SCA Hygiene Products GmbH, Wiesbaden	HRB5301	Wiesbaden	100
SCA Hygiene Products AG	010.3.917.992-8	Regensdorf	100
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
Apura S.A.	702014101	Sausheim	100
SCA Hygiene Products (Fluff) Ltd	577116	Dunstable	100
SCA Hygiene Products Nederland B.V.	30135724	Zeist	100
Uni-Charm Mölnlycke B.V.	330631	Hoogezaand	40
SCA Hygiene Products Incontinence Care	2603920121	Milano	100
SCA Hygiene Products S.p.A.	7607890154	Italien	100
SCA Hygiene Paper Espana 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
OY SCA Hygiene Products AB	FI01650275	Helsingfors	100
SCA North America Inc	23-3061590	Delaware	100
SCA Incontinence Care Inc	23-2832852	Delaware	100
SCA Tissue North America LLC	58-2494137	Delaware	100
Serac LLC	23-3045444	Delaware	100
Tuscarora Inc	25-1119372	Pennsylvania	100
SCA Hygiene Products Inc	421987	Ontario	100
SCA Graphic Sundsvall AB	556093-6733	Sundsvall	100
SCA Timber AB	556047-8512	Sundsvall	100
SCA Skog AB	556048-2852	Sundsvall	100
SCA Transforest AB	556431-6965	Sundsvall	100
SCA Graphic Laakirchen AG	FN171841H	Laakirchen	100
SCA Emballage France SA	B352398796	Cergy	100
Huges Nicollett SA	B662001171	Neuilly sur Seine	100
SCA Packaging Belgium NV	153373	Gent	100
SCA Packaging Switzerland AG	400.3.006.269-5	Oftringen	100
SCA Packaging Ltd	192236	Aylesford	100
SCA Packaging Benelux BV	8046917	Eerbeek	100
SCA Packaging De Hoop BV	8000416	Eerbeek	100
SCA Packaging Deutschland AG & Co KG	HRA3009	Mannheim	100
Verpackung + display GmbH & Co	HRA1127	Fulda	100
SCA Packaging Containerboard Deutschland GmbH	HRB3097	Traunstein	100
SCA Packaging Italia SpA	MI 6562/1999	Milano	100
SCA Packaging Djursland AS	32797	Grenå	100
SCA Packaging Finland Oy	8615544	Tammerfors	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 Wertstoff	HRB 12280	Traunstein	100
SCA Recycling UK Ltd	214967	Aylesford	100
Joint Ventures			
Aylesford Newsprint Holdings Ltd	2816412	Aylesford	50
Sancela S.A. De CV	SAN-790424-8KI	Mexico City	49
Sancela (Holding) Pty Ltd.	ANC 005442375	Clayton	50
Productos Familia S.A., Colombia	Sahrecertif. 1260	Medellin	50

Komplett lagstadgad specifikation biläggs den årsredovisning som insänds till Patent- och Registreringsverket. Denna specifikation för 1998–2002 kan erhållas från SCA, koncernstab Sekretariat, Box 7827, 103 97 Stockholm.

Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital enligt koncernens balansräkning uppgår till 29.978 Mkr.

Fritt eget kapital i moderbolaget är:

balanserade vinstmedel	12.732.339.229
årets resultat	1.051.017.103
Kronor	13.783.356.332

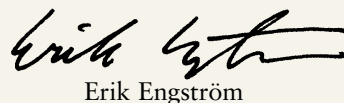
Styrelsen och verkställande direktören föreslår:

att till aktieägarna utdelas 9:60 kr per aktie	2.212.094.640 ¹
samt att återstående belopp balanseras	11.571.261.692
Kronor	13.783.356.332

Stockholm den 20 februari 2003

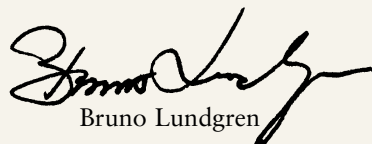

Sverker Martin-Löf
Ordförande

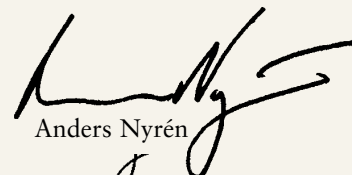

Jörgen Andersson


Erik Engström


Sören Gyll


Tom Hedelius


Bruno Lundgren


Anders Nyrén


Lars Ramqvist


Alf Söderlund


Jan Åström
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 februari 2003


Robert Barnden
Auktoriserad revisor

¹ Baserat på antalet utestående aktier den 31 december 2002. Utdelningsbeloppet kan komma att ändras på grund av att aktier i eget förvar kan komma att omsättas fram till avstämningsdagen den 8 april 2003.

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)

Org.nr: 556012-6293

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ) för år 2002. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.


Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga fel. 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 den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 20 februari 2003

