

SCA Årsredovisning  
2003



# Innehåll

Året i korthet	1
Koncernchefens kommentar	2–3
Verksamheten i sammandrag	4–5
Affärsidé och strategi	6–7
Affärsstyrning och finansiella mål	8–9
Ägarstyrning	10–11
SCA-aktien	12–13
<b>VERKSAMHETER</b>	
Hygienprodukter	14–20
– Varumärkesstrategi	21
Förpackningar	22–27
Skogsindustriprodukter	28–33
Informationsteknologi	34
Forskning och Utveckling	35
Miljö och socialt ansvar	36–37
Personal	38
Finansiell riskhantering	39
<b>EKONOMISK REDOVISNING</b>	
Förvaltningsberättelse	41
Resultaträkning	48
Balansräkning	50
Förändring i eget kapital	51
Kassaflödesanalys	52
Moderbolaget	54
Noter	56
Förslag till vinstdisposition	78
Revisionsberättelse	79
Kvartalsdata	80
Koncernen per land	81
10-årsöversikt	82
Definitioner och nyckeltal	84
Ordlista	85
Produktionskapaciteter	86
Styrelse och revisorer	87
Ledande befattningshavare	88
Organisation	89
SCA 75 år	90
Bolagsstämma och nomineringskommitté	92
Tidsplan för ekonomisk information	93
Adresser	93

# SCA i världen



SCA är ett internationellt pappersföretag som producerar absorberande hygienprodukter, förpackningslösningar och tryckpapper. Utifrån kundernas behov utvecklas fortlöpande nya produkter för konsumenter, institutioner, industri och detaljhandel. Omsättningen uppgår till 85 miljarder kronor årligen (cirka 9,4 miljarder euro). SCA hade i början av 2004 cirka 46.000 medarbetare i ett 40-tal länder. SCA-aktien handlas på börserna i Stockholm och London och kan även handlas i USA i form av depåbevis (American Depositary Receipts).

# Mission, vision och kärnvärden

*Under 2003 definierades SCAs mission, vision och kärnvärden, vilka är viktiga verktyg för att skapa ett företag där medarbetarna förenas kring gemensamma mål och i en gemensam strävan.*

## **Mission**

*SCAs mission är att erbjuda livsnödvändiga produkter som förenklar vardagen.* SCA erbjuder ett brett utbud av varor, tjänster och lösningar som förenklar vardagen för människor ur alla samhällsgrupper runtom i världen. Produktportföljen omfattar konsumentprodukter som pappersnäsdukar, toalettpapper och blöjor, förpackningslösningar, tidnings- och tidskriftspapper samt sågade trävaror.

## **Vision**

*SCAs vision är att, inom sitt verksamhetsområde, uppfattas som ledande i att skapa mervärde för kunder, aktieägare och medarbetare.* SCA ska arbeta för att skapa ett ökat mervärde, uppnå ännu bättre resultat och bidra positivt till människors tillvaro överallt där koncernens produkter eller tjänster erbjuds. SCA fortsätter att arbeta för en hållbar utveckling och bedriva verksamheten med högsta möjliga ekonomiska och miljömässiga standard.

## **Kärnvärden**

*Respekt, högklassighet och ansvar.* SCAs kärnvärden har sina rötter i företagets historia och runt dessa kärnvärden har koncernen byggts. De definierar ett sätt att arbeta och uppträda. Kärnvärdena inspirerar och utmanar SCAs medarbetare i deras strävan att skapa ett framgångsrikt företag – ekonomiskt, socialt och miljömässigt.

# Affärsområden

## Hygienprodukter:

Mjukpapper  
Inkontinensprodukter  
Menstruationsprodukter  
Barnblöjor



*sidan* **14**

## Förpackningar:

Wellpappförpackningar  
Skydds- och special-  
förpackningar  
Wellpappråvara



*sidan* **22**

## Skogsindustriprodukter:

LWC-papper  
SC-papper  
Tidningspapper  
Massa  
Sågade trävaror  
Virke



*sidan* **28**

# Året i korthet

- *Nettoomsättningen uppgick till 85.338 (88.046) Mkr. Volymtillväxten var 4 procent.*
- *Kassaflödet från rörelsen överträffade uppsatta mål.*
- *Aktieutdelningen föreslås höjas med 9 procent till 10,50 kronor per aktie.*
- *Effektivitetsåtgärder inom mjukpapper i Europa och Nordamerika förväntas minska kostnaderna.*
- *Förpackningsförvärv i Nordamerika öppnar för nya tillväxtmöjligheter.*

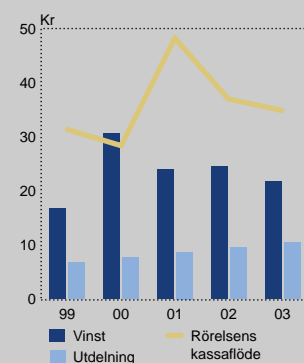
Nyckeltal	2003		2002	
	Kr	EUR <sup>1</sup>	Kr	EUR <sup>1</sup>
Nettoomsättning, Mkr/MEUR	85.338	9.368	88.046	9.617
Resultat efter finansiella poster, Mkr/MEUR	6.967	765	8.078	883
Vinst per aktie efter skatt, kr	21:84	–	24:54	–
Rörelsens kassaflöde per aktie, kr	34:98	–	37:12	–
Utdelning, kr	10:50 <sup>2</sup>	–	9:60	–
Strategiska investeringar netto, Mkr/MEUR	–7.233	–794	–9.475	–1.035
Eget kapital, Mkr/MEUR	49.754	5.480	47.983	5.230
Avkastning på eget kapital, %	10	–	12	–
Skuldsättningsgrad, ggr	0,44	–	0,49	–
Medeltal anställda	44.191	–	43.374	–

<sup>1</sup> För valutakurser se sidorna 48 och 50.

För definitioner se sidan 84.

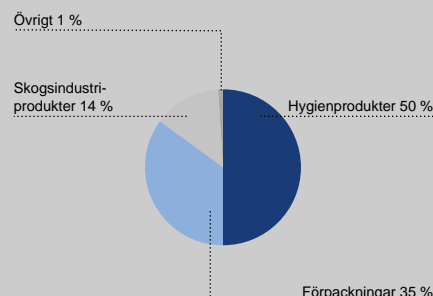
<sup>2</sup> Föreslagen utdelning.

VINST, UTDELNING OCH KASSAFLÖDE PER AKTIE



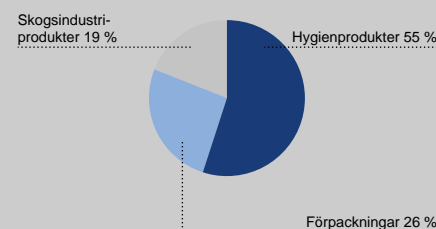
Den genomsnittliga utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden uppgår till 11 procent per år.

NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE 2003 (exkl. internleveranser)



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

RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE 2003 (justerat för centrala poster)



Affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar svarar tillsammans för 81 procent av resultatet.



## Tillväxt förutsätter lönsamhet

*Tillväxt är inget självändamål utan måste förenas med lönsamhet.*

Den svaga konjunkturen, hårdnande konkurrens och prispress ställde verksamheten inför hårda prövningar under 2003. Ändå uppgick rörelsens kassaflöde till 8.134 Mkr, vilket är något högre än koncernens fastställda kassaflödesmål på 7.800 Mkr. Koncernen uppnådde en rörelseöverskottsmarginal (EBITDA) på 17 procent, vilket var i nivå med målsättningen. Hygienprodukter uppfyllde också sitt mål med en marginal på 17 procent, vilket delvis kan förklaras av en stabil utveckling inom Personliga hygienprodukter. Förpackningars marginal på 13 procent är lägre än målsättningen på 16 procent där skillnaden beror på en avmattning i den europeiska konjunkturen och ökade pensionskostnader. Det största marginaltappet har skett inom Skogsindustriprodukter där målet är 25 procent medan utfallet slutade på 20 procent. Det beror framför allt på fallande priser på magasinspapper.

Det mesta pekar mot att 2004 blir fortsatt besvärligt i vissa segment men vi tror det blir året då konjunkturen vänder. Främst är det den amerikanska marknaden som ger signaler om en förestående vändning.

Vi har inte suttit överksamma under året utan vidtagit en rad åtgärder. SCA arbetar ständigt för att förbättra lönsamheten i existerande enheter och inom alla affärsområden pågår projekt för att förbättra effektiviteten.

### **Tillväxt**

SCA har som målsättning att över femårsperioden 2002–2007 växa med 8–10 procent per år. 2003 ökade företagsförvärv och volymexpansion

omsättningen med 4 procent, vilket alltså är under målsättningen. Sedan 2002 har dock tillväxten uppgått till 15 procent, och det är viktigt att hålla i minnet att tillväxtmålen är satta som ett genomsnitt för en femårsperiod.

Den något lägre tillväxten förra året beror på att prisbilden på potentiella förvärvsobjekt varit i obalans med intjäningsförmågan. Vi har hela tiden poängterat att tillväxt inte är ett självändamål utan alltid måste gå hand i hand med lönsamhet och långsiktigt strategiskt värdeskapande.

Som alltid gäller principen att våra förvärv måste skapa värde för aktieägarna och uppfylla våra uppsatta krav. Förvärvet ska ge ett CVA-index som är större än 1,2 (nuvärdet av framtida kassaflöden ska vara minst 20 procent högre än det pris vi betalar). Dessutom bör förvärvet ge ett positivt bidrag till koncernens vinst per aktie redan under den första tolv månadersperioden.

Klarar vi inte av att över tiden skapa en tillväxt som ger mervärde för våra aktieägare ska istället utdelningen ökas eller egna aktier återköpas.

### **Förvärv och investeringar**

I Nordamerika fortsatte SCA att konsolidera skyddsförpackningsmarknaden genom förvärv av tre företag. Det största var Alloyd Inc. i Illinois, med en omsättning på motsvarande 600 Mkr, som förvärvades till en köpeskilling på skuldfri bas av 733 Mkr. Alloyd är Nordamerikas ledande leverantör av transparenta hårdplastförpackningar till konsumentvaruproducenter, en för SCA helt ny marknad med goda tillväxtpotentialer.

Vi köpte även wellpapptillverkaren Southeastern Packaging i Georgia och det nordamerikanska skyddsförpack-

ningsföretaget Specor Systems Inc. för sammanlagt 133 Mkr på skuldfri bas.

I USA har åtgärdsprogram initierats för att förbättra lönsamheten inom mjukpapper för storförbrukare – AFH. De innefattar bl.a. en ny integrerad mjukpappersanläggning i Alabama som ska stärka SCAs position i sydöstra USA inom storförbrukarsegmentet och sänka produktionskostnaderna. Dessa åtgärder ska börja bära frukt under 2004 för att sedan få full effekt under 2005.

Inom hygienprodukter köpte SCA 50 procent i det chilenska privatägda hygienföretaget Papeles Industriales S.A. (PISA) för 462 Mkr på skuldfri bas. PISA är Chiles näst största producent av mjukpapper med en marknadsandel på 25 procent. Förvärvet kompletterar SCAs övriga verksamhet på hygienmarknaderna i Latinamerika.

Vi förvärvade även det franska utvecklingsföretaget Segas som är SCAs viktigaste leverantör av pappershållare för AFH-marknaderna.

I Asien ökade SCA ägarandelen i Central Package Group (Cenpak) till 65 procent och ambitionen är att öka ägandet till över 90 procent. Cenpak är en ledande aktör på den kinesiska förpackningsmarknaden och är det företag varigenom vi expanderar inom förpackningar i Asien.

SCA beslutade att investera i en ny pappersmaskin i Colombia för att möta tillväxten och ytterligare förstärka vår position som ledande mjukpappersleverantör i regionen.

SCA förvärvade de återstående aktierna (41 procent) i det med Gränge AB samägda skogsbolaget Scaninge. Förvärvet innebär att SCAs skogsinnehav ökar med 390.000 hektar vilket ökar den egna försörjningen av virke till SCAs industrier i norra Sverige.

I början av året avyttrades minoritetsposten i Metsä Tissue vilket frigjorde cirka 650 Mkr. Detta gav en reavinst om 47 Mkr och 150 Mkr i upplösning av reserv. Posten anskaffades som ett led i övertagandet av Metsä Tissue, vilket av konkurrensskäl stoppades av EU-kommissionen våren 2001.

#### Ökad effektivitet

Under året genomfördes strukturförändringar inom affärsområdet Hygienprodukter. Divisionen för Konsumentprodukter (konsumentmjukpapper, blöjor och menstruationsprodukter) delades upp i Mjukpapper för konsumenter och Personliga hygienprodukter. Till Personliga hygienprodukter lades även inkontinensprodukter medan den europeiska AFH-verksamheten förblev oförändrad.

Konsumentmjukpapper har under ett antal år utsatts för hård konkurrens, särskilt i Storbritannien där SCAs lönsamhet försämrats. En strategioversyn har genomförts för hela den europeiska konsumentmjukpappersrörelsen och vi har initierat omfattande produktionsrationaliseringar och kostnadsbesparingar för att stärka konkurrenskraften. Genom att överföra inkontinensprodukter till Personliga hygienprodukter samlar vi alla fluffprodukter i en och samma affärsgrupp, vilket ger möjlighet till ökade samordningsfördelar. Åtgärderna relaterade till Hygienrörelsens strukturförändringar beräknas ge en årlig kostnadsbesparing på 285 Mkr och få full effekt fjärde kvartalet 2004.

Inom förpackningsrörelsen genomförs åtgärder i bland annat Tyskland och Danmark.

Skogsindustriprodukter arbetar kontinuerligt med att effektivisera



bruken och höja produktkvaliteten. Det nya SC-papperet GraphoNova, med kvalitetsegenskaper liknande LWC-papper, är ett exempel på hur SCA ligger långt fram i utvecklingen och anpassar produkterna efter kundernas önskemål.

#### Nya marknader

Under året bildades två nya affärsgrupper – Tillväxtmarknader Hygien och Tillväxtmarknader Förpackningar. Dessa syftar till att ytterligare identifiera tillväxtpotentialer på marknaderna i framför allt Asien och Latinamerika. Detta ska ske både genom förvärv och organisk tillväxt.

Vi har sedan tidigare en närvaro genom joint venture-bolag inom hygienprodukter i Latinamerika, Afrika

och Australien. Inom förpackningar sker expansionen främst i Asien genom Cenpak.

#### Socialt ansvar

För SCA går framgångsrikt företagande, miljötänkande och socialt ansvar hand i hand. Vi fäster stor vikt vid socialt ansvarstagande och vill vara en attraktiv arbetsgivare på alla marknader där verksamhet bedrivs.

I miljöarbetet ingår bl.a. förberedelser för deltagande i EUs system för handel med utsläppsrätter. De investeringar och energibesparingar SCA tidigare genomfört och som är planerade för framtiden ger intressanta möjligheter till handel med utsläppsrätter.

I början av 2004 antog SCAs styrelse en uppförandekod (code of conduct) som innehåller riktlinjer för hur SCA och den anställde ska förhålla sig till frågor som mänskliga rättigheter, barn- och tvångsarbete, diskriminering, affärsetik, föreningsfrihet m.m. Uppförandekoden, som grundar sig på SCAs kärnvärden; respekt, högklassighet och ansvar, kommer att införas under 2004.