PricewaterhouseCoopers AB



Robert Barnden
Auktoriserad revisor

Kvartalsdata

Affärsområden

	Helår 2002	2002 IV	2002 III	2002 II	2002 I	Helår 2001	2001 IV	2001 III	2001 II	2001 I
NETTOOMSÄTTNING (Mkr)										
Hygienprodukter	45.197	11.240	11.481	11.790	10.686	40.797	10.668	10.580	10.963	8.586
<i>Konsumentprodukter</i>	23.291	5.909	5.994	6.228	5.160	20.954	5.366	5.341	5.206	5.041
<i>AFH- och inkontinensprodukter</i>	21.906	5.331	5.487	5.562	5.526	19.843	5.302	5.239	5.757	3.545
Förpackningar	30.549	7.940	7.780	7.489	7.340	29.230	7.400	7.284	7.659	6.887
Skogsindustriprodukter	13.551	3.603	3.201	3.430	3.317	13.556	3.621	3.257	3.296	3.382
<i>Tryckpapper</i>	7.157	1.987	1.707	1.812	1.651	7.850	2.125	1.955	1.910	1.860
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	6.394	1.616	1.494	1.618	1.666	5.706	1.496	1.302	1.386	1.522
Övrigt	1.591	284	463	461	383	1.822	538	429	430	425
Internleveranser	-2.842	-638	-678	-815	-771	-3.025	-718	-757	-792	-758
Summa nettoomsättning	88.046	22.429	22.247	22.355	21.015	82.380	21.509	20.793	21.556	18.522
RÖRELSEÖVERSKOTT (Mkr)										
Hygienprodukter	7.966	2.002	2.051	2.054	1.859	6.632	1.863	1.759	1.740	1.270
<i>Konsumentprodukter</i>	4.220	1.046	1.087	1.114	973	3.445	1.012	915	775	743
<i>AFH- och inkontinensprodukter</i>	3.746	956	964	940	886	3.187	851	844	965	527
Förpackningar	4.646	1.195	1.240	1.081	1.130	4.846	1.177	1.199	1.258	1.212
Skogsindustriprodukter	3.009	798	677	748	786	4.111	1.068	1.007	1.003	1.033
<i>Tryckpapper</i>	1.806	509	380	449	468	2.585	702	693	624	566
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	1.203	289	297	299	318	1.526	366	314	379	467
Övrigt	-287	-104	-67	-62	-54	-221	-51	-60	-54	-56
Summa rörelseöverskott	15.334	3.891	3.901	3.821	3.721	15.368	4.057	3.905	3.947	3.459
RÖRELSERESULTAT (Mkr)										
Hygienprodukter	5.487	1.357	1.419	1.428	1.283	4.473	1.240	1.200	1.175	858
<i>Konsumentprodukter</i>	2.808	661	719	755	673	2.269	699	611	492	467
<i>AFH- och inkontinensprodukter</i>	2.679	696	700	673	610	2.204	541	589	683	391
Förpackningar	3.065	786	839	702	738	3.286	777	800	851	858
Skogsindustriprodukter	1.986	560	406	488	532	2.976	776	710	730	760
<i>Tryckpapper</i>	1.014	305	181	251	277	1.818	494	480	464	380
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	972	255	225	237	255	1.158	282	230	266	380
Övrigt	-300	-108	-70	-63	-59	-233	-60	-62	-53	-58
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	10.238	2.595	2.594	2.555	2.494	10.502	2.733	2.648	2.703	2.418
Goodwill-avskrivningar*	-1.137	-277	-295	-291	-274	-1.010	-281	-258	-266	-205
Summa rörelseresultat	9.101	2.318	2.299	2.264	2.220	9.492	2.452	2.390	2.437	2.213
* Goodwillavskrivningar										
Hygienprodukter	-417	-100	-109	-110	-98	-330	-104	-84	-87	-55
Förpackningar	-379	-91	-100	-96	-92	-342	-94	-87	-94	-67
Centrala	-341	-86	-86	-85	-84	-338	-83	-87	-85	-83
Koncernen	-1.137	-277	-295	-291	-274	-1.010	-281	-258	-266	-205
MARGINALER (%)										
Bruttomarginal										
Hygienprodukter	18	18	18	17	17	16	17	17	16	15
<i>Konsumentprodukter</i>	18	18	18	18	19	16	19	17	15	15
<i>AFH- och inkontinensprodukter</i>	17	18	18	17	16	16	16	16	17	15
Förpackningar	15	15	16	14	15	17	16	16	16	18
Skogsindustriprodukter	22	22	21	22	24	30	29	31	30	31
<i>Tryckpapper</i>	25	26	22	25	28	33	33	35	33	30
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	19	18	20	18	19	27	24	24	27	31
Rörelsemarginal exkl. goodwill-avskrivningar										
Hygienprodukter	12	12	12	12	12	11	12	11	11	10
<i>Konsumentprodukter</i>	12	11	12	12	13	11	13	11	9	9
<i>AFH- och inkontinensprodukter</i>	12	13	13	12	11	11	10	11	12	11
Förpackningar	10	10	11	9	10	11	11	11	11	13
Skogsindustriprodukter	15	16	13	14	16	22	21	22	22	22
<i>Tryckpapper</i>	14	15	11	14	17	23	23	25	24	20
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	15	16	15	15	15	20	19	18	19	25

Koncernen

	Helår 2002	2002 IV	2002 III	2002 II	2002 I	Helår 2001	2001 IV	2001 III	2001 II	2001 I
RESULTAT (Mkr)										
Nettoomsättning	88.046	22.429	22.247	22.355	21.015	82.380	21.509	20.793	21.556	18.522
Rörelseöverskott	15.334	3.891	3.901	3.821	3.721	15.368	4.057	3.905	3.947	3.459
Avskrivningar enligt plan, anläggningar	-5.314	-1.371	-1.350	-1.323	-1.270	-4.880	-1.323	-1.260	-1.260	-1.037
Avskrivningar enligt plan, goodwill	-1.137	-277	-295	-291	-274	-1.010	-281	-258	-266	-205
Resultatandelar i övriga intresseföretag	218	75	43	57	43	14	-1	3	16	-4
Rörelseresultat	9.101	2.318	2.299	2.264	2.220	9.492	2.452	2.390	2.437	2.213
Finansiella poster	-1.023	-265	-267	-238	-253	-1.402	-340	-392	-420	-250
Resultat efter finansiella poster	8.078	2.053	2.032	2.026	1.967	8.090	2.112	1.998	2.017	1.963
Skatter	-2.341	-574	-569	-608	-590	-2.444	-650	-578	-591	-625
Minoritetsintressen	-44	-11	-7	-14	-12	-59	-10	-15	-19	-15
Nettoresultat	5.693	1.468	1.456	1.404	1.365	5.587	1.452	1.405	1.407	1.323
Vinst per aktie, kr	24:54	6:33	6:27	6:05	5:89	24:05	6:26	6:07	6:04	5:68
MARGINALER (%)										
Bruttomarginal	17,4	17,3	17,5	17,1	17,7	18,7	18,9	18,8	18,3	18,7
Rörelsemarginal exkl. goodwill-avskrivningar	11,6	11,6	11,7	11,4	11,9	12,7	12,7	12,7	12,5	13,1
Rörelsemarginal	10,3	10,3	10,3	10,1	10,6	11,5	11,4	11,5	11,3	12,0
Finansnettomarginal	-1,1	-1,1	-1,2	-1,1	-1,2	-1,7	-1,6	-1,9	-2,0	-1,4
Vinstmarginal	9,2	9,1	9,1	9,1	9,4	9,8	9,8	9,6	9,3	10,6

Koncernen per land

	Nettoomsättning		Medeltal anställda ¹		Löner ¹					
	Mkr 2002	% 2001	Mkr 2001	% 2002	varav kvinnor 2002	varav kvinnor 2001	Mkr 2002	Mkr 2001		
Sverige	7.284	8	6.861	8	6.204	23	6.276	24	2.112	2.005
EU exkl. Sverige										
Tyskland	12.514	14	11.755	14	5.985	19	4.969	16	1.592	1.964
Storbritannien	12.381	14	12.670	16	5.712	18	5.995	18	1.952	2.086
Frankrike	8.217	9	7.498	9	3.522	25	3.544	24	929	825
Italien	5.757	7	4.842	6	2.226	17	1.410	22	589	519
Nederländerna	4.251	5	4.450	5	2.328	11	2.248	12	868	917
Danmark	3.272	4	3.346	4	1.747	21	1.744	20	680	665
Spanien	3.008	3	2.306	3	723	23	441	32	162	128
Belgien	2.562	3	2.438	3	1.093	22	1.136	20	412	437
Österrike	1.891	2	1.725	2	1.448	16	1.474	14	454	544
Finland	1.366	2	1.322	2	417	31	510	32	147	99
Grekland	1.034	1	1.112	1	549	16	507	16	96	93
Portugal	718	1	631	1	222	50	227	51	42	36
Irland	642	1	678	1	95	34	99	44	22	25
Luxemburg	57	0	54	0	-	-	-	-	-	-
Summa EU exkl. Sverige	57.670	66	54.827	67	26.067	19	24.304	19	7.945	8.338
Övriga Europa										
Norge	1.740	2	1.650	2	170	47	241	45	77	141
Schweiz	988	1	992	1	410	29	422	27	175	195
Ungern	734	1	590	1	298	40	251	32	33	27
Tjeckien	689	1	589	1	1.009	51	916	52	57	65
Polen	657	1	688	1	288	39	352	32	50	54
Slovakien	151	0	129	0	428	26	396	30	21	18
Litauen	145	0	132	0	144	40	323	34	9	16
Estland	126	0	119	0	83	24	89	23	8	6
Lettland	120	0	142	0	28	64	26	62	4	3
Rumänien	77	0	75	0	-	-	8	25	-	0
Turkiet	71	0	40	0	-	-	-	-	-	-
Övriga	390	0	314	1	-	-	5	20	-	0
Summa övriga Europa	5.888	7	5.460	7	2.858	40	3.029	38	434	525
Övriga världen										
USA	11.726	13	9.877	12	4.827	32	4.833	31	2.157	1.619
Kanada	998	1	927	1	199	34	201	3	82	94
Colombia	785	1	749	1	837	29	946	29	123	61
Ryssland	633	1	644	1	996	45	1.054	33	46	20
Mexiko	604	1	614	1	434	35	418	21	40	37
Japan	331	0	279	0	51	65	45	79	24	22
Övriga	2.127	2	2.142	2	901	26	943	26	90	75
Summa övriga världen	17.204	19	15.232	18	8.245	33	8.440	29	2.562	1.928
KONCERNEN	88.046	100	82.380	100	43.374	24	42.049	23	13.053	12.796

¹ Inklusive SCAs andel i joint venture-bolag.

10-årsöversikt

Mkr	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994	1993
RESULTATRÄKNING										
Nettoomsättning	88.046	82.380	67.157	64.896	61.273	58.595	55.405	65.317	33.676	33.420
Rörelseresultat ¹	9.101	9.492	10.534	6.733	6.428	5.568	4.581	7.350	1.810	2.172
Hygienprodukter	5.487	4.473	2.909	2.613	2.463	2.611	2.277	1.254	676	1.012
Förpackningar	3.065	3.286	2.977	2.216	1.510	1.219	939	2.370	910	680
Skogsindustriprodukter	1.986	2.976	2.720	2.123	2.046	1.259	1.352	2.483	–	–
Grafiska Papper	–	–	–	–	–	–	–	–	495	35
Skog och Trä	–	–	–	–	–	–	–	–	869	515
Finpapper	–	–	644	491	528	438	–235	739	–	–
Övrig verksamhet	–300	–233	–18	–108	285	384	436	299	193	–11
Avytttrade enheter	–	–	–	–	3	29	100	210	175	204
Goodwill-avskrivningar	–1.137	–1.010	–729	–602	–407	–372	–288	–301	–288	–287
Poster av engångskaraktär ²	–	–	2.031	–	–	–	–	296	–1.220	25
Finansiella intäkter	409	380	531	322	280	280	319	296	252	217
Finansiella kostnader	–1.432	–1.782	–1.738	–1.534	–1.539	–1.391	–1.327	–1.915	–1.002	–1.179
Resultat efter finansiella poster	8.078	8.090	9.327	5.521	5.169	4.457	3.573	5.731	1.060	1.210
Skatter	–2.341	–2.444	–2.133	–1.849	–1.680	–1.337	–1.144	–1.915	–423	–79
Minoritetens andel	–44	–59	–46	–70	–110	–361	–312	–352	–82	–60
Årets nettoresultat ³	5.693	5.587	7.148	3.602	3.379	2.759	2.117	3.464	555	1.071
BALANSRÄKNING										
Anläggningstillgångar (exkl. finansiella fordringar)	75.462	76.967	60.962	61.065	55.147	50.351	48.599	46.822	31.336	30.983
Fordringar och varulager	24.765	23.338	21.765	18.311	18.790	16.726	15.461	16.435	10.606	10.409
Finansiella fordringar	6.151	3.888	3.497	1.278	1.485	1.370	1.072	1.128	131	175
Kortfristiga placeringar	306	406	502	2.930	1.132	676	1.469	1.692	1.873	1.296
Kassa och bank	2.520	2.189	1.440	1.630	1.819	1.582	1.393	2.053	982	1.388
Summa tillgångar	109.204	106.788	88.166	85.214	78.373	70.705	67.994	68.130	44.928	44.251
Eget kapital	47.983	45.983	39.898	34.133	28.404	24.653	22.906	22.024	19.590	19.963
Minoritetsintressen	687	736	612	587	1.386	1.496	3.331	3.493	853	916
Avsättningar ⁴	14.773	14.870	13.242	8.632	10.906	10.452	9.441	–	–	–
Låneskulder, räntebärande	27.498	27.746	18.694	28.881	25.806	22.647	21.396	22.439	13.559	13.673
Rörelse- och övriga ej räntebärande skulder	18.263	17.453	15.720	12.981	11.871	11.457	10.920	20.174	10.926	9.699
Summa eget kapital och skulder	109.204	106.788	88.166	85.214	78.373	70.705	67.994	68.130	44.928	44.251
Sysselsatt kapital ⁵	71.863	67.878	57.501	54.616	47.400	44.840	43.311	47.408	31.780	31.459
Nettolåneskuld, inkl. pensionsskulder	23.899	23.861	15.880	24.073	24.756	22.254	20.615	20.363	–	–
Nettolåneskuld, exkl. pensionsskulder	–	–	–	–	–	–	–	–	10.573	10.814
KASSAFLÖDE										
Operativt kassaflöde	12.421	14.206	9.005	8.707	6.678	6.631	5.959	6.533	2.422	2.689
Rörelsens kassaflöde	8.620	11.249	6.652	6.740	3.875	4.850	4.210	4.772	1.174	1.313
Kassaflöde före utdelning	–855	–4.254	10.609	–3.760	345	482	2.006	–3.673	504	2.285
Investeringar i anläggningar av löpande karaktär	3.523	3.479	2.245	2.046	2.058	2.207	2.489	2.927	1.377	1.479
Investeringar i anläggningar av strategisk karaktär	2.823	1.469	1.121	2.615	2.248	983	1.126	1.849	1.599	74
Förvärv	6.483	13.286	2.349	10.400	2.793	3.431	1.558	7.698	821	520
NYCKELTAL ⁶										
Soliditet, %	45	44	46	41	38	37	39	37	46	47
Räntetäckningsgrad, ggr	8,9	6,8	8,7	5,6	5,1	5,0	4,5	4,5	2,4	2,3
Skuldbetalningsförmåga, inkl. pensionsskulder, %	47	51	49	33	32	33	30	31	–	–
Skuldsättningsgrad, inkl. pensionsskulder, ggr	0,49	0,51	0,39	0,69	0,83	0,85	0,79	0,80	–	–
Skuldsättningsgrad exkl. pensionsskulder, ggr	–	–	–	–	–	–	–	–	0,52	0,52
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13	14	18	12	14	12	11	16	6	7
Avkastning på eget kapital, %	12	13	20	12	13	12	10	17	3	6
Rörelsemarginal, %	10	12	16	10	11	10	8	11	5	6
Nettomarginal, %	6	7	11	6	6	5	4	5	2	3
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,23	1,21	1,17	1,19	1,29	1,31	1,28	1,38	1,06	1,06
Rörelsens kassaflöde, kr/aktie	37:12	48:38	28:49	31:23	18:36	23:01	19:97	23:45	5:57	6:54
Vinst, kr/aktie	24:54	24:05	30:64	16:73	16:03	13:11	10:05	16:45	2:76	5:48
Utdelning, kr/aktie	9:607	8:75	7:75	6:80	6:14	5:43	4:96	4:48	3:54	3:21