#### SCA 75 år

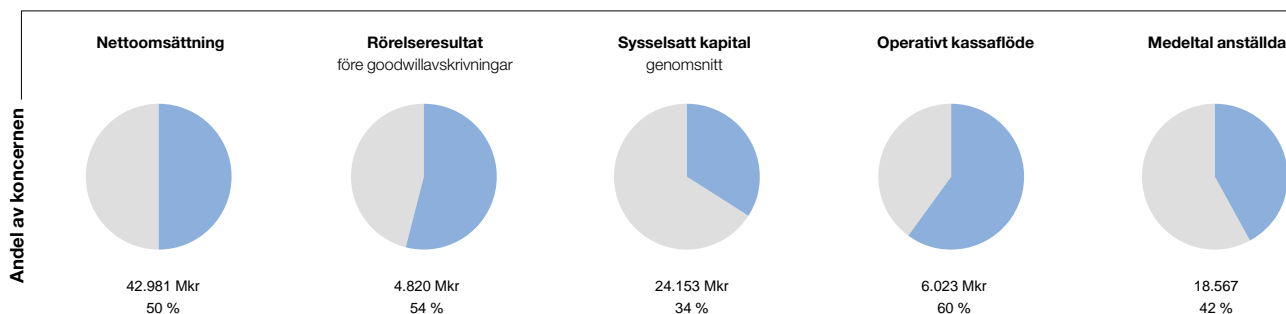
I år fyller SCA 75 år. Under dessa 75 år har koncernen utvecklats från ett litet, lokalt, svenskt skogsbolag inriktat enbart på bulkprodukter till ett internationellt integrerat pappersföretag med förädlade produkter inom hygienprodukter, förpackningar och tryckpapper.

Stockholm i februari 2004

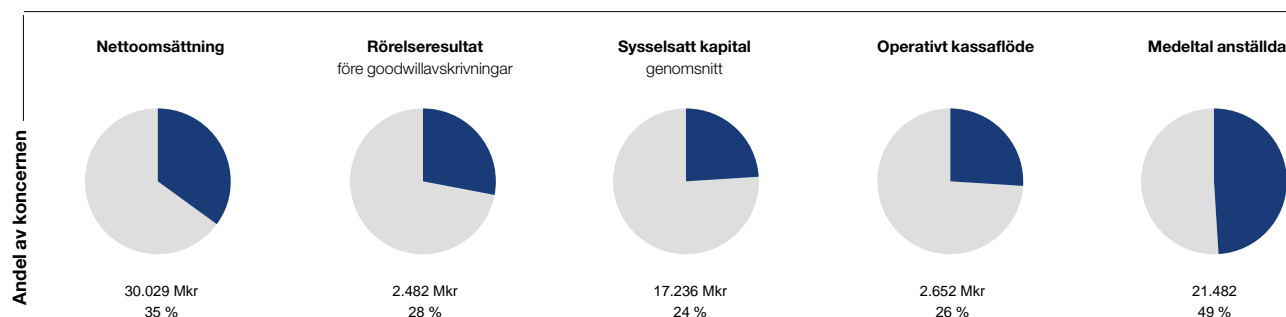


Jan Åström  
VD och koncernchef

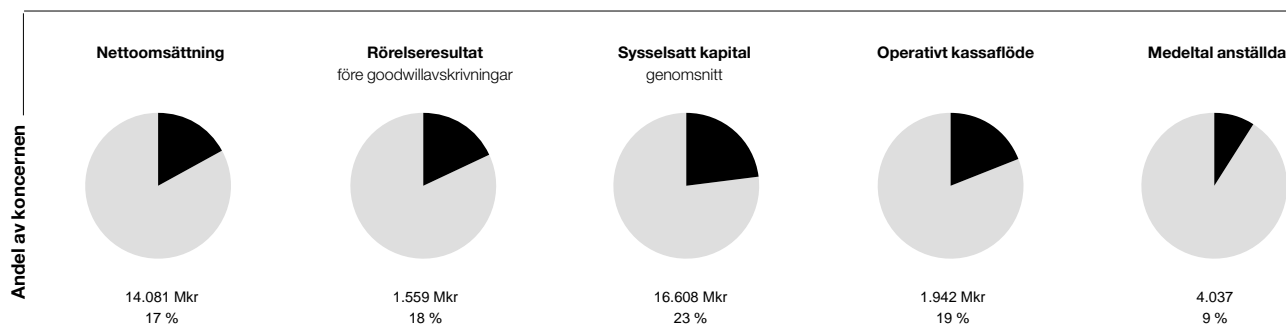
## Hygienprodukter sid 14–21



## Förpackningar sid 22–27



## Skogsindustriprodukter sid 28–33



## Koncernen totalt<sup>1</sup>



### Redovisning av affärsområden

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

I analogi med behandlingen av goodwillavskrivningar redovisas även sysselsatt kapital för affärsgrupperna genomgående exklusive goodwill medan koncernen totalt redovisas inklusive goodwill. Specifikation över affärsområdenas goodwill finns på sidan 80.

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



### Produkter

Mjukpapper  
Inkontinensprodukter  
Menstruationsprodukter  
Barnblöjor

### Marknader och produktion

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

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

Totalt 48 produktionsanläggningar i 23 länder i Europa, Nord- och Latinamerika, Afrika, Australien samt Sydostasien för tillverkning av personliga hygienprodukter och med en kapacitet av 1,9 miljoner ton mjukpapper.



### Produkter

Wellpappförpackningar  
Skydds- och specialförpackningar  
Wellpappråvara

### Marknader och produktion

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

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

Drygt 280 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.



### Produkter

LWC-papper  
SC-papper  
Tidningspapper  
Massa  
Sågade trävaror  
Virke

### Marknader och produktion

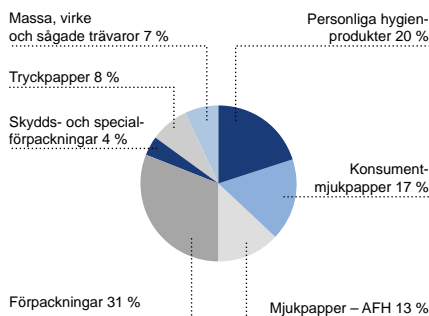
En av Europas konkurrenskraftigaste tryckpapperstillverkare.

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

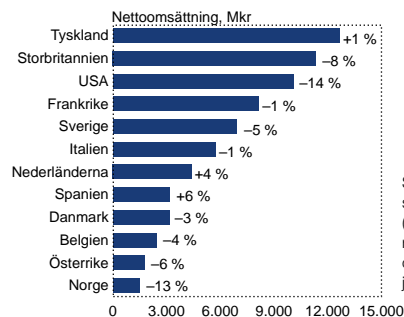
Pappersbruk i Storbritannien, Sverige och Österrike med en total kapacitet på 1,7 miljoner ton tryckpapper, en massafabrik i Sverige med en kapacitet på 0,5 miljoner ton massa, sju sågverk i Sverige med en kapacitet på 1,4 miljoner kubikmeter sågade trävaror samt 2,0 miljoner hektar produktiv skogsmark i Sverige.



**NETTOOMSÄTTNING PER PRODUKTGRUPP 2003**  
(exkl. internleveranser)



**KONCERNENS TOLV STÖRSTA MARKNADER 2003**



Spanien var SCAs åttonde största marknad under 2003 (tidigare nionde) och passerade därmed Danmark. Procentsiffror anger förändring jämfört med 2002.

## Lönsamhet och tillväxt

*SCA ska erbjuda livsnödvändiga produkter som förenklar vardagen. Bolaget inriktar sig på god lönsamhet och tillväxt inom sektorer som uppvisar mindre konjunktorkänslighet.*

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

### AFFÄRSIDÉ/MISSION

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

### VISION OCH FINANSIELLA MÅL

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

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

### STRATEGIER

#### Lönsam tillväxt

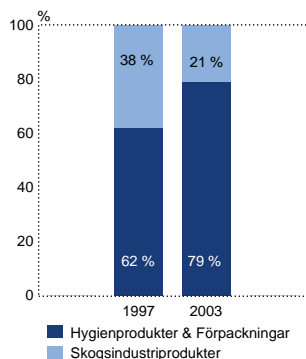
Under 2003 genererade SCA ett kassaflöde från rörelsen (kassaflöde tillgängligt för strategiska investeringar och utdelning) på 8.134 Mkr. Sedan 1998 har kassaflödet ökat med i genomsnitt 10 procent per år. För att säkerställa att kassaflödet fortsätter att öka är lönsamhet och tillväxt viktiga komponenter i SCAs strategi.

Med mycket kapital bundet i anläggningstillgångar – huvudsakligen

pappersbruk och konverteringsanläggningar – är en effektiv produktionsstruktur avgörande för att SCA ska kunna ge sina aktieägare en god avkastning. Under de senaste åren har SCA ökat effektiviteten i existerande anläggningar samtidigt som företaget sålt eller stängt ett antal anläggningar. Detta har möjliggjort högre produktion, lägre kostnader och större flexibilitet vad gäller möjligheten att tillgodose kunders önskemål.

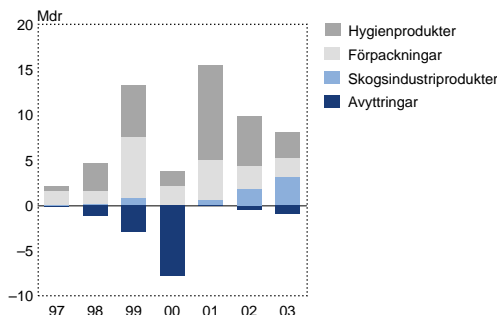
Tillväxt inom segment med mer förädlade produkter är en viktig del av SCAs strategi. Dessa segment visar i regel en högre tillväxt med stabila marginaler. Inom hygienprodukter sker detta bland annat genom forskning och utveckling för att kunna erbjuda än mer högkvalitativa produkter. Inom förpackningar 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 arbetar kontinuerligt

**KASSAFLÖDESMÅL  
1997 OCH 2003**



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

**STRATEGISKA INVESTERINGAR  
OCH AVYTTRINGAR 1997-2003**



Mellan 1997 och 2003 har 88 procent av de strategiska investeringarna skett inom Hygienprodukter och Förpackningar. Av de totala investeringarna under tiden utgjorde förvärv 72 procent.

med att förbättra kvalitet och produkttegenskaper.

SCAs målsättning är att växa med 8–10 procent per år 2002–2007. En tredjedel av tillväxten ska ske organiskt och två tredjedelar genom förvärv. Expansionen sker i första hand inom hygienprodukter och förpackningar.

Inom hygienprodukter är mjukpapper och inkontinensprodukter särskilt prioriterade tillväxtområden.

Världsmarknaden för inkontinensprodukter växer snabbt. Som global marknadsledare har SCA för avsikt att förstärka och utveckla sin position genom produktutveckling och ny kapacitet.

Inom förpackningar sker expansionen främst genom förvärv. Den europeiska marknaden för transportförpackningar är relativt fragmenterad, vilket ger SCA möjligheter till ytterligare förvärv. I Nordamerika har SCA ambitionen att växa genom förvärv inom området skyddsförpackningar. SCA vill även växa inom andra förädlade segment av förpackningsmarknaden, till exempel förpackningar för tungt gods och förpackningar med högkvalitativt tryck. Till detta ska läggas ett ökat inslag av tjänster, såsom exempelvis design, logistik och distribution.

På tillväxtmarknader utanför Europa och Nordamerika växer SCA främst genom joint venture-bolag i samarbete med lokala företag, framför allt inom hygienprodukter. Detta reducerar risken för SCA samtidigt som det ger en bas för fortsatt tillväxt inom regionen. I Latinamerika har SCA starka positioner inom hygienprodukter i Mexiko, Chile och Colombia samt flera andra marknader. I Asien är SCA närvarande både inom hygienprodukter och förpackningar. Genom Cenpak är SCA ett av de ledande företagen på den mycket fragmenterade kinesiska transportförpackningsmarknaden.

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

#### Synergier

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

Starka kassaflöden från koncernens skogsindustriprodukter möjliggör en

snabbare tillväxt inom hygienprodukter och förpackningar än vad som annars hade varit möjligt. Ett starkt kassaflöde ger också en större möjlighet att utnyttja unika förvärvstillfällen oberoende av läget på kapitalmarknaden.

#### Stabilitet

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

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



## Ökat aktieägarvärde

*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 bedömda avkastningskrav på en investering i SCA-aktier. Detta bestäms enligt följande: Alla investerare kräver minst samma avkastning som de får på i princip riskfria statsobligationer. I början av 2004 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 (jämförd med

riskfri avkastning) och med beaktande av SCAs riskprofil, uppskattas denna riskpremie till 4,0 procent. Det ger ett avkastningskrav för SCA-aktien på 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, som i början av 2004 var 4,8 procent i Sverige, och en uppskattad SCA-specifik lånemarginal på 0,7 procentenhet, vilket ger ett avkastningskrav på lånade medel på 5,5 procent. Eftersom räntekostnaden minskar den vinst på vilken skatten betalas, blir dock kostnaden efter skatt i realiteten lägre. Med en bolagsskatt på 28 procent reduceras avkastningskravet efter skatt till 4,0 procent på det skuldfinansierade kapitalet.

### Vägt avkastningskrav

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

Med tillämpning av denna teknik uppgår koncernens vägda kapitalkostnad (WACC – Weighted Average Cost of Capital) och därmed också dess grundläggande avkastningskrav till

7,2 procent. Det betyder att alla investeringar över tiden måste generera ett fritt kassaflöde (kassaflöde efter betalning av samtliga operativa kostnader och skatt men före räntekostnader) på minst 7,2 procent av grundinvesteringen för att tillfredsställa marknadens krav.

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

Den nuvarande målsättningen för den bokföringsmässiga skuldsättningsgraden på 0,7 har valts med tanke på de cykliska inslagen i SCAs verksamhet. En mindre cyklisk produktportfölj kan framgent ge SCA möjlighet att öka skuldsättningsgraden. Under de senaste fem åren har SCAs skuldsättningsgrad varierat mellan 0,39 och 1,05. En högre skuldsättningsgrad skulle sänka koncernens vägda kapitalkostnad.

### Strategiska investeringar

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

## NYCKELTAL OCH FINANSIELLA MÅL\*

	1999	2000 <sup>1</sup>	Utfall 2001	2002	2003	Utfall genomsnitt 5 år	Krav <sup>2</sup> 2004
<b>Rörelsens kassaflöde</b>							
Utfall (Mdr)	6,7	6,7	11,2	8,6	8,1	–	–
Uthålligt krav (Mdr)	3,8	4,4	5,9	6,7	7,8	–	8,1
Ökning av krav ( %/år)	19	16	34	14	16	20	4
Utfall/krav ( %)	176	152	191	129	104	150	–
<b>Avkastningsmått</b>							
Sysselsatt kapital ( %)	12	18	14	13	11	14	16
Eget kapital ( %)	12	20	13	12	10	13	13
<b>Finansiella mått</b>							
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,7	0,4	0,5	0,5	0,4	0,5	0,7
Dito marknads- värdesjusterad (ggr)	0,4	0,3	0,4	0,3	0,3	0,3	–
Skuldbetalnings- förmåga ( %)	33	49	51	47	54	47	38

<sup>1</sup> Inklusive poster av engångskaraktär om 2.031 Mkr.

\* För definitioner av nyckeltal och begrepp, se sidan 84.

<sup>2</sup> Vid ingången av 2004.