¹ Rörelseresultatet har (proforma) uppdelats för 1995–1999.

² Särredovisas ej för åren 1996–1999.

³ Resultat i Sverige har belastats med 28 procent latent skatt åren 1994–2002, 30 procent latent skatt året 1993.

⁴ Avsättningar ingår i rörelse- och övriga ej räntebärande skulder för 1993.

⁵ Genomsnittsberäkning av sysselsatt kapital och eget kapital beräknas med 5 mätpunkter.

⁶ Nyckeltal definieras på sidan 73.

⁷ Enligt styrelsens förslag.

Definitioner och nyckeltal*

KAPITALMÅTT

Sysselsatt kapital

Koncernens och affärsområdenas sysselsatta kapital beräknas som ett genomsnitt av balansräkningens anläggningstillgångar och nettorörelsekapital minskat med avsättningar för andra ändamål än pensioner.

Goodwill ingår ej i affärsområdenas sysselsatta kapital utan utgör en koncerngemensam tillgång.

Eget kapital

Koncernens balansräkning utvisar ett eget kapital, som är lika med beskattat eget kapital ökat med eget-kapitalandelen i koncernens obeskattade reserver. (Uppskjuten skatteskuld i obeskattade reserver har beräknats till 28 procent för svenska bolag och till den för varje land gällande skattesatsen för utländska bolag.)

Nettolåneskuld

Nettolåneskulden utgörs av koncernens räntebärande skulder inklusive pensionsskuld och upplupna räntor med avdrag för likvida medel, räntebärande kort- och långfristiga fordringar samt kapitalplaceringsaktier.

FINANSIELLA MÅTT

Soliditet

Med soliditet menas eget kapital med tillägg för minoritetens andel uttryckt i procent av summa tillgångar.

Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden uttrycks som nettolåneskulden i förhållande till eget kapital inklusive minoritetsandelar.

Räntetäckningsgrad

Räntetäckningsgraden beräknas enligt nettometoden, enligt vilken rörelseresultatet divideras med finansiella poster.

Kassamässigt resultat

Kassamässigt resultat beräknas som resultat före skatt med återläggning av avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar, intäkter från andelar i intressebolag, poster av engångskaraktär och med avdrag för skattebetalning.

Skuldbetalningsförmåga

Skuldbetalningsförmåga uttrycks som kassamässigt resultat i förhållande till genomsnittlig nettolåneskuld.

Rörelseöverskott

Rörelseöverskottet beräknas som rörelseresultat före avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar och intäkter från andelar i intressebolag.

Operativt kassaflöde

Operativt kassaflöde utgörs av summan av rörelseöverskott samt förändring av rörelsekapital med avdrag för löpande investeringar i anläggningar och strukturkostnader.

Rörelsens kassaflöde

Rörelsens kassaflöde utgörs av operativt kassaflöde med avdrag för finansiella poster och skattebetalning samt påverkat av övrigt finansiellt kassaflöde.

Strategiska investeringar

Strategiska investeringar ska öka bolagets framtida kassaflöde genom förvärv av företag, investeringar i expansion av anläggningar eller ny konkurrenskraftshöjande teknik.

Löpande investeringar

Löpande investeringar utgörs av konkurrenskraftsbevarande investeringar av underhålls-, rationaliserings-, ersättnings- eller miljökaraktär.

MARGINALMÅTT M M

Bruttomarginal

Rörelseöverskott i procent av årets nettoomsättning.

Rörelsemarginal

Rörelseresultatet i procent av årets nettoomsättning.

Nettomarginal

Årets nettoresultat i procent av årets nettoomsättning.

Kapitalomsättningshastighet

Årets nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

AVKASTNINGSMÅTT

Avkastning på sysselsatt kapital

För koncernen och affärsområdena beräknas avkastning på sysselsatt kapital som rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.

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 delat med genomsnittligt antal anställda.

Vinst i kronor per aktie

Vinst per aktie beräknas efter skatt och full utspädning enligt följande uppställning:

Mkr	2002	2001	2000
Årets nettoresultat	5.693	5.587	7.148
Återläggning av räntekostnad efter skatt för optionslån och konverteringslån	6	6	7
Totalt	5.699	5.593	7.155
Miljoner aktier efter full utspädning, genomsnitt	232,2	232,5	233,5
Vinst i kronor per aktie efter skatt och full utspädning	24:54	24:05	30:64

* Beräkningen av nyckeltal baseras i huvudsak på rekommendationer utfärdade av Sveriges Finansanalytikers Förening. Genomsnittsvärden beräknas med fem mätpunkter.

Ordlista

HYGIENPRODUKTER

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

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

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

TAD-teknik – Through Air Dried. Het luft blåses in i mjukpapperet vilket ger förbättrade egenskaper.

FÖRPACKNINGAR

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

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

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

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

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

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

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

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

Wellpappråvara – det samlade namnet för liner och fluting.

SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

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

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

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

SC-papper – Super Calendered – superkalandrerat, höglättat tryckpapper med hög halt av mekanisk massa och/eller returfiber. Används främst i tidskrifter och reklamtryck.

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

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

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

ÖVRIGT

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

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

EMAS – EUs system för miljöstyrning och miljörevision.

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

Marknadsmassa – massa som torkas och säljs på öppna marknaden.

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

Returfiber – fiber baserad på returpapper.

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

Produktionskapaciteter

(exklusive fluff-produkter)

Kapacitet anges i tusentals ton där annat ej anges

			Mjukpapper	Wellpapp	Kraftliner	Testliner/fluting	Tidningspapper	SC- och LWC-papper	Marknadsmassa	CTMP-massa	Totalt massa	Sågade trävaror 1.000 m ³
	Mill	Country										
Hygienprodukter	Stembert*	Belgien	66								66	
	Medellin ¹	Colombia	39								39	
	Latacunga ¹	Ecuador	21								21	
	Cavite	Filippinerna	8								8	
	Le Theil *	Frankrike	59								59	
	Roanne	Frankrike	34								34	
	Lucca1	Italien	140								140	
	Rovereto	Italien	60								60	
	Collodi	Italien	35								35	
	Lucca4	Italien	25								25	
	Pratovecchio	Italien	20								20	
	Tilburg	Nederländerna	32								32	
	Friesland ^{3*}	Nederländerna	8								8	
	Benavente	Portugal	9								9	
	Svetogorsk	Ryssland	34								34	
	Mediona *	Spanien	39								39	
	La Riba *	Spanien	25								25	
	Prudhoe	Storbritannien	86								86	
	Oakenholt	Storbritannien	65								65	
	Chesterfield	Storbritannien	32								32	
	Skelmersdale	Storbritannien	30								30	
	Lilla Edet *	Sverige	95								95	
	Mannheim *	Tyskland	308 ⁴								308	
Mainz-Kostheim *	Tyskland	109								109		
Menasha	USA	198								198		
South Glens Falls	USA	78								78		
Alsip	USA	56								56		
Flagstaff	USA	44								44		
Gary	USA	29								29		
Ortmann *	Österrike	119								119		
Totalt			1.903								1.903	
Förpackningar		Asien ²		46							46	
		Belgien		137							137	
		Danmark		120							120	
		Estland		17							17	
		Finland		60							60	
		Frankrike		205							205	
		Grekland		60							60	
		Irland ²		8							8	
		Italien		457							457	
		Litauen		35							35	
		Nederländerna		150							150	
		Polen ²		20							20	
		Ryssland		52							52	
		Slovakien ²		2							2	
		Spanien		170							170	
		Storbritannien		400							400	
		Sverige		135							135	
		Schweitz		40							40	
		Tjeckien		50							50	
		Turkiet		57							57	
	Tyskland		450							450		
	Ungern		35							35		
	Österrike		50							50		
Liner bruk	Djursland *	Danmark				215					215	
	Lucca *	Italien				330					330	
	Castelfranco *	Italien				70					70	
	De Hoop*	Nederländerna				350					350	
	Argovia*	Schweitz				100					100	
	New Hythe*	Storbritannien				240					240	
	Munksund *	Sverige			340						340	
	Obbola *	Sverige			300						300	
	Witzenhausen *	Tyskland				125					125	
	Aschaffenburg *	Tyskland				325					325	
Totalt				2.756	640	2.055					5.451	
Skogsindustri-produkter	Aylesford ¹ *	Storbritannien					410				410	
	Ortviken *	Sverige					360	440			800	
	Östrand *	Sverige							400	70	470	
	Bollsta	Sverige									350	
	Munksund *	Sverige									330	
	Tunadal *	Sverige									310	
	Rundvik	Sverige									225	
	Vilhelmina	Sverige									95	
	Holmsund *	Sverige									90	
	Graningebro	Sverige									30	
Laakirchen *	Österrike						485			485		
Totalt						770	925	400	70	2.165	1.430	
Totalt			1.903	2.756	640	2.055	770	925	400	70	9.490	1.430

Fluff-produkter tillverkas vid följande anläggningar: Australien (Melbourne JV), Colombia (Cauca JV, Rio Negro JV), Filippinerna (Cavite), Frankrike (Linselles, Macon), Kanada (Drummondville), Mexiko (Ecatepec JV), Nederländerna (Gennepe*, Hoogezand), Slovakien (Gemerská Horka*), Sverige (Falkenberg*, Mölnlycke*), Sydafrika (Johannesburg JV), Tunisien (Ksibet el Mediouni JV) och USA (Bowling Green).

* Certifierad enligt ISO 14001 och/eller EMAS-certifierad (Europeiska Unionens system för miljöstyrning och miljörevision).

¹ Kapacitetsuppgiften motsvarar anläggningens hela produktion medan SCAs ägarandel uppgår till 50 procent.

² Endast konverteringsanläggning.

³ Non-woven produktion.

⁴ Inklusive 50.000 ton förpacknings- och ugnspapper.

Styrelse och revisorer



Sverker Martin-Löf



Erik Engström



Sören Gyll



Tom Hedelius



Anders Nyrén



Lars Ramqvist



Jan Åström



Jörgen Andersson



Bruno Lundgren



Alf Söderlund

VALDA AV BOLAGSSTÄMMAN

Sverker Martin-Löf (1943)

Tekn lic

Ordförande i styrelsen sedan april 2002, tidigare VD och koncernchef, styrelseledamot sedan 1986. Styrelseordförande i Skanska. Styrelseledamot i Boliden, Ericsson, Handelsbanken och Industrivärden.

Aktier A: 1.000

Aktier B: 17.811

Konvertibler: 1.800 (1.908)

Optioner: 80.000 (80.000)

Erik Engström (1963)

Civ ing, civ ek, MBA

Partner, General Atlantic Partners, LLC
Invald 2000. Styrelseledamot i franska Infogrames Entertainment.

Aktier B: 3.000

Sören Gyll (1940)

Direktör

Invald 1997. Styrelseledamot i SKF, Skanska och det utländska bolaget Medicovert Holding.

Ordförande i Svenskt Näringsliv och ledamot i

Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).

Aktier B: 1.119

Tom Hedelius (1939)

Ek dr hc

Invald 1985. Styrelseordförande i Bergman & Beving och Industrivärden, vice ordförande i Addtech, Lagercrantz Group och Ericsson. Styrelseledamot i Volvo. Hedersordförande i Handelsbanken.

Aktier B: 1.940

Anders Nyrén (1954)

Civ ek, MBA

VD och koncernchef i Industrivärden.

Invald 2001. Vice ordförande i Handelsbanken.

Styrelseledamot i Sandvik och Skanska.

Aktier B: 200

Lars Ramqvist (1938)

Fil dr, fil dr hc, tekn dr hc

Invald 1994. Styrelseordförande i Skandia och

Volvo. Hedersordförande i Ericsson.

Aktier B: 1.000

Jan Åström (1956)

Civ ing

VD och koncernchef för Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, styrelseledamot sedan april 2002. Tidigare vVD och koncernchefens ställföreträdare. Styrelseledamot i Strålfors.

Aktier B: 1.608

Konvertibler: 360 (381)

Optioner: 55.540 (55.572)

HEDERSORDFÖRANDE

Bo Rydin, *civ ek, ek dr hc, tekn dr hc*,

är sedan april 2002 hedersordförande i bolaget.