### 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 rörelsens kassaflöde (kassaflöde efter räntekostnader och skatt) och fastställs genom uppräkningsav tidigare års mål utan hänsynstagande till rådande konjunktur. Detta så kallade uthålliga kassaflödesmål var 7,8 miljarder kronor vid utgången av 2003. Vid fastställandet av målet för 2004 har justering skett för inflation och ursprungligen prognostiserade helårseffekter av 2003 års strategiska investeringar, vilket resulterat i ett krav om 8,1 miljarder kronor i bör-

jan av 2004. Till detta kommer löpande att läggas effekterna av de strategiska investeringar som genomförs under 2004. Från kassaflödesmålet härleds också årets krav på avkastning på sysselsatt och eget kapital, vilka för 2004 uppgår till 16 respektive 13 procent.

### Incitamentsprogram

SCAs incitamentsprogram är även det utformat i enlighet med företagets målsättning att skapa värde för aktieägarna. Programmet för ledande befattningshavare består av två komponenter: uppfyllande av kassaflödesmålen samt SCA-aktiens utveckling jämförd med konkurrentföretagens. För utförligare information om programmets utformning se not 31 Ersättningar till ledande befattningshavare på sidan 74.

### Utdelning

Aktieägarnas avkastningskrav uppfylls dels genom utdelning, dels genom värdetillväxt i SCA-aktien. Över en konjunkturcykel används normalt cirka en tredjedel av rörelsens kassaflöde (efter räntekostnader och skatter) till utdelning och två tredjedelar till värdeskapande strategiska investeringar. Utöver självfinansiering från rörelsens kassaflöde, skapas även utrymme för ytterligare strategiska investeringar genom en ökad upplåningskapacitet vid bibehållen skuldsättningsgrad. Om rörelsens kassaflöde långsiktigt överstiger vad bolaget kan placera i lönsamma investeringar ska medel återföras till aktieägarna genom en högre utdelningsandel eller återköp av egna aktier.

## 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 sju affärsgruppschefer. För varje affärsgrupp finns dessutom en affärsgruppsstyrelse, i vilken koncernchefen normalt är ordförande.

Under 2003 har en särskild ledningsgrupp formerats för behandling av koncerngemensamma frågor. Denna är sammansatt av moderbolagets ledning och stabschefer samt av affärsgruppscheferna.

### **Styrelsen och dess arbete**

Med sätet förlagt till Stockholm består SCAs styrelse av åtta ledamöter valda av bolagsstämman samt tre ledamöter, med tre suppleanter, utsedda av de anställda. Bland de bolagsstämmovalda 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 2003 hade styrelsen nio sammanträden. Styrelsen utser inom sig en ersättningskommitté, vilken under perioden fram till 2004 års bolagsstämma består av Sverker Martin-Löf, ordförande, Tom Hedelius och Rolf Börjesson. Inom sig har styrelsen inför bolagsstämmans val av revisor för perioden 2004–2007 även utsett en upphandlingskommitté bestående av Sverker Martin-Löf och Anders Nyrén.

### **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 viss affärsgrupp. Dessutom ansvarar koncernfunktionerna för att sammanställa affärsgruppernas ekonomiska rapportering, för kommunikationen med aktiemarknaden samt en rad andra frågor av koncernövergripande natur.

Andra koncerngemensamma områden, som miljö- och sociala frågor, sköts genom nätverk av personer från skilda delar av koncernen.

Vidare har vissa affärsområden ansvar för verksamheter av betydelse för hela SCA. Således svarar affärsgruppen Skogsindustriprodukter för samordning av elupphandling och för koncernens försörjning av färsk vedfiber medan affärsgruppen Förpackningar Europa hanterar merparten av koncernens försörjning av returpapper. Mellan affärsgrupperna förekommer även ett utvecklat samarbete inom ramen för den löpande verksamheten, exempelvis i form av gemensamma resurser för försäljning och administration.

### **Affärsgruppernas styrning**

SCAs organisation utmärks i övrigt av en tydlig decentralisering och överlämnande av ett stort mått av befogenheter och ansvar åt affärsgrupperna. Med huvudkontorsplacering i München (Mjukpapper för konsumenter, Mjukpapper för storförbrukare Europa och Personliga hygienprodukter), Bryssel (Förpackningar Europa), Sundsvall (Skogsindustriprodukter) respektive Philadelphia (Nordamerika, Tillväxtmarknader Hygien och Tillväxtmarknader Förpackningar) förfogar därför envar av affärsgrupperna över egna staber och andra resurser, vilka möjliggör en effektiv kontroll av respektive affärsområde.

Jämte den löpande verksamheten hör därvid till affärsgruppernas uppgifter frågor rörande segmentets strategiska utveckling samt frågor rörande företagsförvärv och andra strategiska investeringar; ärenden som normalt initieras och bereds av ledningen för respektive affärsgrupp för att sedan, efter prövning av berörd



affärsgruppsstyrelse och koncernfunktionerna, underställas koncernstyrelsen för beslut.

Relationen mellan affärsgrupperna och koncernens verkställande ledning är främst knuten till arbetet i respektive affärsgruppsstyrelse. Dessa styrelser är sammansatta av representanter för koncernfunktionerna och berört affärsområdes ledning. I styrelserna för Mjukpapper för konsumenter, Mjukpapper för storförbrukare Europa, Personliga hygienprodukter, Förpackningar Europa och Skogsindustriprodukter ingår även representanter för de anställda.

#### **Ägarstyrning**

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 institutionella ägare som ej är företrädare i styrelsen för diskussioner och synpunkter rörande bolagets hantering av ägarstyrningsfrågor. 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 kallelse till stämman utfärdas.

Av bolagsstämman har styrelsens ordförande erhållit mandat att årligen bland representanter för bolagets aktieägare utse högst fem 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 samt i helårsrapporten och således i god tid före stämman. Arbetet i nomineringskommittén föregås av enkät- och intervjubaserad utvärdering av styrelsearbetet samt ordförandens egen utvärdering av sittande medlemmar och kan även inrymma 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 åtta affärsgruppsstyrelserna.

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, normalt i augusti månad, synpunkter beträffande planeringen av årsrevisionens omfång och innehåll. Efter genomförd s.k. hard close respektive upprättande av årsbokslut, rapporterar bolagets huvudrevisor vid styrelsemöten i

december och februari personligen sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll. Härvid ankommer det även på revisorn att lämna en redogörelse för de transaktioner och affärsupplägg där annan än den valda redovisningstekniken skulle kunna komma ifråga samt effekten av sådan alternativ teknik. Revisorn ska också årligen lämna uppgifter till styrelsen om utförda uppdrag utöver revisionstjänster, mottaget vederlag härför samt andra omständigheter av betydelse för prövningen av revisorns oberoende. Enligt arbetsordningen ska del av revisorns framträdande inför styrelsen ske i utvaro 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.

## Hög likviditet i SCA-aktien

Vid årets slut fanns 235 miljoner SCA-aktier utestående, varav 83 procent B-aktier med en röst per aktie, och 17 procent A-aktier med tio röster per aktie. Konvertibellån motsvarade ytterligare cirka 9.000 B-aktier.

SCAs ordinarie bolagsstämma 1999 gav ägarna av A-aktier rättighet att stämpla om dessa till B-aktier. På uppdrag av aktieägare har 1,3 miljoner A-aktier omvandlats till B-aktier under 2003 och sedan 1999 har totalt 21,7 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 1.710.117 aktier i eget innehav vid utgången av år 2003.

### Börshandel med SCA-aktier

SCA-aktien är noterad och handlas på Stockholmsbörsen men kan även handlas på Londonbörsen (OTC) och som depåbevis (ADR) i USA. Förutom de index som är direkt knutna till Stockholms- respektive Londonbörsen finns SCA med i andra index som

Dow Jones Stoxx Index, FTSE Eurotop 300 och MSCI Eurotop 300 (Morgan Stanley Company Index). SCA finns också representerat i flera miljöindex där företag bedöms efter förmåga att kombinera ekonomisk tillväxt med framgångsrikt miljöarbete, såsom FTSE4GOOD och European Dow Jones Stoxx Sustainability Index.

### Likviditet

En hög likviditet är av vikt för att kunna attrahera större investerare till SCA-aktien. Den totala omsättningen av SCA-aktier på Stockholmsbörsen uppgick under 2003 till 190 (177) miljoner aktier, motsvarande ett värde av cirka 53 (55) miljarder kronor. Under året omsattes varje dag i genomsnitt 760.000 SCA-aktier till ett värde av 213 (221) Mkr på Stockholmsbörsen. Omsättningen i SCA-aktien har, i värde räknat, ökat med 16 procent per år den senaste 5-årsperioden.

### Kursutveckling 2003

Sista betalkurs för SCAs B-aktie 2003 på Stockholmsbörsen var 294 (294)

kronor. Denna kurs motsvarar ett börsvärde på cirka 69 (68) miljarder kronor, vilket motsvarar 3,0 procent av det totala börsvärdet på Stockholmsbörsen. Den högsta slutkursen för SCAs B-aktie under året på 308 kronor noterades den 7 januari och den lägsta noteringen på 248,50 kronor den 7 mars.

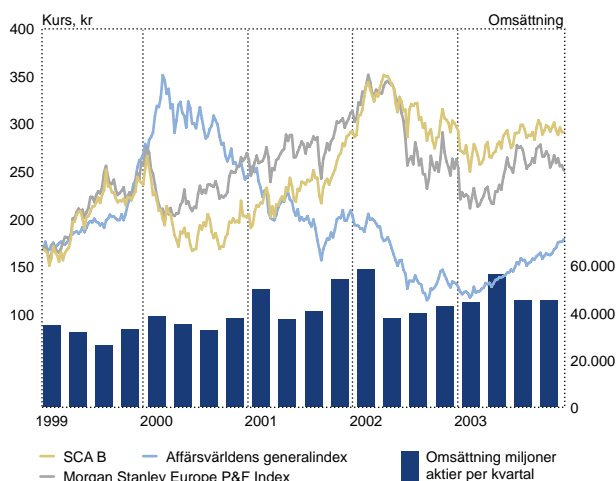
SCAs börskurs kan följas dagligen via [www.sca.com](http://www.sca.com) där det även går att jämföra SCA-aktiens utveckling med de viktigaste konkurrenternas.

### Utlandsäggande

Cirka 69 (68) procent av aktiekapitalet ägs av svenskregistrerade instititioner och privatpersoner och cirka 31 (32) procent av utländska ägare.

Den högsta andelen av de utlandsregistrerade ägarna återfinns i USA respektive Storbritannien med en ägarandel på 12 respektive 7 procent. Sedan 1995 har andelen ägare utanför Sverige ökat från 11 procent till 31 procent vid utgången av 2003.

### KURSUUTVECKLING OCH AKTIEOMSÄTTNING



### INTERNATIONELL BÖRSÖVERSIKT FÖRÄNDRING UNDER 2003

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

Mer information om SCA-aktien finns på företagets hemsida [www.sca.com](http://www.sca.com). Här finns även en aktuell förteckning över analytiker som följer aktien samt möjlighet att beräkna värdet på dina aktier.

SCA-aktiens slutkurs för 2003 uppgick till 294 kronor.

## DATA PER AKTIE

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

Belopp i kronor per aktie där annat ej anges	2003	2002	2001	2000	1999
<b>Vinst per aktie efter full skatt:</b>					
Efter utspädnings effekter	21:84	24:54	24:05	30:64	16:73
Före utspädnings effekter	21:92	24:70	24:18	30:82	16:82
<b>Börskurs för B-aktien:</b>					
Genomsnittskurs under året	279:69	311:25	230:31	195:44	201:07
Årets slutkurs	294:00	294:00	287:00	199:10	250:24
Rörelsens kassaflöde <sup>1</sup>	34:98	37:12	48:38	28:49	31:23
Utdelning	10:50 <sup>2</sup>	9:60	8:75	7:75	6:80
Utdelningstillväxt, % <sup>3</sup>	11	12	12	12	14
Direktavkastning, %	3,6	3,3	3,0	3,9	2,7
P/E-tal <sup>4</sup>	13	12	12	6	15
Price/EBIT <sup>5</sup>	12	10	10	6	12
Betavärde <sup>6</sup>	0,63	0,61	0,44	0,62	0,79
Andel utdelad vinst (efter utspädnings effekter), %	48 <sup>2</sup>	39	36	25	40
Eget kapital efter utspädnings effekter	214	207	198	171 <sup>7</sup>	158
Eget kapital före utspädnings effekter	212	208	200	173 <sup>7</sup>	148
Genomsnittligt antal aktier efter utspädnings effekter (milj st)	232,5	232,2	232,5	233,5	215,8
Inregistrerade aktier 31 december (milj st)	235,0	232,2	232,2	230,4	230,3
Antal aktier efter full konvertering (milj st)	235,0	235,1	234,2	234,9	235,0

<sup>1</sup> Se definitioner av nyckeltal sid 84.

<sup>2</sup> Enligt styrelsens förslag.

<sup>3</sup> Rullande femårsvärden.

<sup>4</sup> Aktiekursen vid årets slut dividerat med vinst per aktie efter full skatt och utspädnings effekter.

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

<sup>6</sup> Aktiens kursförändring jämfört med börsen som helhet (mäts på rullande 48-månader)

<sup>7</sup> Balansräkning för 2000 är justerad för effekter av förändrade redovisningsprinciper enligt RRS och RR9.

## EMISSIONER M.M. 1993–2003

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	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
1994	Konvertering av förlagsbevis	16.285	0,2	–	62.145.880	131.837.942
1995	Konvertering av förlagsbevis	3.416.113	34,2	–	62.145.880	135.254.055
1999	Nyemission 1:6, emissionskurs 140 kr	32.899.989	329,0	4.579,0	62.133.909	168.166.015
2000	Konvertering av förlagsbevis	101.631	1,0	15,0	61.626.133	168.775.422
2001	Nyemission, riktad	1.800.000	18,0	18,0	45.787.127	186.414.428
2002	Nyteckning genom optionsbevis IIB	513	0	0,1	41.701.362	190.500.706
2003	Konvertering av förlagsbevis och nyteckning genom optionsbevis IIB	2.825.475	28,3	722,9	40.437.203	194.590.340
						235.027.543

## SCAs TIO STÖRSTA AKTIEÄGARE

Enligt VPC ABs offentliga aktiebok för direkt- och förvaltarregistrerade aktieägare per den 30 december 2003, utgjorde följande företag, stiftelser och aktiefonder de tio största registrerade aktieägarna efter röstetal (före utspädning).

	Antal röster	%	Antal aktier	%
AB Industrivärden	174.044.600	29,1	21.206.600	9,0
Handelsbanken <sup>1</sup>	74.942.100	12,5	12.167.784	5,2
SEB <sup>1</sup>	43.722.882	7,3	10.914.417	4,6
AMF Pension	16.862.740	2,8	15.475.624	6,6
Fjärde AP-fonden	16.510.509	2,8	3.618.009	1,5
Tredje AP-fonden	15.837.432	2,6	4.024.932	1,7
Livförsäkringsaktiebolaget Skandia	15.725.868	2,6	3.832.269	1,6
Nordea <sup>1</sup>	15.643.232	2,6	10.469.879	4,5
Alecta pensionsförsäkring	11.829.178	2,0	8.944.390	3,8
Andra AP-fonden	10.592.605	1,8	3.762.667	1,6

<sup>1</sup> Inklusive fonder och stiftelser.