STYRELSENS SEKRETERARE

Michael Bertorp (1949)

Jur kand

vVD, chef för koncernstab Sekretariat

Aktier B: 2.034

Optioner: 40.000 (40.000)

REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB

Huvudansvarig: Auktoriserad revisor

Robert Barnden

UTSEDDA AV DE ANSTÄLLDA

Jörgen Andersson (1964)

Elektriker SCA Hygiene Products, Edet Bruk

Utsedd 1997

Aktier B: 147

Konvertibler: 360 (382)

Optioner: 540 (572)

Bruno Lundgren (1941)

Verkmästare SCA Packaging Munksund

Utsedd 1989

Aktier B: 72

Konvertibler: 720 (763)

Alf Söderlund (1943)

Instrumentmakare SCA Graphic Sundsvall,

Ortvikens pappersbruk

Utsedd 1985.

Aktier B: 72

Konvertibler: 36 (38)

Optioner: 54 (57)

SUPPLEANTER

Evert Nilsson (1943)

Laboratorieassistent SCA Graphic Sundsvall,

Östrands massafabrik

Utsedd 2001

Aktier B: 1.112

Konvertibler: 1.800 (1.908)

Optioner: 1.920 (2.035)

Harriet Sjöberg (1946)

SIF-ordförande SCA Hygiene Products, Göteborg

Utsedd 2001

Aktier B: 466

Konvertibler: 72 (76)

Optioner: 108 (114)

Per Ägren (1941)

Reparatör SCA Packaging Järfälla

Utsedd 1998

Konvertibler: 36 (38)

Optioner: 54 (57)

Uppgifterna avser situationen per 31 december 2002.

Siffror inom parentes anger motsvarande antal aktier.

Koncernens styrning

Koncernens styrning och utveckling påverkas av beslut i en rad bolagsorgan. Vid den årliga bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt för att, i enlighet med svensk bolagsrättslig lagstiftning och SCAs bolagsordning, fatta beslut rörande styrelsens sammansättning och i andra centrala frågor. I koncernstyrelsen avgörs bl a ärenden rörande större investeringar samt frågor avseende koncernens strategiska inriktning och dess organisation.

Utsedd av koncernstyrelsen handhar verkställande direktören och koncernchefen den löpande kontrollen av koncernen och till honom rapporterar också koncernens fyra affärsområdeschefer. För varje affärsområde finns dessutom en affärsområdesstyrelse, i vilken koncernchefen är ordförande.

Under 2003 har en särskild ledningsgrupp formrats för behandling av koncerngemensamma frågor. Detta Corporate Senior Management Team är sammansatt av moderbolagets ledning och stabschefer samt av affärsområdescheferna.

STYRELSEN OCH DESS ARBETE

Med sätet förlagt till Stockholm består SCAs styrelse av sju ledamöter valda av bolagsstämman samt tre ledamöter, med tre suppleanter, utsedda av de anställda. Bland de bolagsstämموvalda ledamöterna återfinns dels personer med anknytning till SCAs större ägare, AB Industrivärden och Handelsbankens stiftelser, dels från dessa ägare oberoende personer. Vidare ingår verkställande direktören i styrelsen. Andra tjänstemän i bolaget deltar i styrelsens sammanträden såsom föredragande eller i administrativa funktioner.

Under verksamhetsåret 2002 hade styrelsen åtta sammanträden. Styrelsen utser inom sig en ersättningskommitté, vilken under perioden fram till 2003 års bolagsstämma består av Sverker Martin-Löf, ordförande, Tom Hedelius och Sören Gyll.

KONCERNFUNKTIONERNA

Koncernfunktionerna, bestående av verkställande direktören, två vice verkställande direktörer samt staber, är placerade i Stockholm. Med iakttagande av den arbetsordning som bl.a. reglerar förhållandet mellan verkställande direktören och styrelsen, svarar dessa koncernfunktioner för formuleringen av koncernens övergripande strategi, affärsstyrningen, fördelningen av finansiella resurser mellan affärsområdena samt för koncernens finansiering, kapitalstruktur och riskhantering. Till uppgifterna hör även frågor rörande koncernövergripande företagsförvärv och andra större projekt som ej naturligen är hänförliga till visst affärsområde. Dessutom ansvarar koncernfunktionerna för att sammanställa affärsområdenas ekonomiska rapportering, för kommunikationen med aktiemarknaden samt en rad andra frågor av koncernövergripande natur.

Andra koncerngemensamma områden, som miljö och sociala frågor, sköts genom nätverk av personer från skilda delar av koncernen. Vidare har

vissa affärsområden ansvar för verksamheter av betydelse för hela SCA. Således svarar affärsområdet Skogsindustriprodukter för samordning av elupphandling och för koncernens försörjning av färsk vedfiber medan affärsområdet Förpackningar hanterar merparten av koncernens behov av returpapper. Mellan affärsområdena förekommer även ett utvecklat samarbete inom ramen för den löpande verksamheten.

AFFÄRSOMRÅDENAS STYRNING

SCAs organisation utmärks i övrigt av en tydlig decentralisering och överlämnande av ett stort mått av befogenheter och ansvar åt affärsområdena. Med huvudkontorsplacering i München (Hygienprodukter), Bryssel (Förpackningar), Sundsvall (Skogsindustriprodukter) respektive Philadelphia (Nordamerika) förfogar därför ettvar av affärsområdena över egna staber och andra resurser, vilka möjliggör en effektiv kontroll av respektive affärsområde.

Jämte den löpande verksamheten hör därvid till affärsområdenas uppgifter frågor rörande områdets strategiska utveckling samt frågor rörande företagsförvärv och andra strategiska investeringar; ärenden som normalt initieras och bereds av ledningen för respektive affärsområde för att sedan, efter prövning av berörd affärsområdesstyrelse och koncernfunktionerna, underställas koncernstyrelsen för beslut.

Relationen mellan affärsområdena och koncernens verkställande ledning är främst knuten till arbetet i respektive affärsområdesstyrelse. Med koncernens verkställande direktör som ordförande, är dessa styrelser sammansatta av representanter för koncernfunktionerna och berört affärsområdes ledning och personal. I styrelserna för Hygienprodukter, Förpackningar och Skogsindustriprodukter ingår även representanter för de anställda.

CORPORATE GOVERNANCE

SCA vinnlägger sig om att kontinuerligt utveckla regelsystem och rutiner ägnade att säkerställa transparens, ett reellt ägarinflytande samt ett väl fungerande styrelsearbete. För det ändamålet träffar ledningen och ordföranden årligen representanter för de institutioner som ej är företrädare i styrelsen för diskussioner och synpunkter rörande bolagets hantering av corporate governance-frågor. I den mån frågor av särskild betydelse, exempelvis rörande större incitamentsprogram, ska förekomma vid bolagsstämma ges institutionerna regelmässigt möjlighet att lämna synpunkter och därmed påverka förslagens utformning innan kalaset till stämman utfärdas.

Av bolagsstämman har styrelsens ordförande erhållit mandat att årligen bland representanter för bolagets aktieägare utse fyra ledamöter, vilka inte är ledamöter av bolagets styrelse, att jämte ordföranden utgöra nomineringskommitté inför kommande styrelseval. Uppgifter rörande ledamöterna i kommittén publiceras i delårsrapporten för tredje kvartalet och således i god tid före stämman. Arbetet i nomineringskommittén föregås av ordförandens egen utvärdering av sittande medlemmar och inrymmer normalt även insatser av externa konsulter.

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

Koncernstyrelsen har vid ett flertal tillfällen, senast under 2002, prövat frågan om inrättande av särskild revisionskommitté men därvid funnit, att på styrelsen ankommande kontrollfrågor ska handhas av styrelsen i dess helhet. För att i denna del säkerställa styrelsens insyn och kontroll redovisar och mottager bolagets huvudrevisor av styrelsen årligen synpunkter beträffande planeringen av årsrevisionens omfattning och innehåll. Efter genomförd sk hard close respektive upprättande av årsbokslut, rapporterar bolagets huvudrevisor vid möten i december och februari personligen sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll. Härvid ankommer det även på revisorn att lämna en redogörelse för de transaktioner och affärsuppbygg där annan än den valda redovisningstekniken skulle kunna komma ifråga samt effekten av sådan alternativ teknik. Revisorn ska också årligen lämna uppgifter till styrelsen om utförda uppdrag utöver revisionstjänster, mottaget vederlag härför samt andra omständigheter av betydelse för prövningen av revisorns oberoende. Enligt arbetsordningen skall del av revisorns framträdande inför styrelsen ske i utvevar av bolagets tjänstemän.

Inom sig utser styrelsen också en ersättningskommitté, som handlägger frågor rörande tjänstemäns och andra uppdragstagares anställnings- och pensionsvillkor. Av kommittén prövas också frågor rörande anställdas incitamentssystem.

Ledande befattningshavare

VD



Jan Åström

ViceVD:ar



Michael Bertorp



Lennart Persson

Affärsområdeschefer



Stefan Angwald



Rob Jan Renders



Kenneth Eriksson



Colin J. Williams

Stabschefer



Karin Eliasson



Anders Nyberg



Peter Nyquist



Carl-Axel Olson



Thomas Wulkan

Jan Åström, f 1956
VD och koncernchef i SCA.
Civilingenjör.
Anställd sedan 2000.
Tidigare anställning: VD,
Modo Paper AB. Tidigare
SCA 1993–2000.
Aktier: 1.608
Konvertibler: 360 (381)
Optioner: 55.540 (55.572)

Michael Bertorp, f 1949
vVD, chef för koncernstab
Sekretariat.
Jur kand.
Anställd sedan 1984.
Tidigare anställning: Domare
i svenska domstolar samt
kommittésekreterare.
Aktier: 2.034
Optioner: 40.000 (40.000)

Lennart Persson, f 1947
vVD och ekonomidirektör
Företagsekonom.
Anställd sedan 1987.
Tidigare anställning: vVD,
AB SCA Finans.
Aktier: 1.241
Konvertibler: 1.800 (1.908)
Optioner: 42.000 (42.600)

Uppgifterna avser situationen
per 31 december 2002. Siffror
inom parentes anger motsvarande
antal aktier.

Stefan Angwald, f 1949
VD, SCA Hygiene Products
Civilekonom.
Anställd sedan 1976.
Tidigare anställning: Interna-
tional Paint Ltd.
Aktier: 1.684
Konvertibler: 900 (954)
Optioner: 41.350 (41.431)

Rob Jan Renders, f 1953
VD, SCA Packaging
Civilingenjör.
Anställd sedan 1990.
Tidigare anställning: Chef
SCA Packaging De Hoop.
Aktier: 3.762
Optioner: 30.000 (30.000)

Kenneth Eriksson, f 1944
VD, SCA Forest Products
Mekanisk ingenjör.
Anställd sedan 1979.
Tidigare anställning:
VD, Sunds Defibrator AB.
Aktier: 3.369
Konvertibler: 1.800 (1.908)
Optioner: 40.000 (40.000)

Colin J. Williams, f 1942
VD, SCA North America
Civilingenjör/civilekonom.
Anställd sedan 1988.
Tidigare anställning: John-
son&Johnson.
Aktier: 8.455
Optioner: 40.000 (40.000)

Karin Eliasson, f 1961
Personaldirektör
Fil kand personal- och
organisationsfrågor.
Anställd sedan 2003
Tidigare anställning: VD
Novare Humankapital

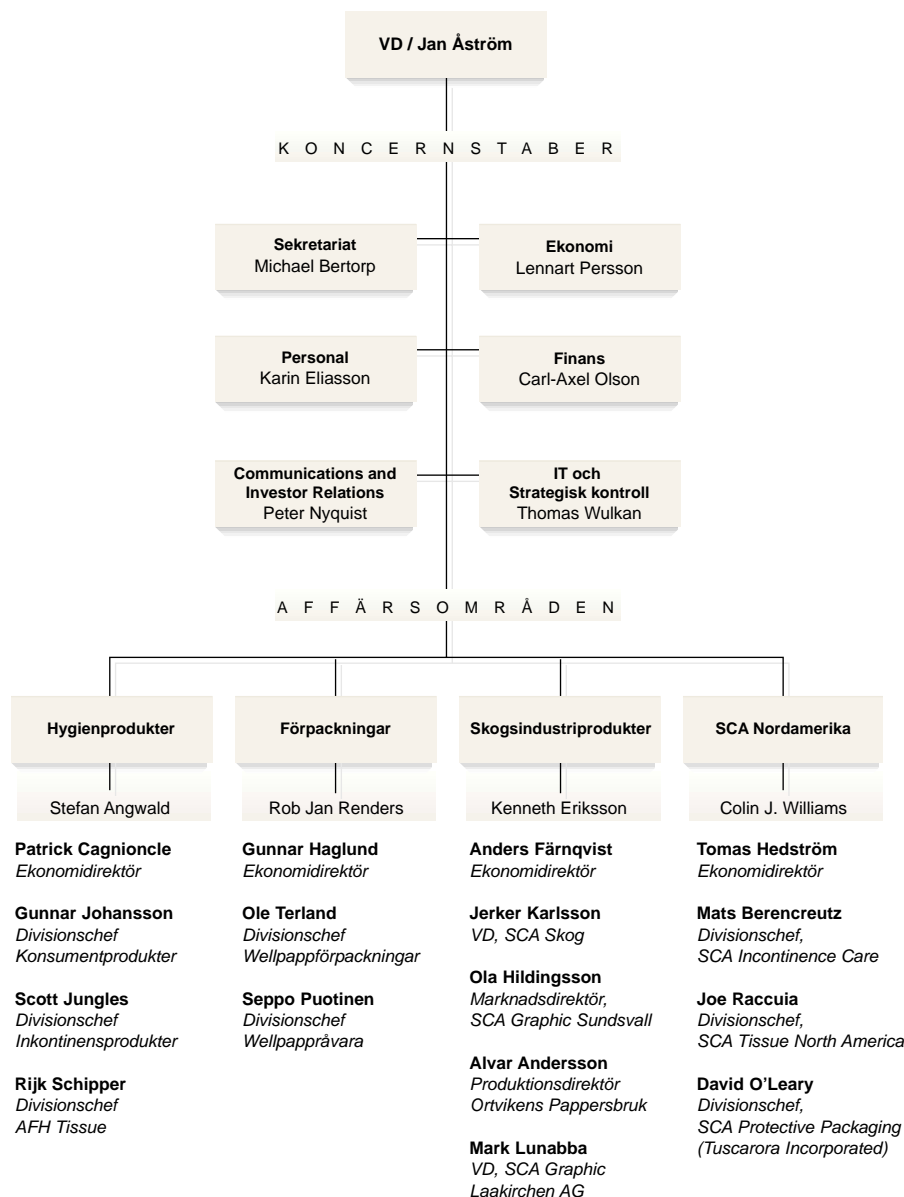
Anders Nyberg, f 1951
Chefsjurist
Jur kand.
Anställd sedan 1988.
Tidigare anställning: Domare
i svenska domstolar samt
kommittésekreterare.
Aktier: 1.251
Konvertibler: 1.800 (1.908)
Optioner: 24.000 (24.000)