Källa: VPC AB

## AKTIEFÖRDELNING

30 december 2003	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	40.437.203	194.590.340	235.027.543
– varav aktier i eget förvar	–	(1.710.117)	(1.710.117)
Ej konverterade förlagslån	–	9.156	9.156
<b>Totalt efter full konvertering</b>	<b>40.437.203</b>	<b>194.599.496</b>	<b>235.036.699</b>

## AKTIEÄGARSTRUKTUR

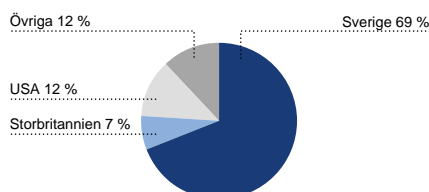
Innehav	Antal aktier	%	Antal ägare	%	Antal röster	%
1–500	8.794.370	3,7	60.934	80,5	19.893.521	3,3
501–1.000	5.572.195	2,4	7.326	9,7	12.662.053	2,1
1.001–2.000	5.487.454	2,3	3.820	5,0	13.535.650	2,3
2.001–5.000	6.692.582	2,8	2.126	2,8	15.206.591	2,5
5.001–10.000	4.312.812	1,8	596	0,8	8.198.049	1,4
10.001–20.000	4.624.508	2,0	316	0,4	7.467.221	1,2
20.001–50.000	7.384.926	3,1	234	0,3	11.185.257	1,9
50.001–100.000	8.815.509	3,8	123	0,2	14.048.658	2,3
100.001–	183.343.187	78,1	214	0,3	496.765.370	83,0
<b>Totalt</b>	<b>235.027.543</b>		<b>75.689</b>		<b>598.962.370</b>	

Källa: VPC AB

## ANDEL UTLÄNDSKT ÄGANDE

1999	2000	2001	2002	2003
25 %	21 %	26 %	32 %	31 %

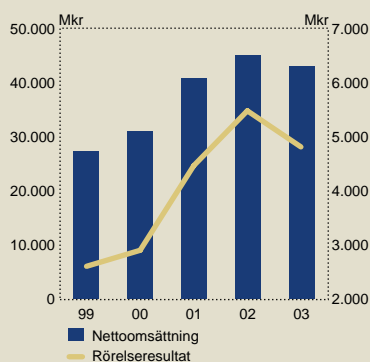
## ÄGARFÖRDELNING PER LAND



# Ökad effektivitet inom hygienprodukter

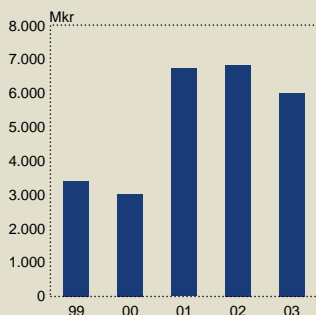
Effektiviteten ökade genom en förenklad organisation och rationaliseringsprogram inom den nordamerikanska AFH-verksamheten.

**NETTOOMSÄTTNING  
OCH RÖRELSERESULTAT**



Rörelseresultatet 2003 uppgick till 4.820 Mkr.

**OPERATIVT  
KASSAFLÖDE**



Det operativa kassaflödet 2003 uppgick till 6.023 Mkr.





Marknaden för inkontinensprodukter växer globalt och snabbast växer dagligvaruhandelns försäljning. SCA ökar därför tillverkningskapaciteten för fortsatt tillväxt i segmentet.



#### NYCKELTAL

(Mkr)	2003	Koncernandel %	2002
Nettoomsättning	42.981	50	45.197
Kassamässigt rörelseöverskott	7.081	52	7.979
Förändring rörelsekapital	875		484
Löpande nettoinvesteringar	-1.751	45	-1.502
Övrig operativ kassaflödesförändring	-182		-115
Operativt kassaflöde	6.023	48	6.846
Rörelseresultat	4.820	54	5.487
Rörelsemarginal, %	11		12
Sysselsatt kapital	24.153	34	28.506
Avkastning, %	20		19
Strategiska investeringar			
– anläggningar	-2.162	73	-671
– strukturkostnader	-197	45	-175
– företagsförvärv	-624	13	-4.605
Medeltal anställda	18.567	42	18.866

#### NETTOOMSÄTTNING OCH MEDELTAL ANSTÄLLDA

	Nettoomsättning Mkr		Medeltal anställda
	2003	2002	2003
Mjukpapper för konsumenter	14.824	15.194	7.979
Mjukpapper för storförbrukare – AFH	11.389	12.280	5.266
Personliga hygienprodukter	16.768	17.723	5.322
<b>Totalt</b>	<b>42.981</b>	<b>45.197</b>	<b>18.567</b>

#### LEVERANSER

(ton)	2003	2002	Förändring, %
Mjukpapper för konsumenter	888.800	849.700	5
Mjukpapper för storförbrukare – AFH	754.500	740.500	2

Produktionskapaciteter finns på sidan 86.

#### MARKNADSANDELAR

	%
Mjukpapper AFH, Europa	18
Mjukpapper AFH, Nordamerika	22
Inkontinensprodukter, världen	26
Mjukpapper konsument, Europa	21
Menstruationsprodukter, Europa	8
Barnblöjor, Europa	14

SCA är Europas ledande producent av mjukpappersprodukter och personliga hygienprodukter. Koncernen är global marknadsledare inom inkontinensprodukter och den tredje största leverantören av mjukpapper till den amerikanska Away From Home-marknaden (AFH).

**Året som gick**

Organisationen för SCAs hygienprodukter genomgick förändringar. Den europeiska verksamheten delades in i tre självständiga affärsgrupper bestående av Personliga hygienprodukter (inkontinensprodukter, barnblöjor och menstruationsprodukter), Mjukpapper för storförbrukare Europa samt Mjukpapper för konsumenter. För att fokusera på tillväxt utanför Europa och Nordamerika inrättades en ny affärsgrupp, Tillväxtmarknader Hygien.

I samband med organisationsförändringarna genomfördes ett rationaliseringsprogram som beräknas ge årliga kostnadsbesparingar på 285 Mkr. Rationaliseringarna kommer att ge full effekt i slutet av 2004.

Nettoomsättningen minskade med 5 procent till 42.981 Mkr, till stor del beroende på valutakursförändringar. Rörelseresultatet minskade med 12 procent till 4.820 Mkr.

**Marknaden**

Hygienprodukter innefattar barnblöjor, menstruationsprodukter och inkontinensprodukter – sammantaget benämnt personliga hygienprodukter – samt

mjukpapper till konsumenter och storförbrukare. Produkterna säljs till konsumenter via dagligvaruhandeln och till företag, industrier, hotell, restauranger, cateringföretag och institutioner samt till hälso- och sjukvården.

Världsmarknaden för hygienprodukter värderas till cirka 550 miljarder kronor i tillverkningsledet, varav en tredjedel i Nordamerika och knappt 30 procent i Europa.

**SCAs strategi och marknadsposition**

SCAs hemmamarknad är Europa där koncernen har en bas med både starka, egna varumärken och en ställning som ledande tillverkare av dagligvaruhandels varumärkesprodukter. SCA är global marknadsledare inom inkontinensprodukter och har en stark ställning på mjukpappersmarknaden för storförbrukare i USA och Europa.

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

Inom konsumentsektorn förväntas fortsatt hög tillväxt för dagligvaruhandels varumärken över hela Europa. För AFH-sektorn räknar SCA med fortsatt god tillväxt inom segment som HoReCa (hotell, restaurang, catering), strategiska partners inom distribution och serviceföretag. För inkontinensprodukter förutses en fortsatt tillväxt på världsmarknaden genom ökad användandegrad och utbyggd distribution.

Marknader utanför Västeuropa

och Nordamerika karakteriseras av låg användandegrad för flera av SCAs hygienprodukter.

**Strategiska investeringar**

SCA förvärvade 50 procent i det chilenska hygienföretaget Papeles Industriales S.A. (PISA). PISA är Chiles näst största producent av mjukpapper med en marknadsandel på cirka 25 procent och växer inom barnblöjor.

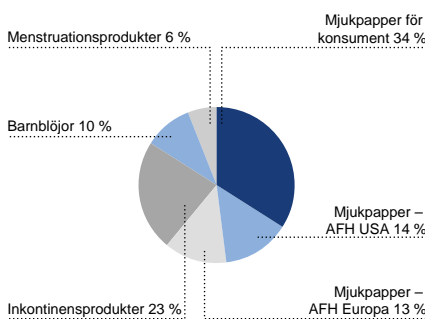
I början av 2003 förvärvade SCA det franska företaget Segas. Företaget är SCAs viktigaste leverantör av pappershållare till AFH-rörelsen. Förvärvet av Segas gav kontroll över tillverkning, utveckling och patenträttigheter av ett pappershållarsystem för s.k. hårdrullade mjukpappersprodukter.

Ett beslut togs att investera i en ny pappersmaskin i Colombia för att tillgodose SCAs behov av mjukpapper. Investeringen genomförs av Familia Sancela som är SCAs joint venture-bolag i Colombia och maskinen beräknas vara igång i slutet av 2005.

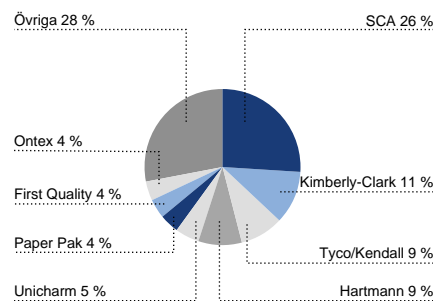
SCA beslutade även att utöka kapaciteten för inkontinensprodukter genom investeringar vid anläggningarna i Gennep, Nederländerna samt i Bowling Green, Kentucky, USA. I Nordamerika behövs den nya kapaciteten för produktion av lättinkontinensprodukter till dagligvaruhandeln.

Under året sålde SCA sin minoritetspost (19,3 procent) i Metsä Tissue till huvudägaren M-Real.

SCAs PRODUKTPORTFÖLJ



INKONTINENSPRODUKTER  
MARKNADSANDELAR - VÄRLDEN



MARKNADSANDELAR I EUROPA  
OCH NORDAMERIKA

Marknadsandelar, %	Europa	Nordamerika
<b>AFH</b>		
SCA	18	22
Kimberly-Clark	18	23
Georgia-Pacific	12	35
<b>Inkontinensprodukter</b>		
SCA	39	19
Hartmann	18	2
Ontex	9	-
Tyco/Kendall	3	26
Kimberly-Clark	2	28

Inkontinensprodukter fortsätter att öka sin andel av SCAs produktportfölj.

SCA har stärkt sin position som världsledande leverantör av inkontinensprodukter.

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



Under 2002 beslutades om investering i en anläggning för konvertering, pappersproduktion och distribution av mjukpapper i Alabama, USA. Under 2003 togs konverteringen i drift och pappersproduktionen beräknas vara i gång under första halvåret 2004.

## MJUKPAPPER FÖR KONSUMENTER

### Marknaden

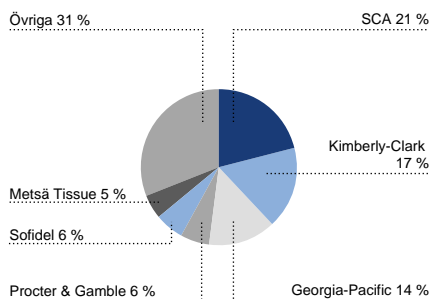


Varje år produceras 15 miljoner ton mjukpapper för konsumenter i världen till ett värde av 240 miljarder kronor, där Europa utgör 25 procent av marknaden.

Den europeiska marknaden växte 3 procent i volym under 2003. Året präglades av ett ökat konkurrenstryck, framför allt i Storbritannien.

Konsumtionen av konsumentmjukpapper påverkas av faktorer som BNP per capita och disponibel inkomst. Marknaden domineras av dagligvaruhandelns varumärken med 55 procent (inklusive regionala varumärken) 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.

### KONSUMENTMJUKPAPPER MARKNADSANDELAR – EUROPA



Konsumentmjukpapper fortsätter att uppvisa en god marknadstillväxt.

### SCAs strategi och marknadsposition

SCA är marknadsledare i Europa med 21 procent av marknaden. Inom varumärkesprodukter har SCA en stark ställning med Zewa i Tyskland, Österrike och Östeuropa, Danke i Tyskland och Österrike, Edet i Skandinavien och Holland samt Velvet i Storbritannien. SCA är även Europas största leverantör av mjukpapper till dagligvaruhandelns varumärken med starka positioner på de flesta europeiska marknader.

SCA inriktar sig på att vara den mest attraktiva leverantören generellt sett men i synnerhet till två snabbväxande kundkategorier – lågpricedjor med begränsat varuutbud samt ”sofistikerade” dagligvaruedjor med bl.a. egna varumärken och egen marknadsföring. De förstnämnda efterfrågar egna varumärken medan de senare vill ha såväl egna varumärken som leverantörens märkesvaror. För båda kategorierna är dock kvalitet och låga priser en grundförutsättning.

SCAs organisation har blivit mer regional eftersom marknadens kvalitetsefterfrågan i stor utsträckning är regional. Produktionen sker vid ett antal anläggningar, med god geografisk spridning, som tillverkar vad som efterfrågas på den specifika marknaden. Därigenom minskar transportkostnaderna. För att stärka konkurrenskraften har SCA initierat omfattande produktionsrationaliseringar och kostnadsbesparingar inom mjukpappersproduktionen.

Under året förbättrades kvaliteten för toalettpapperen Zewa Soft och Edet Soft. Ett fjädermönster tryckt på papperet kombinerat med nyaprägade mönster gav ett förbättrat utseende samt tjockare och fluffigare papperskvalitet. Den nya produktkvaliteten introducerades i Beneluxländerna, Norden, Tyskland, Österrike och Schweiz.

Zewa och Edet fick en gemensam förpackningsdesign som omfattar samtliga produkter. Syftet är att stärka båda varumärkena, förbättra förmedlingen av produktfördelar och stärka utseendet så produkten syns bättre i butikshyllorna.

Inom dagligvaruhandelns varumärken i Storbritannien agerar SCA rådgivare åt Asda, vilket innebär att samordna och ge detaljerad information till företaget som beslutsunderlag för hyllutformning, prissättning och marknadsföringsstrategi.

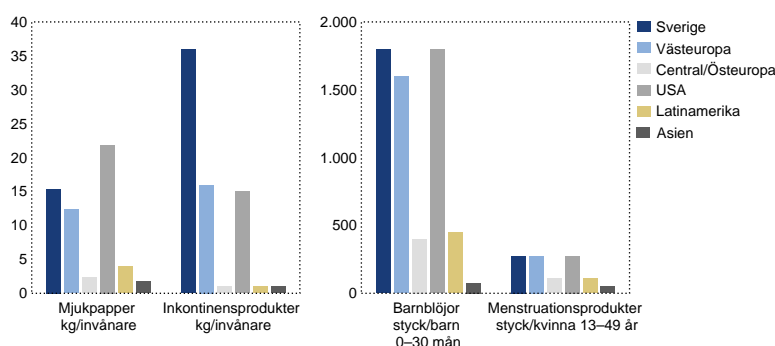
Under året genomfördes flera uppmärksammade reklamkampanjer och i Sverige vann Edet Friendly reklampriset Gulddagget.

### FAKTA MJUKPAPPER FÖR KONSUMENTER

	2003	2002
Nettoomsättning, Mkr	14.824	15.194
Rörelseöverskott, Mkr	2.396	2.676
Rörelseresultat, Mkr	1.416	1.686
Bruttomarginal, %	16	18
Rörelsemarginal, %	10	11
Volymutveckling, % <sup>1</sup>	3,6	19,5
Medeltal anställda	7.979	8.112

<sup>1</sup> Jämfört med motsvarande period föregående år.

### ÅRLIG PER CAPITA-KONSUMTION AV HYGIENPRODUKTER



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

Several successful advertising campaigns were carried out during the year, and in Sweden Edet Friendly won the “Gold Egg” advertisement award.

**BRIEF FACTS, CONSUMER TISSUE**

	2003	2002
Net sales, SEK M	14,824	15,194
Operating surplus, SEK M	2,396	2,676
Operating profit, SEK M	1,416	1,686
Gross margin, %	16	18
Operating margin, %	10	11
Volume trend, % <sup>1</sup>	3.6	19.5
Average no. of employees	7,979	8,112

<sup>1</sup> Compared with the corresponding year-earlier period.

**TISSUE FOR BULK CONSUMERS (AFH) Market**



In the AFH market, SCA's operations are based primarily on sales of tissue products to corporate customers in the industrial sector, offices, hotels, restaurants and catering, healthcare and other institutions. The market consists of four principal product areas: toilet tissue, handwiping products, napkins and wipers for cleaning in industry and offices. There are also various types of hygienic dispensing systems and services.

The global market is valued at SEK 78 billion, with about 43% of total vol-

ume in North America and about 33% in Europe. Per-capita consumption of AFH products in North America is 60% higher than the corresponding consumption in Western Europe.

Market growth amounts to about 2–3% annually in Europe and 1.5–2% in North America. Growth is dependent on economic factors such as industrial production, traveling and dining outside the home. Growth is also influenced by the ongoing shift from textiles to disposable materials.

The products are distributed via wholesalers and facility service companies, or directly to individual customers. The market reflects greater concentration as customers become increasingly global and require service across national borders.

**SCA's strategy and market position**

SCA is the third-largest player in the global AFH market. The Group is the market leader in Europe, with a market share of 18%. In North America, the Group is third, with a market share of 22%.

SCA strives to offer a comprehensive range of products and to achieve a market-leading position in its main segments. The Group works increasingly closer with its customers, which has resulted in some joint business plans. In North America, investments were made to further enhance customer serv-

ice, including a new, Web-based customer portal that enables distributors to track each order.

Through the acquisition of French Segas, SCA acquired the global patent and marketing rights to the hygienic Matic paper towel dispenser.

In 2002, SCA acquired the British company Benedetti, and this company's operations were integrated into the Group during 2003. The acquisition raised SCA's market share in the UK to 14%, creating conditions for further growth in the market.

The paper mill in Nättraby, Sweden, was consolidated and the paper machine sold.

SCA's stronghold in North America continues to be the HoReCa segment, especially napkins. Several new products were launched in the market during the year. One such product is Xpressnap, designed especially for cafeterias and restaurants with a large number of guests. The large towels provide maximum hygiene and favorable cost efficiency for the customers.

Construction continued on a new tissue converting, papermaking and distribution facility in Alabama, USA, which will enhance service to SCA's customers in the Southeastern USA. The first converted products were delivered to customers in 2003. As part of an efficiency enhancement program that is under way in the US,



HoReCa (hotels, restaurants and catering) is the fastest-growing segment for tissue products in the AFH segment.

**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 stora absorberande skydd som används i institutionsvård till mycket tunna skydd som marknadsförs till konsumenterna via dagligvaruhandeln och apotek.

Världsmarknaden värderas till 40 miljarder kronor. Nordamerika svarar för 31 procent, Europa för 45 procent och Asien för 18 procent. Den genomsnittliga tillväxten är 5–7 procent per år med snabbast tillväxt inom produkter för lättare besvär medan den är något lägre för produkter för svårare inkontinensproblem.

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

**SCAs strategi och marknadsposition**

SCA är världsledande leverantör av inkontinensprodukter med 26 procent av världsmarknaden. I Europa är SCA marknadsledande med 39 procent av marknaden medan koncernen är tredje största aktör i Nordamerika med 19 procents marknadsandel.

SCA inriktar sig på att bygga upp nya geografiska marknader. Koncernens målsättning är att befästa sin världsledande marknadsposition samt vara i framkant gällande innovation och utveckling.

Under året har SCAs globala varumärke Tena fortsatt att växa på såväl existerande som nya marknader. I dagligvaruhandeln i USA marknadsförs produkterna under varumärket Serenity.

I Nordamerika växte försäljningen av SCAs produkter snabbare än marknaden i såväl dagligvaruhandeln som på den institutionella marknaden. Där introducerade SCA även flera nya produkter inom DriActive-sortimentet för dagligvaruhandeln. För att möjliggöra ytterligare tillväxt utökade SCA den nordamerikanska tillverkningskapaciteten inom lättinkontinensprodukter, vilka finns till försäljning i mer än 65.000 dagligvarubutiker i Nordamerika.

Tena Pants hade en fortsatt stark tillväxt i både Europa och Nordamerika. I Europa introducerades Tena Pants Super, en produkt för tyngre inkontinensbesvär med högre absorptionsförmåga än tidigare. Absorptionsförmågan gör att personer som tidigare varit hänvisade till traditionella, öppna vuxenblöjor istället kan använda sig av byxblöjor.

Lättinkontinensprodukten Tena Lady Mini Plus uppgraderades med bättre absorptionsförmåga. Produkten togs väl emot av kunderna och den lanserades globalt under året.

Tena Lady Normal och Extra fick en ny utformning och förbättrad lukt-kontroll vilket gör dem bekvämare och diskretare.

Tena Flex för tyngre inkontinensproblem har ett system som gör att produkterna ”andas”. Kliniska studier har visat att användningen av Tena Flex minskar patienters hudirritationer, något som drabbar cirka 70 procent av inkontinenspatienterna.

**BARNBLÖJOR****Marknaden**

Den europeiska marknaden för barnblöjor värderas till 34 miljarder kronor. Tillväxten sker främst på

marknader med låg användargrad i Central- och Östeuropa där både födelsetalen och användandet av engångsblöjor ökar. I Västeuropa är marknaden mer stabil även om byxblöjsegmentet växer med 15 pro-



Liberos reklamfilm Time for a wee (kisspaus) var en av vinnarna i filmkategorin vid reklamtävlingen Epica Awards i Dublin.



cent 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 kraftigt i södra Europa.

**SCAs strategi och marknadsposition**

SCA har en delad andraplats i Europa med en marknadsandel på 14 procent. Företaget är också en ledande leverantör av högkvalitativa blöjor till dagligvaruhandelns varumärken med en marknadsandel på 30 procent.

Inom barnblöjor är SCA verksam inom såväl egna varumärken som dagligvaruhandelns varumärken. Båda kategorierna utmärks av höga krav på produktutveckling och hög innovationsgrad.

SCA är marknadsledande i Norden med varumärket Libero med 55 procent av marknaden. Positionen är starkast i Norge och under året uppnåddes en marknadsandel på hela 74 procent. I Ryssland lanserades Libero-sortimentet med framgång i Moskva och S:t Petersburg och i S:t Petersburg är Libero marknads näst största varumärkesblöja.

Under våren lanserades ny produkt-design på Liberos hela blöjsortiment på samtliga marknader. Under året har SCA även genomfört ett stort antal produktuppgraderingar av dagligvaruhandelns egna produktsegment för att stärka handelns konkurrenskraft.

Liberos prisbelönta marknadskommunikation förstärktes med nya reklamfilmer där filmen i kampanjen ”Time for a wee” vann det prestige-

fyllda europeiska branschpriset Epica Awards.

Inom dagligvaruhandelns varumärken var konkurrensen hård under året, särskilt i kategorin öppna blöjor. Överkapacitet på marknaden ledde till prispress och många kunder bytte leverantörer. SCA både vann och förlorade kontrakt med stora dagligvarukedjor, men har en fortsatt stabil bas i de stora europeiska dagligvaruhandelskedjorna.

**MENSTRUATIONSPRODUKTER**

**Marknaden**

Produktområdet består av bindor, trosskydd och tamponger och världsmarknaden värderas till 73 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. Marknaden för trosskydd uppvisar en tillväxt på 5–6 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**

Inom menstruationsprodukter sker en stor andel av försäljningen på nya marknader. I Latinamerika, Australien och Sydafrika har SCA, genom olika joint venture-bolag, en ledande position och de nämnda områdena utgör hela 34 procent av försäljningen. I Australien och Colombia är SCA marknadsledare medan företaget är näst störst i Mexiko.

I Europa är SCA tredje största aktör med 8 procent av marknaden.

SCA har i Europa kompletterat sina egna varumärken med försäljning av dagligvaruhandelns varumärken, ett segment av marknaden som förväntas ha en högre tillväxt än den för tillverkarnas varumärken.

Fokus ligger på att sänka produktionskostnaderna och att utvinna samordningsfördelar mellan menstruationsprodukter och inkontinensprodukter för lättare besvär.

Under sommaren lanserades i Europa trosskyddet So slim som är extra tunt och tillverkat för varjedagsbruk. Trosskyddet ingår i serien Freshness Everyday med produkter för användning mellan menstruationsperioderna då känslan av fräschhet snarare än läckagesäkerhet är det primära. SCA var först i Europa med ett produktsortiment för segmentet. I slutet av 2002 lanserades Libresse Invisible Goodnight, en flexibel nattbinda som anpassar sig efter kroppens rörelser. Produkten har haft en god volymtillväxt och uppskattas av konsumenterna. Vid samma tidpunkt lanserades Libresse Invisible med transparenta vingar. SCA var först i Europa med de båda produkterna.

Inom dagligvaruhandelns varumärken fick SCA sina första europeiska kontrakt i Spanien och Storbritannien.

**FAKTA PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER**

(inkontinensprodukter, barnblöjor och menstruationsprodukter)

	2003	2002
Nettoomsättning, Mkr	16.768	17.723
Rörelseöverskott, Mkr	3.216	3.405
Rörelseresultat, Mkr	2.403	2.588
Bruttomarginal, %	19	19
Rörelsemarginal, %	14	15
Volymutveckling, % <sup>1</sup>	1,4	7,1
Medeltal anställda	5.322	5.471

<sup>1</sup> 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 lågprisprodukter med låg varumärkeslojalitet. Detta har ändrats de senaste åren då dagligvaruhandelns egna varumärken utvecklats mot att erbjuda hög kvalitet och ett varumärkestänkande motsvarande det för traditionella varumärken.

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

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



### SCAs varumärkesstrategi

SCA förfogar över ett antal starka regionala varumärken inom mjukpapper och personliga hygienprodukter men har även ett globalt varumärke, inkontinensprodukterna som säljs under varunamnet Tena. Dessa varumärken ska stärkas och bli de ledande märkena på sina respektive marknader.

SCA är en av Europas ledande producenter av dagligvaruhandelns varumärken. Koncernens internationella

närvaro och kunskapen om varumärkesbyggande ger en plattform för att växa vidare med kunderna. Dessutom ger samarbetet med de stora internationella dagligvarukedjorna tillfälle att fördjupa relationerna och gemensamt med kunden optimera hela värdekedjan.

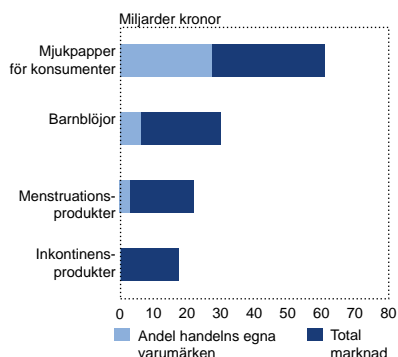
SCA skiljer sig från flera av sina konkurrenter genom att producera såväl egna varumärken som produkter till dagligvaruhandelns varumärken. Därigenom tillgodoses dagligvaruhandelns efterfrågan på ett komplett produktsortiment. SCAs produktutveckling, konsumentundersökningar och varumärkeskompetens bidrar dessutom till handelns egen profilering gentemot sina konsumenter. Generellt gäller att SCAs lönsamhet för produkter till handelns egna varumärken är fullt jämförbar med lönsamheten för egna varumärken eftersom bl.a. kostnaden för konsumentreklam bortfaller.

### Olika produktområdens varumärken

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

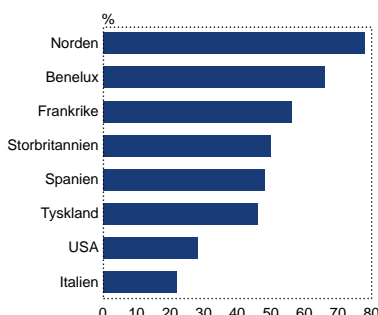
Produkter som bindor, trosskydd och inkontinensprodukter är mer kvalitets- och funktionsberoende och har historiskt präglats av en högre grad av kundlojalitet vilket lett till lägre inslag av dagligvaruhandelns varumärken. Det finns dock en tendens till ökad efterfrågan på det senare vilket lett till att SCA under 2003 introducerat menstruationsprodukter till handelns varumärken, framförallt på de spanska och brittiska marknaderna.

**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 menstruations- och inkontinenssegmenten.

**DAGLIGVARUHANDELNS KONSOLIDERING**

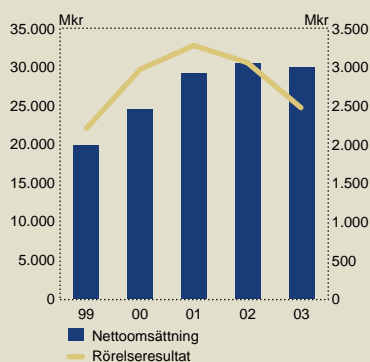


USA har en relativt låg konsolideringsgrad inom dagligvaruhandeln men uppvisar stora skillnader i olika delar av landet. (Diagrammet visar marknadsandel för de tre största aktörerna på respektive marknad.)

## Expansion i Nordamerika och Asien

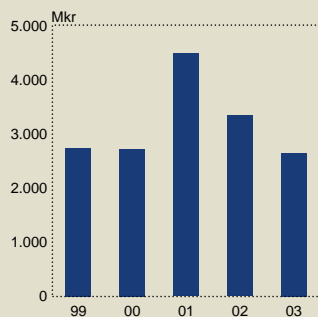
Förvärvet av Alloyd i Nordamerika gav ett nytt verksamhetsområde – transparenta hårdplastförpackningar. Den europeiska förpackningsrörelsen konsoliderade tidigare förvärv.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



Rörelseresultatet försämrades 2003 med 19 procent till 2.482 Mkr.

### OPERATIVT KASSAFLÖDE



Det operativa kassaflödet 2003 uppgick till 2.652 Mkr.





Från att tidigare mest ha använts till transport och lagring blir det allt vanligare att förpackningarna exponeras och marknadsför produkterna i butiken. Det ställer allt högre krav på förpackningens kvalitet och utseende.