Peter Nyquist, f 1965
Chef Communications and
Investor Relations
Civilekonom.
Anställd sedan 2000.
Tidigare anställning: IR- och
informationsansvarig, Modo
Paper. Tidigare SCA
1995–2000.
Konvertibler: 864 (915)
Optioner: 8.683 (8.764)

Carl-Axel Olson, f 1948
Finansdirektör
Civilekonom.
Anställd sedan 1975.
Tidigare anställning: vVD,
AB SCA Finans.
Aktier: 2.589
Konvertibler: 1.800 (1.908)
Optioner: 39.700 (40.642)

Thomas Wulkan, f 1961
Chef It och strategisk kontroll
Ekonom.
Anställd sedan 2000.
Tidigare anställning: Ekonomi-
chef, Modo Paper. Tidigare
SCA 1992–2000.
Konvertibler: 108 (114)
Optioner: 24.162 (24.171)

Organisation



INVESTOR RELATIONS

Peter Nyquist, chef Communications and Investor Relations, tel: 08-788 52 34, e-mail: peter.nyquist@sca.com

Anders Luthbom, chef marknadsanalys, tel: 08-788 51 56, e-mail: anders.luthbom@sca.com

Oskar Lindström, chefsanalytiker, tel: 08-788 51 13, e-mail: oskar.lindstrom@sca.com

Bolagsstämma och nomineringskommitté

SCAs ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 3 april 2003, 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.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall dels vara införd i den utskrift av aktieboken som görs av VPC AB per måndagen den 24 mars 2003, dels senast klockan 16.00, fredagen den 28 mars 2003 anmäla sin avsikt att delta i bolagsstämman.

Anmälan kan göras på följande sätt:

- telefon 08-788 51 39
- fax 08-788 53 31
- www.sca.com
- post till Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Sekretariat, Box 7827, 103 97 Stockholm

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste registrera dem i eget namn för att kunna delta i bolagsstämman. Tillfällig ägarregistrering, s.k. rösträttsregistrering bör göras i god tid före måndagen den 24 mars 2003.

Vid anmälan uppges namn, person-/organisationsnummer, adress och telefonnummer. Uppgifterna används endast för upprättande av röstlängd och utfärdande av inträdes-/röstkort.

Nomineringskommitté

Sverker Martin-Löf, ordförande
Thomas Halvorsen, Fjärde AP-fonden
Curt Källströmer, Handelsbankens Pensionsstiftelser
Björn Lind, SEB Asset Management
Tor Marthin, AMF Pension

Nomineringskommittén utarbetar förslag till val av styrelseledamöter.

Utdelning

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås tisdagen den 8 april 2003. Utbetalning beräknas då kunna ske genom VPC AB fredagen den 11 april 2003.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår bolagsstämman att utdelning för 2002 lämnas med 9:60 kronor per aktie.

Adresser

Huvudkontor

SVENSKA CELLULOSA
AKTIEBOLAGET SCA (publ)
Box 7827
103 97 STOCKHOLM
Besökare: Stureplan 3
Tel 08-788 51 00
Fax 08-660 74 30
www.sca.com
Jan Åström, VD och koncernchef

Hygienprodukter

SCA HYGIENE PRODUCTS AG
München Airport Center
Postfach 241540
DE-85336 MÜNCHEN FLUGHAFEN
Tyskland
Besökare: Terminalstrasse Mitte 18
Tel +49-89 9 70 06-0
Fax +49-89 9 70 06-204
Stefan Angwald, VD

Förpackningar

SCA PACKAGING
Excelsiorlaan 81
BE-1930 ZAVENTEM
Belgien
Tel +32-2 718 3711
Fax +32-2 725 5953
Rob Jan Renders, VD

Skogsindustriprodukter

SCA FOREST PRODUCTS
851 88 SUNDSVALL
Besökare: Skepparplatsen 1
Tel 060-19 30 00
Fax 060-19 33 21
Kenneth Eriksson, VD

SCA Nordamerika

500 Baldwin Tower
EDDYSTONE, PA 19022
USA
Tel +1 610 499 3700
Fax +1 610 499 3391
Colin J. Williams, VD

Övriga företag

AB SCA FINANS
Box 7827
103 97 STOCKHOLM
Besökare: Stureplan 3
Tel 08-788 51 00
Fax 08-679 86 60
Carl-Axel Olson, VD

SCA FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAG

Box 7827
103 97 Stockholm
Besökare: Stureplan 3
Tel 08-788 52 39
Fax 08-611 99 32
Per R Larsson

TIDSPLAN FÖR EKONOMISK INFORMATION

Boksluts- och delårsrapporter publiceras bland annat i SCAs tidning SCA Investor Report samt på SCAs hemsida www.sca.com. Tidningen sänds, liksom årsredovisningen, automatiskt till de aktieägare som anmält att de vill ha denna information.

3 april 2003 Bolagsstämma

29 april 2003 Delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2003

25 juli 2003 Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2003

30 oktober 2003 Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2003

27 januari 2004 Bokslutsrapport för 2003

Mars 2004 Årsredovisning för 2003

Rapporterna finns både på svenska och engelska och kan beställas från:

Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA
Informationsavdelningen
Box 7827, 103 97 Stockholm
Tel 08-788 51 00, fax 08-678 81 30
eller via www.sca.com

SCA provides essential
products that improve the quality
of 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