#### NYCKELTAL

(Mkr)	2003	Koncern- andel %	2002
Nettoomsättning	30.029	35	30.549
varav internt	389		268
Kassamässigt rörelseöverskott	4.036	30	4.551
Förändring rörelsekapital	-1		138
Löpande nettoinvesteringar	-1.386	36	-1.329
Övrig operativ kassaflödesförändring	3		-15
Operativt kassaflöde	2.652	26	3.345
Rörelseresultat	2.482	28	3.065
Rörelsemarginal, %	8		10
Sysselsatt kapital	17.236	24	17.690
Avkastning, %	14		17
Strategiska investeringar			
- anläggningar	-537	18	-383
- strukturkostnader	-172	39	-364
- företagsförvärv	-1.347	28	-1.857
Medeltal anställda	21.482	48	20.718

#### NETTOOMSÄTTNING OCH MEDELTAL ANSTÄLLDA

	Nettoomsättning Mkr		Medeltal anställda
	2003	2002	2003
Wellpapp	23.116	22.988	16.333
Wellpappråvara	7.562	8.299	2.009
Skydds- och specialförpackningar	3.064	3.341	2.665
Övrigt, inkl. interna leveranser	-3.713	-4.079	475
<b>Totalt</b>	<b>30.029</b>	<b>30.549</b>	<b>21.482</b>

#### PRODUCERAD VOLYM

	2003	2002	Förändring, %
Wellpapp (Mm <sup>2</sup> ) <sup>1</sup>	4.204	3.984	6
Kraftliner (kton)	692	698	-1
Testliner/fluting (kton)	1.820	1.810	1

<sup>1</sup> I volymerna ingår ej skydds- och specialförpackningar.  
Produktionskapaciteter finns på sidan 86.

#### LEVERANSER

	2003	2002	Förändring, %
Wellpapp (Mm <sup>2</sup> ) <sup>1</sup>	4.138	4.029	3
Kraftliner (kton)	685	694	-1
Testliner/fluting (kton)	1.820	1.809	1
- varav internt <sup>2</sup>	1.383	1.395	-1

<sup>1</sup> I volymerna ingår ej skydds- och specialförpackningar.

<sup>2</sup> Avser kraftliner/testliner.

#### WELLPAPPRÅVARA

Förbrukning och försörjning	tusen ton
Kraftliner	685
Testliner	835
Fluting	985
<b>Egen produktion</b>	<b>2.505</b>
<b>Total förbrukning av linerprodukter</b>	<b>2.424</b>
<b>Nettoförsäljning</b>	<b>81</b>

SCA är Europas ledande leverantör av kundpassade förpackningslösningar. SCAs produktportfölj innehåller inte bara konventionella transportförpackningar utan även en ökande andel konsument- och displayförpackningar, skräddarsydda skyddsförpackningar, förpackningar med avancerat tryck, service, förpackningar för tungt gods och industriförpackningar. SCA lägger tyngdvikt på avancerad design och lokal service nära kunderna för att kunna erbjuda ett brett utbud av kundspecifika förpackningslösningar. Dessa understöds av e-lösningar, ett kreativt designnätverk, effektiva produktionsanläggningar och ett system för återvinning av returfiber.

SCA är Europas största producent av wellpapp och näst största av wellpappråvara (papperet i wellpapp). Koncernen är dessutom världsledande inom skräddarsydda skyddsförpackningar och Nordamerikas största leverantör av genomskinliga plastförpackningar. Produkterna produceras vid mer än 280 anläggningar i ett 30-tal länder.

### Året som gick

Den europeiska förpackningsmarknaden karakteriserades 2003 av låg efterfrågetillväxt till följd av den allmänt svaga konjunkturen. Betydande ansträngningar genomfördes för att förbättra produktions- och kostnadseffektiviteten. Omsättningen för affärsområdet Förpackningar minskade med 2 procent till 30.029 Mkr och rörelseresultatet minskade 19 procent till 2.482 Mkr.

En ny affärsgrupp, Tillväxtmarknader Förpackningar, bildades med inriktning på tillväxt utanför Europa och Nordamerika. SCA ökade ägarandelen i Singapore-baserade förpackningsgruppen Central Package Group (Cenpak) till 65 procent vilket gav SCA en starkare position på den kinesiska marknaden. Cenpak har även verksamhet i Malaysia, Singapore och Indonesien.

SCA förvärvade ett företag i Europa och tre i Nordamerika, varav ett i det för SCA nya segmentet transparenta plastförpackningar.

Inom wellpappråvara ledde obalansen i utbud och efterfrågan till prisnedgång under året. Minskande marginaler, särskilt inom kraftliner, påverkade de totala marginalerna negativt.

### Marknaden

Förpackningsmarknaden kan delas in i primärförpackningar och sekundärförpackningar (transportförpackningar). Primärförpackningar i t.ex. kartong, wellpapp, glasburkar eller PET-flaskor marknadsförs och säljs tillsammans med slutprodukten. Transportförpackningar är avsedda att transportera och skydda varor och gods och delas vanligen in i wellpapp, plast, trä och kartong. Det är det segment i vilket SCA främst är verksamt. Den europeiska marknaden för transportförpackningar värderas till cirka 200 miljarder kronor.

Skillnaden mellan primär- och sekundärförpackningar blir otydligare då transportförpackningar i allt större

utsträckning visas och marknadsförs direkt i butikerna och därigenom fyller primärförpackningens funktion.

Transportförpackningar beräknas växa med 2–3 procent per år de närmaste åren. Tillväxten styrs av faktorer som bruttonationalprodukt, industriell aktivitet och dagligvaruhandelsförsäljning.

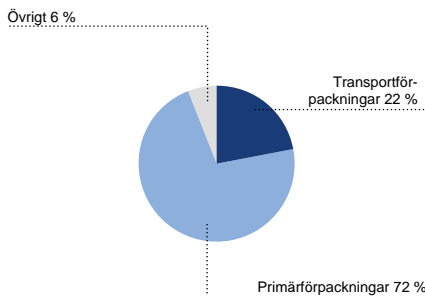
Under 2003 bidrog den svaga ekonomin till låg efterfrågetillväxt på wellpapp i flera västeuropeiska länder. De industriella sektorerna utvecklades svagt medan snabbbrörliga konsumentvaror uppvisade mer stabilitet. Förstärkningen av euron påverkade europeiska exportföretag negativt. Det fick till följd att exportindustrins efterfrågan på förpackningar minskade.

### SCAs strategi och marknadsposition

SCA deltar i hela processen utefter värdekedjan, från insamlingen av returfiber till att kunden erbjuds en skräddarsydd produkt. Så anpassas till exempel produktionen av wellpappråvara till trenderna på wellpappmarknaden. Det kan handla om papper för kvalitetsförpackningar eller lättare papper. Förpackningsanläggningen och anläggningen för wellpappråvara är andra steg i värdekedjan som bidrar till den slutliga förpackningslösningen.

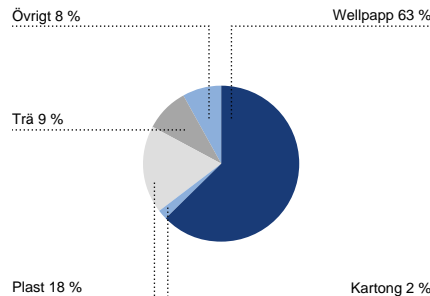
SCA har ett globalt nätverk av anläggningar i Europa, Asien och Nordamerika för produktion av förpackningar i en mängd material och utformningar. Genom förståelse för

**DEN EUROPEISKA FÖRPACKNINGSMARKNADEN**



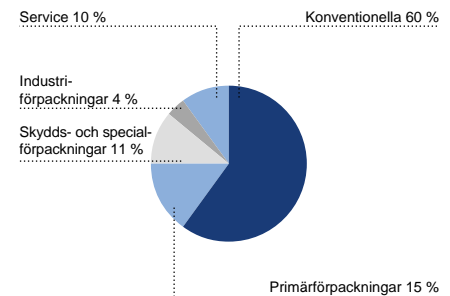
SCA är främst verksam inom segmentet transportförpackningar som utgör 22 procent av marknaden.

**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.

kundernas behov erbjuder SCA ett brett utbud av produkter och service och strävar efter att öka marknadspotentialen inom förpackningsindustrin. En ökad andel mervärdesprodukter minskar även beroendet av prisförändringar på råvaran.

SCAs skydds- och specialförpackningsverksamhet kompletterar verksamheten genom att erbjuda skräddarsydda, materialberoende förpackningslösningar som skyddar produkten under transport och lagring samt marknadsför varorna på butikshyllorna.

SCAs målsättning är att växa med 10–15 procent per år. Cirka 60 procent av försäljningen utgörs fortfarande av konventionella transportförpackningar medan 40 procent är avancerade förpackningslösningar för segment som snabbbrörliga konsumentvaror och konsumentelektronik. Av dessa 40 procent utgör konsument/displayförpackningar 15 procent, skydds- och specialförpackningar 11 procent, tryckerier, distributörer och service 10 procent och förpackningar för tungt gods och industriförpackningar 4 procent.

#### Strategiska investeringar

I november förvärvade SCA Alloyd Company Inc., ett nordamerikanskt företag baserat i Illinois, USA. Alloyd omsätter årligen motsvarande 600 Mkr och är en ledande leverantör av transparenta hårdplastförpackningar i Nordamerika.



En växande andel av försäljningen utgörs av display- och primärförpackningar. Till de senare hör förpackningarna till flera mobiltelefonillverkare.

I september förvärvade SCA amerikanska Southeastern Packaging. Företaget är inriktat på produktion av kundanpassade wellpappförpackningar i kortare serier, företrädesvis för fordons- och möbelindustrin.

SCA förvärvade även nordamerikanska Specor Systems Inc. som producerar skräddarsydda förpackningar. Företaget kompletterar den övriga amerikanska skyddsförpackningsverksamheten.

SCA ökade sin ägarandel i Central Package Group från 48 till 65 procent. SCA har gradvis ökat sin ägarandel från 11 procent 1999 och har ambitionen att ytterligare öka ägarandelen till mer än 90 procent. Central Package Group har en stark position på den kinesiska förpack-

ningsmarknaden och utgör basen för SCAs expansion i Asien.

I december ingicks en principöverenskommelse om förvärv av förpackningsföretaget Vincor Group i Nederländerna. Förvärvet avslutades i början av 2004. Vincor har tre konverteringsenheter och är främst inriktat på kortare produktionsserier inom specialsegment för wellpapp.

#### TRANSPORTFÖRPACKNINGAR I WELLPAPP

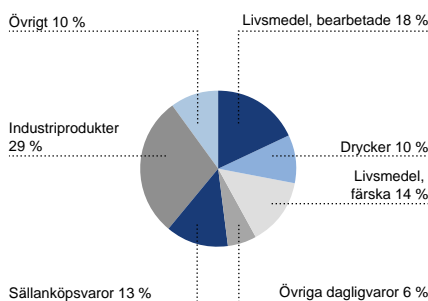
##### Marknad

Wellpapp är världens enskilt största förpackningsmaterial som används till transportförpackningar. Wellpapp utgör cirka 60 procent av alla transportförpackningar i

Europa, även om där finns avsevärda skillnader mellan olika slutanvändarsegment. Fem länder står för mer än 80 procent av Västeuropas konsumtion av wellpappförpackningar och konsumtionen varierar stort mellan olika länder.

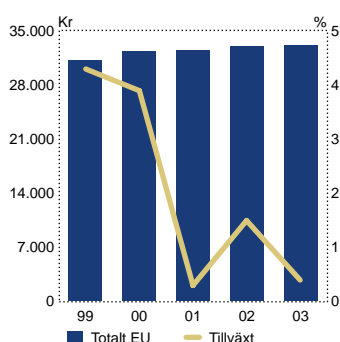
Till följd av wellpappförpackningens egenskaper och kundbehov (som service och ledtider) måste den produceras lokalt, nära kunden. Förutom att

#### EFTERFRÅGAN PÅ WELLPAPPFÖRPACKNINGAR I EUROPA PER SLUTANVÄNDARE



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

#### WELLPAPP TILLVÄXT I EUROPA



Staplarna visar wellpappproduktion inom EU medan kurvan visar wellpappmarknadens tillväxt.



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

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

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

Wellpappindustrin i Europa består av mer än 500 företag där de fem största producenterna innehar cirka 45 procent av marknaden.

### SCAs strategi och marknadsposition

SCA vill växa genom förvärv och genom högre organisk tillväxt än genomsnittet för marknaden. Det innebär ansträngningar för att utveckla nya förpackningslösningar som hjälper kunderna att bli mer framgångsrika. Samtidigt som SCA behåller volym och lönsamhet inom kärnverksamheten så genereras ny försäljning i mervärdessegmenten. Lönsamheten förbättras även genom

minskade kostnader genom effektiv produktion.

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

Under 2003 påbörjade SCA ett stort investeringsprojekt i Grenå, Danmark samt ett i Minden, Tyskland för att strukturera verksamheten på ett mer konkurrenskraftigt sätt. Den nya maskinen i Värnamo, Sverige gjorde wellpappanläggningen till en av de mest moderna i Europa. Även i andra delar av Europa som Polen och Ungern gjordes investeringar för att betjäna marknaden bättre och öka konkurrenskraften.

Ledningsstrukturen för wellpapp förenklades genom att en beslutsnivå togs bort. Det ger snabbare rapporteringsvägar och ökad flexibilitet.

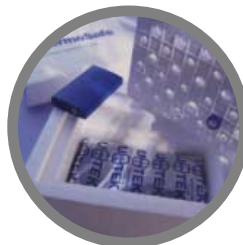
### SKYDDSFÖRPACKNINGAR

#### Marknad

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 till 58 miljarder kronor, varav USA och Europa står för 65 procent. Marknaden är fragmenterad med små företag på lokala marknader. Kunderna, särskilt inom termoförpackningssektorn, gynnas av en ökad konsolidering då det ger ökad service. Läkemedelsbolagen värdesätter leverantörer som kan



Alltmer avancerade läkemedel och vacciner kräver förpackningar som förutom att skydda produkterna även garanterar att de transporteras med rätt temperatur.

erbjuda helhetsservice med konstruktion, testning och temperaturreglrande produkter.

Under 2003 påverkades förpackningar för hushållsapparater positivt av ökat husbyggnad. Bil- och bygginstrin påverkades positivt av ökad användning av komponenter i cellplast i syfte att spara energi. Framsteg inom bioteknik ledde till mer avancerade läkemedel och vaccin som kräver kontrollerad temperatur under transport och lagring. Högteknologi- och telekommunikationssegmenten påverkades negativt av lägre IT-investeringar och flytt av tillverkning till Kina. Konsumentelektronik påverkades negativt av konjunkturen och av att allt mer tillverkning flyttas från Europa och Nordamerika till Kina.

#### SCAs strategi och marknadsposition

SCA är Nordamerikas ledande företag inom skräddarsydda skyddsförpackningar och erbjuder även skyddsförpackningslösningar i Europa och Asien. Koncernen är en global leverantör med lokal tillverkning vilket efterfrågas av kunderna. SCA ser ytterligare möjligheter till expansion i USA, särskilt inom segmentet för temperaturreglrande förpackningar. Expansionsmöjligheter finns även i Asien och då främst i Kina. Delar av den kompetens som finns i den amerikanska verk-

samheten överförs till Asien och Europa, t.ex. inom temperaturreglrande förpackningar och transparenta plastförpackningar.

SCA omsätter motsvarande 3,1 miljarder kronor inom skyddsförpackningar. Företaget är verksamt inom segmenten läkemedel, högteknologi, konsumentelektronik, hushållsapparater samt bil- och byggnadsindustrin. Tyngdpunkten i verksamheten flyttas från elektroniksektorn till ett bredare fokus på industrier som behåller produktionen i Nordamerika. Av särskilt intresse är läkemedelsindustrin och det ökande behovet av temperaturreglrande förpackningar. Under 2003 växte verksamheten genom förvärv av ett plastförpackningsföretag, ett mindre, lokalt skyddsförpackningsföretag och ett företag för temperaturreglrande förpackningar.

#### WELLPAPPRÅVARA

##### Marknaden

De fem största europeiska producenterna av wellpappråvara svarar för 39 procent av den europeiska kapaciteten. Inom testliner tillkom ny kapacitet på Europamarknaden vilket gav upphov till överutbud. Även i Asien tillkom ny kapacitet vilket påverkade returpappersmarknaden i Västeuropa.

För att minska transportkostnaderna byter producenterna av wellpappråvara volymer med varandra.

#### 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. Kontroll över wellpappråvaran leder till effektivare produktion.

SCA producerade 2,5 miljoner ton liner och fluting under 2003 samtidigt som den egna wellpappråvarans förbrukning av förpackningsråvara uppgick till 2,4 miljoner ton.

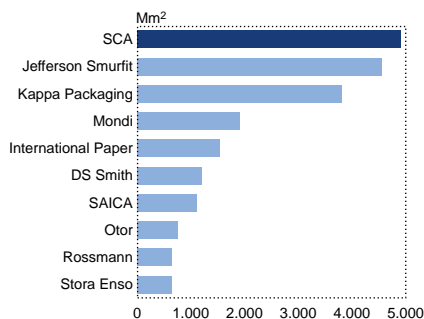
SCA anpassar wellpappråvaran till den utveckling som sker inom wellpapp, vilket innebär ökad efterfrågan på papper med lägre vikt och vitt ytskikt. Investeringar i Munksund, Sverige och Argovia, Schweiz ledde till förbättringar av papper med vitt ytskikt. Samtliga anläggningar fokuserar på kostnadseffektivitet och projekt som ger synergier med wellpappanläggningarna.

#### Returpapper

Koncernen förbrukar cirka 3,8 miljoner ton returfiber årligen. Omkring 1,4 miljoner ton samlas in och sorteras av SCAs hel- eller delägda företag, medan resterande del köps huvudsakligen från dagligvaruhandeln, kommuner och diverse returpappersgrossister. För att optimera försörjningssituationen så hanterar och handlar SCA större volymer än de som behövs för den egna papperstillverkningen. Överskottet säljs externt. Råvaruintegrationen garanterar leveranser i rätt tid till rätt kvalitet samt minskar exponeringen mot kraftiga prisrörelser.

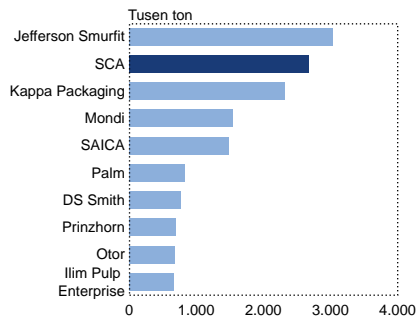
Förpackningsverksamheten förbrukar huvuddelen av den returfiber som förbrukas i koncernen, 2,0 miljoner ton årligen. Cirka 1,1 miljon ton används till mjukpapperstillverkning i Europa och i Nordamerika. Cirka 0,7 miljoner ton returpapper används för tillverkning av tryckpapper, huvudsakligen tidningspapper.

WELLPAPP  
KONKURRENTER – EUROPA  
(kapacitet)



SCA har Europas största kapacitet för produktion av wellpappförpackningar.

WELLPAPPRÅVARA  
KONKURRENTER – EUROPA  
(kapacitet)



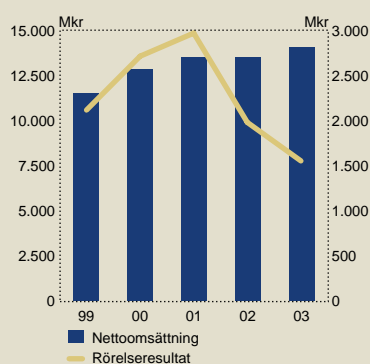
SCA har Europas näst största kapacitet för produktion av wellpappråvara.



## Stärkt position inom magasinspapper

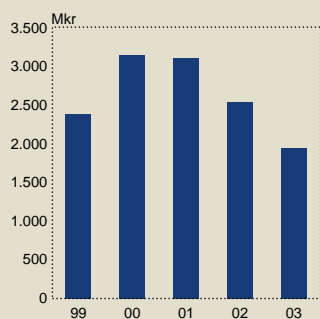
Lanseringen av SC-papperet GraphoNova stärkte SCAs ställning som en ledande kvalitetsleverantör av magasinspapper.

### NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



Rörelseresultatet för 2003 uppgick till 1.559 Mkr, en minskning med 22 procent.

### OPERATIVT KASSAFLÖDE



Det operativa kassaflödet 2003 uppgick till 1.942 Mkr.



Inom sågade trävaror inriktar sig SCA främst på två segment; den träförädlade industrin och "gör-det-själv"-handeln som domineras av stora byggvaruhuskedjor.



#### NYCKELTAL

(Mkr)	2003	Koncernandel %	2002
Nettoomsättning	14.081	17	13.551
varav internt	1.733		1.801
Kassamässigt rörelseöverskott	2.842	21	3.177
Förändring rörelsekapital	-122		54
Löpande nettoinvesteringar	-751	19	-675
Övrig operativ kassaflödesförändring	-27		-15
Operativt kassaflöde	1.942	19	2.541
Rörelseresultat	1.559	18	1.986
Rörelsemarginal, %	11		15
Sysselsatt kapital	16.608	23	14.551
Avkastning, %	9		14
Strategiska investeringar			
- anläggningar	-250	8	-1.769
- strukturkostnader	-68	16	-35
- företagsförvärv	-2.837	59	-20
Medeltal anställda	4.037	9	3.685

#### NETTOOMSÄTTNING OCH MEDELTAL ANSTÄLLDA

	Nettoomsättning Mkr		Medeltal anställda
	2003	2002	2003
Tryckpapper	7.267	7.157	1.968
Massa, virke och sågade trävaror	8.220	7.663	2.069
- varav internt	-1.406	-1.269	
<b>Totalt</b>	<b>14.081</b>	<b>13.551</b>	<b>4.037</b>

#### PRODUKTION OCH LEVERANSER

Producerad volym, ton	2003	2002	Förändring, %
Tidningspapper*	536.000	538.000	0
SC-papper	462.000	375.500	23
LWC-papper	378.000	335.500	13

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

Leveranser, ton	2003	2002	Förändring, %
Tidningspapper*	540.000	541.500	0
SC-papper	464.000	367.000	26
LWC-papper	374.000	333.500	12

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

Sågade trävaror	2003	2002	Förändring, %
Producerad volym, m <sup>3</sup>	1.338.000	714.000	87
Leveranser, m <sup>3</sup>	1.312.000	720.000	82

Produktionskapaciteter finns på sidan 86.

#### VIRKESFÖRBRUKNING OCH AVVERKNING

milj m <sup>3</sup> fub	2003	2002
Förbrukning		
- SCAs svenska enheter	7,1	6,1
Avverkning		
- på egen skogsmark	4,7*	3,5
- i % av virkesförbrukningen	66	57

\* Inklusive Scanninge.



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

#### **Året som gick**

Den låga ekonomiska tillväxten på SCAs huvudmarknader, överutbud och sjunkande dollarkurs ledde till en pressad lönsamhet för tryckpapper och massa. Detta uppvägdes delvis av det breddade produktutbudet från SCAs pappersbruk i Laakirchen i Österrike, speciellt produkter i det högsta kvalitetssegmentet.

För sågade trävaror förbättrades resultatet väsentligt. Totalt för affärsområdet ökade nettoomsättningen med 4 procent till 14.081 Mkr medan rörelseresultatet minskade med 22 procent till 1.559 Mkr.

SCA förvärvade sågverksrörelsen i Scanninge Timber. Under året förvärvades även de återstående aktierna i Scanninge och i köpet ingick 390.000 hektar skogsmark.

#### **SCAs strategi**

SCAs industrienheter är inriktade på de högsta kvalitetssegmenten inom sina respektive produktområden. Skogsindustriverksamheten levererar massa och ved till koncernens egen tryckpappers-, förpacknings- och hygienproduktstillverkning. Verksamheten utgör basen i SCA-koncernens fiberflöden och fiberkunnande. Den genererar ett stabilt kassaflöde och minskar exponeringen mot kraftiga råvaruprisförändringar.

Under året introducerade SCA nya tryckpapperskvaliteter, t.ex. GraphoNova från Laakirchen i Österrike och GraphoCote från Ortvik i Sverige.

**TRYCKPAPPER**



**Marknaden**

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

Kunderna består dels av tidnings- och tidskriftsförlag med egna tryckerier som ofta kombineras med kommersiell tryckning av andra publikationer, dels av tryckerier som uteslutande arbetar med externa uppdrag. Konsolideringen i förlagsbranschen går snabbt och de största förlagen är nu globala medieföretag med verksamhet i en lång rad länder i flera världsdelar.

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

Året har präglats av lågkonjunktur och annonsmarknaden har varit svag. Samtidigt syns tecken på att situa-

tionen stabiliserats. De pressade priserna för tryckpapper har mer att göra med ett alltför stort utbud från leverantörerna än med svag efterfrågan.

**SCAs strategi och marknadsposition**

SCA tillverkar tryckpapper i Ortviken i Sverige, Laakirchen i Österrike och Aylesford i Storbritannien.

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

Den ökade volymen tryckpapper av magasinskvalitet från den nya pappersmaskinen vid Laakirchens pappersbruk har, tillsammans med nya och förbättrade papperskvaliteter både i Laakirchen och Ortviken, stärkt SCAs ställning som tryckpappersleverantör.

Exempel på nya produkter är Grapho-Nova från Laakirchen och Grapho-Cote, ett papper med högre ljushet.

På Ortvikens pappersbruk investeras 180 Mkr i ett nytt blekeri. Detta möjliggör ytterligare kvalitetsutveckling, framför allt när det gäller förbättrade tidningspappersprodukter.

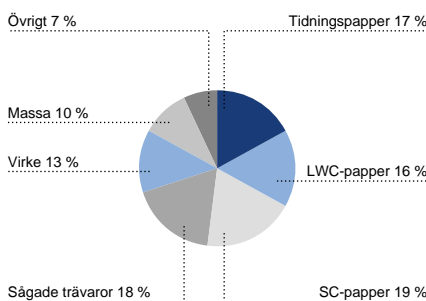
Forest Stewardship Council (FSC) stöds av inflytelserika miljöorganisationer, som WWF och Greenpeace. SCAs leveranser av FSC-certifierat tryckpapper har ökat kraftigt och väntas fortsätta öka 2004.

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

**FAKTA TRYCKPAPPER**

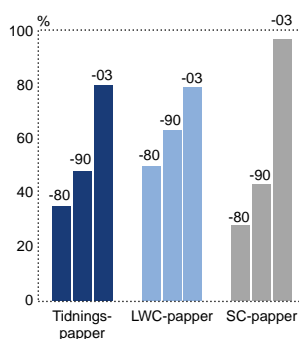
	2003	2002
Nettoomsättning, Mkr	7.267	7.157
Rörelseöverskott, Mkr	1.501	1.806
Rörelseresultat, Mkr	662	1.014
Bruttomarginal, %	21	25
Rörelsemarginal, %	9	14
Leveranser, kton	1.378	1.242
Medeltal anställda	1.968	2.024

**SCAs PRODUKTPORTFÖLJ**



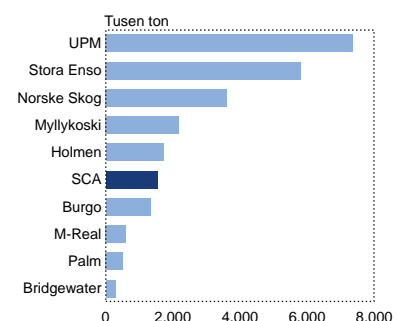
Tryckpapper utgör 52 procent av Skogsindustriprodukters försäljning.

**KONSOLIDERING AV TRYCKPAPPERSMARKNADEN I EUROPA 1980-2003**



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

**TRYCKPAPPER KONKURRENTER - EUROPA**



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





SCAs skogsmark sköts i enlighet med Forest Stewardship Councils (FSC) kriterier. Exempelvis Världsnaturfonden, WWF, rekommenderar investerare att investera i skogsbolag med FSC-certifiering.

## MASSA, VIRKE OCH SÅGADE TRÄVAROR

### Marknaden



Den västeuropeiska marknaden för blekt barrsulfatmassa (NBSK) uppgår till 30 miljarder kronor. De största kunderna utgörs framför allt av oinTEGRERADE producenter av finpapper och mjukpapper. Marknaden för sulfatmassa är global. Tillräckligt stora volymer levereras mellan kontinenterna för att prisskillnader i olika regioner snabbt ska försvinna.

Under 2003 har marknaden för massa svängt med såväl prisstegringar som prisfall. Den totala efterfrågan har dock haft en blygsam tillväxt, framför allt beroende på en svag

marknad för finpapperstillverkare. Variationen har mer haft sin grund i utbudet där bl.a. produktionsproblem i Nordamerika under det första halvåret spelat in. Valutakursutvecklingen har inneburit en försämrad lönsamhet för europeiska leverantörer.

Den västeuropeiska marknaden för sågade trävaror uppgår till cirka 100 miljarder kronor eller 85 miljoner m<sup>3</sup>. Den europeiska sågverksbranschen domineras av många små och medelstora sågverk. De fem största leverantörerna har tillsammans endast cirka 20 procent av den europeiska marknaden. Efterfrågan på sågade trävaror var god under året med någon avmattning mot slutet. Förbrukningen i de stora marknadsområdena, Europa, Nordamerika och Japan, har legat på en stabil nivå. Större kundgrupper är träförädlade industrier och snickeriföretag samt bygggrossister och byggvaruhus.

Handeln med virke över gränserna i Östersjö-regionen fortsätter att vara omfattande. Jämfört med de senaste åren sjönk den något, delvis beroende på att ökade virkesvolymerna förädlas i Ryssland och Baltikum. Med en virkesimport på cirka 5 procent av den totala förbrukningen är SCAs exponering mot denna marknad blygsam.

### SCAs strategi och marknadsposition

SCA producerar helt klorfri (TCF) blekt barrsulfatmassa vid Östrand massafabrik i Sverige. Största delen används i SCAs egen produktion av hygien- och tryckpapper. Östrand anpassar de producerade massakvaliteterna till den produkt de är avsedda för. Östrand producerar också kemisk termomekanisk massa för bl.a. hygien- och förpackningsprodukter. Efterfrågan på dessa massakvaliteter var under året god.



Norden och övriga Västeuropa samt Japan och USA är SCAs huvudmarknader för sågade trävaror. Sågverksrörelsen inriktar sig först och främst mot två viktiga marknadssegment. Det första är den träförädlade industrin där SCA genom att producera skraddarsyddna ämnen för vidare förädling kan erbjuda sina kunder avgörande fördelar. I stället för att lägga resurser på att upphandla och förbereda sin råvara, kan kunden överlåta detta på SCA.

Det andra marknadssegmentet är ”gör-det-själv”-handeln. Denna domineras av stora byggvaruhuskedjor som ställer höga krav på sina leverantörer vad gäller snabb leveransservice och produktbredd. Ofta får leverantören ansvaret för att ett visst produktsortiment alltid finns tillgängligt på varuhushyllorna inom givna geografiska områden. Under 2003 förvärvade SCA

brittiska BCLs distributionsrörelse och bildade SCA Timber Supply Ltd. för att stärka sin kapacitet att möta ”gör-det-själv”-handelns höga krav.

SCA förvärvade sågverksrörelsen i det tidigare delägda Scanninge Timber AB i Sverige och blev därmed ett av Europas största sågverksföretag. Med några av Europas modernaste och mest produktiva sågverk som bas inriktas produkt- och marknadsutvecklingen mot de mest krävande marknadssegmenten. Därmed avses ”gör det själv-marknaden” och vissa delar av marknaden för Utvecklat trä, vilka också har den högsta tillväxten och det minsta beroendet av konjunkturväxlingarna.

På Tunadals sågverk investeras 180 Mkr i en ny råsorteringsanläggning för att förbättra produktkvalitet och produktionseffektivitet. I hela sågverksrörelsen pågår ett intensivt produkt- och produktivitetsutvecklingsprogram och t.ex. Bollsta sågverk kan visa upp en stark lönsamhetsutveckling.

SCA är Europas största privata skogsägare och det stora skogsinnehavet utgör en viktig bas för ett stabilt flöde av råvara av rätt kvalitet till SCAs industrier i norra Sverige. I köpet av Scanninge ingick 390.000 hektar produktiv skogsmark. Den trygga råvaruförsörjningen har blivit en allt viktigare strategisk konkurrensfördel eftersom konkurrensen om råvaran hårdnar i hela Östersjö-regionen. Kontrollen över råvaruflödet är av central betydelse eftersom SCA verkar och utvecklas inom produktområden där råvarukvaliteten har stor betydelse, t.ex. bestruket tryckpapper av magasinskvalitet och snickerivirke av furu.

För många kunder är det viktigt att råvaran kommer från ansvarsfullt brukade skogar. Det gör den höga andelen av råvara från SCAs egna skogar, som sköts i enlighet med Forest Stewardship Councils (FSC) kriterier, till en konkurrensfördel.

Skogsbaserade biobränslen är en viktig pusselbit i SCAs energiförsörjning men även en betydande affärs-

verksamhet. Verksamheten innebär goda möjligheter att ta tillvara den stora bränslepotentialen i form av avverkningsrester och andra restprodukter från skogsbruket, men den innebär också möjligheter att undvika suboptimeringar där värdefull industriråvara går till spillo. Även industrins restprodukter är värdefulla energikällor.

Inom transport- och logistikverksamheten bygger SCA vidare på sitt nätverk av terminaler och effektiva systemtransporter mellan dem. Under året investerade SCA i transportinfrastruktur i bl.a. Holmsund och Ådalen i Sverige, och etablerade en ny terminal i Grenå i Danmark för att ge service till den skandinaviska förpackningsverksamheten. Nya specialdesignade tågagnar togs i bruk för transporten av förpackningspapper från anläggningarna i Umeå och Piteå.

Andelen returtransporter i transportsystemen ökar och returfrakterna omfattar såväl långtradartrailers från kontinenten till Finland som bildelar till norra Sverige.

#### FAKTA MASSA, VIRKE OCH SÅGADE TRÄVAROR

	2003	2002
Nettoomsättning, Mkr	6.814	6.394
Rörelseöverskott, Mkr	1.243	1.203
Rörelseresultat, Mkr	897	972
Bruttomarginal, %	18	19
Rörelsemarginal, %	13	15
Leveranser, sågade trävaror, km <sup>3</sup>	1.312	720
Medeltal anställda	2.069	1.629

#### MARKNADSMASSA

Förbrukning och försörjning 2003	tusen ton
Total konsumtion	1.410
Egen produktion	690*
<b>Nettoexponering</b>	<b>720</b>

\* Östrand och Mannheim.

#### FÖRBRUKNING AV RÅVAROR

	2003
Virke / flis (Mm <sup>3</sup> )	8,4
Avverkning från egen skog, (Mm <sup>3</sup> )	4,7*
<b>Nettoköp, (Mm<sup>3</sup>)</b>	<b>3,7</b>
Returpapper (Mton)	3,8
Fossila bränslen (TWh)	13,0
Köpt el (TWh)	5,5

\* Inklusive Scanninge.

## Mer IT för mindre pengar

Under året antog SCA en ny IT-strategi som i korthet innebär att IT-infrastrukturen definieras som en gemensam resurs med koncernkoordinering medan ansvaret för affärssystemen ligger hos affärsgrupperna. Målet är att SCA ska ha affärsstödjande data-system av världsklass som ger globala konkurrensfördelar på ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt.

Strategin ska även bidra till en ökad enhetlighet och möjliggöra skal-fördelar vid upphandling av system och tjänster.

Strategin har konkretiserats i ett antal styrande policydokument som är obligatoriska för samtliga SCA-enheter. IT-infrastrukturen kan grovt beskrivas som video-, telefoni- och datanät, persondatorer, gemensamma serverfunktioner, support och data-säkerhet.

En central enhet för infrastruktur bildades för att effektivisera verksamheten och minska dupliceringar. SCAs affärsgrupper kommer som tidigare att ha ansvar för sina egna affärssystem, lokal datasupport och personal.

### Förbättrad infrastruktur

Global affärsnärvaro och tillväxtstrategi ställer höga krav på infrastruktur. Under året som gått har SCA uppgraderat sitt internationella datanät till s.k. MPLS-teknik (Multiprotocol Label Switching). Denna teknik ger SCA ökad kapacitet och tillgänglighet samt möjlighet att flexibelt tillföra kapacitet vid behov.

### Stark samarbetspartner

SCA arbetar alltmer med globala avtal vid upphandling av hårdvara, programvara och tjänster vilket ger stordriftsfördelar och minskade kostnader. Ett av de mest påtagliga exemplen på detta är SCAs centralisering och utlokalisering av stordatormiljön. Utlokaliseringen innefattar operativ drift, teknisk support, datalagring samt systemövervakning. Den medför även att SCA säkerställer en stabil operativ miljö.

### Informationssäkerhet

Informationssäkerhet är en viktig del av SCAs IT-verksamhet. En hög grad av centralisering ger SCA möjligheter till en aktiv och effektiv informationssäkerhet. Under året har en ny

version av SCAs informationssäkerhetspolicy implementerats och den koncerngemensamma informationssäkerhetsfunktionen har förstärkts.

Tyvärr ökar försök till dataintrång samt spridning av virus. SCA strävar efter att dessa angrepp inte ska påverka den operativa driften eller ge upphov till åtkomst av företagsinformation. SCA har hittills lyckats väl i detta arbete.

### Internet

Internet är en viktig kanal för SCA. Exempel på detta är:

- Kommunikation och marknadsföring via varumärkessajter som [www.libero.se](http://www.libero.se) och [www.tena.com](http://www.tena.com)
- Handel via kund- och leverantörsspecifika extranet, exempelvis vid försäljning av wellpapplådor.
- Samarbete med kundspecifika marknadsplatser. Det kan innebära att SCA till exempel sköter ett företags lagerhantering.

Koncernens webbplats [www.sca.com](http://www.sca.com) har fortsatt att dra till sig besökare och har under året haft mer än 100.000 unika besök per månad.



SCAs IT-system utsätts varje dag för försök till dataintrång och virusattacker. Informationssäkerhet är därför en prioriterad del av verksamheten.

## Kundnära forskningsprojekt

I SCA arbetar cirka 770 personer inom forskning och utveckling, fördelade på tre större enheter samt ett antal, mindre, lokala grupper. År 2003 uppgick centrala kostnader för forskning och utveckling inom affärsområdena till cirka 605 Mkr, varav merparten inom hygienrörelsen. Utöver detta bedrevs utvecklingsarbete för cirka 225 Mkr. Huvuddelen av detta läggs inom produktnära forskning och utveckling, inkluderande service och tjänster.

### Hygienprodukter

Inom hygienprodukter ställer den höga innovationstakten och antalet projekt krav på effektiva arbetsprocesser för framtagning och lansering av nya produkter och produktattribut. Därför arbetar SCA hela tiden med förbättringar och förändringar av t.ex. projektstyrning, projektportföljhantering och idéhantering.

Affärsinriktningen för konsumentmjukpapper har blivit mer regional, för att möta olika konsumentpreferenser. Det avspeglar sig i forsknings- och utvecklingsorganisationen som blivit mer decentraliserad på området.

Under året lanserades lättinkontinensprodukterna, Tena Lady Normal och Tena Lady Extra. De bygger på en ny produktplattform där produkten är mer kroppformad och har en förbättrad yttorrhet.

Inom menstruationsprodukter lanserades den nya nattbindan Libresse Invisible Goodnight. Bindan har en förbättrad passform då den formar sig efter kroppens rörelser.

SCA deltog även i utveckling av nya menstruationsprodukter anpassade för dagligvaruhandelns varumärken i Spanien.

Inom mjukpapper har en pappersnäsduk med väsentligt förbättrade uppsugnings- och barriäregenskaper lanserats, Zewa Softis. Ett toalettpapper med mycket hög mjukhet, Zewa Soft, har också utvecklats.

En ny metod för tillverkning av toalettpapper testades och visade lovande resultat. Genom att pressa papperet på ett skonsamt sätt så behåller det sin fluffighet samtidigt som metoden är kostnadseffektiv.

### Förpackningar

Cellulosaskum är en skummad pappersstruktur som håller produkten på plats i förpackningar, t.ex. mobiltelefoner. SCA förvärvade under 2003 licensrättigheterna samt förfinade och



Under året testades en kostnadseffektiv metod för att tillverka fluffigt toalettpapper.

anpassade cellulosaskummets egenskaper till de egna produkterna.

I flera projekt har SCA deltagit i kundprojekt där en noga genomförd analys av hela distributionskedjan har lett till förändringar inom både design och konstruktion av förpackningar. Det kan t.ex. handla om fel i produktspecifikationen som SCA upptäckt och åtgärdat. Detta är ett exempel på hur FoU arbetar långt fram i värdekedjan.

### Skogsindustriprodukter

Produkterna inom detta affärsområde karakteriseras av att de produceras i stora, kapitalintensiva anläggningar vilket gör forskning och utveckling inom processområdet viktig. Ett antal projekt med kostnadsbesparingar som mål har drivits och avslutats under året.

Pappersmassa med hög andel sågverksflis har framtagits i syfte att uppnå speciellt höga styrkeegenskaper för olika sorters papper. Denna produkt, Celeste Strong, har lanserats och mottagits väl.

Ett nytt LWC-papper, GraphoCote, med egenskapsförbättringar inom områdena ljushet och nyans har också lanserats.

### ANTAL PATENTANSÖKNINGAR

1999	2000	2001	2002	2003
60	93	96	65	87



## Hållbar utveckling

I SCAs hållbarhetspolicy betonas företagets ansvar för ekonomi, miljö och sociala aspekter samt verksamhetens inriktning mot uthållig 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 värderingar som styr SCA är de anställdas välbefinnande. Informationen om SCAs miljö- och sociala arbete ska vara lätt tillgänglig och kommunikationen öppen.

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

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

SCAs miljö- och sociala arbete har uppmärksammats av en rad fondförvaltare. SCA har kvalificerat sig för European Dow Jones Stox Sustainability Index som baseras på en årlig global rangordning av mer än 2.000 företag i ett trettiotal länder. Dessutom ingår SCA i det brittiska FTSE4GOOD Index. I dessa index bedöms företagets förmåga att kombinera ekonomisk tillväxt med ett framgångsrikt miljöarbete för att skapa en uthållig tillväxt. Även bolags

ansvar för sociala frågor beaktas. SCA ingår också i ett antal miljöaktiefonder i Europa och USA.

### Nätverk

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

### Miljöcertifiering

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

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

Kretsloppstänkandet präglar även SCAs energianvändning. SCA prioriterar användningen av förnybar energi baserad på biobränslen och samtidig produktion av el och värme (cogenera-

tion) 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. Dessa investeringar utgör en del av SCAs åtgärder för att uppfylla företagets miljömål att reducera fossilt CO<sub>2</sub>-utsläpp och minska avfall som läggs på deponi. I en av SCAs biobränsleddade pannor kommer fiberbaserat deponiavfall att återanvändas som bränsle.

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

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 närmare 3 miljarder kronor investerats för detta ändamål. Exempel på detta är de tidigare nämnda investeringarna i nya biobränsleddade pannor. Varje år investeras cirka 70 Mkr i naturvårdsåtgärder i skogsbruket.

Inventering av 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, utveckling 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 har högsta prioritet vid alla SCAs anläggningar. SCAs övergripande policy i frågor rörande hälsa och säkerhet understryker nödvändigheten av preventiva åtgärder, tillförlitliga rapporteringsmetoder,

orsaksuppföljning av inträffade olyckor samt åtgärder för att förebygga liknande olyckor i framtiden. Vidare ska handläggningen av drogmissbruk och rehabilitering regleras i lokala policies.

Inom ramen för säkerhetsarbetet sker en omfattande utbildning av anställda i syfte att bl.a. höja graden av säkerhetstänkande i det dagliga arbetet. Under året har en särskild arbetsgrupp utsetts för att stödja en kontinuerlig utveckling av hälso- och säkerhetsfrågor, säkerställa utbyte av erfarenheter och utveckla tillförlitliga mätmetoder. Utvecklingen går allt mer mot insatser för att fokusera såväl på närvaro som frånvaro. Antalet olyckor och incidenter per 100 anställda har under perioden år 1999–2003 minskat med mer än 25 procent, från 3,2 till 2,3 olyckor per 100 anställda.

#### **Uppförandekod**

Under 2003 utarbetade SCA ett förslag till uppförandekod (code of conduct) som innehåller riktlinjer för hur SCA och den anställde ska förhålla sig till frågor som mänskliga rättigheter, barn- och tvångsarbete, diskriminering, affärsetik, föreningsfrihet m.m. Uppförandekoden, som grundar sig på SCAs kärnvärden; respekt, högklassighet och ansvar, fastställdes i början av 2004 och omfattar alla länder där SCA bedriver verksamhet. Metoder för uppföljning av kodens efterlevnad finns delvis redan och är i andra fall under utarbetande. Avsikten är också att SCA på ett öppet och transparent sätt ska kunna kommunicera resultatet av sådan uppföljning.



*I detta avsnitt ges en kort sammanfattning av SCAs miljö- och sociala arbete.*

*Mer information finns i koncernens separata miljö- och sociala rapport för 2003.*

*Den kan läsas/beställas på SCAs hemsida:*

*[www.sca.com](http://www.sca.com) eller beställas via e-post*

*[veerle.kaes@sca.com](mailto:veerle.kaes@sca.com) eller fax +32 (0)2 725 90 23.*

SCAs samägda bolag Sancellia deltar i ett stort hjälpprojekt genom att skänka engångsblöjor till barnhem för aids-drabbade spädbarn i Soweto, Sydafrika. De flesta barnhem använder tygblöjor och trasor som tvättas många gånger vilket ökar infektionsrisken.

# Rekrytering för framtiden

Inom SCA finns sedan länge en etablerad process för successions- och rekryteringsfrågor. Huvuddelen av arbetet har bedrivits inom respektive affärsgrupp och rekryteringsfrågor diskuteras löpande i affärsgruppernas ledningar. En bärande princip i rekryteringsarbetet är att nyanställning eller befordran ska godkännas av den rekryterande chefens närmaste överordnad. Ett systematiskt arbete bedrivs i syfte att identifiera interna kandidater till de lediga befattningar som kan förutses.

SCAs koncernledningsgrupp ser ett växande behov av att samordna ledarförsörjningen inom koncernen, inte minst mot bakgrund av att SCA växer och etablerar sig i allt fler länder. Dessutom väntas drygt 20 procent av de ledande befattningshavarna gå i pension de närmaste tio åren. Under 2003 inrättades därför en ny funktion på koncernnivå för att samordna och utveckla aktiviteter för att säkerställa SCAs framtida ledarförsörjning.

## Analys identifierar framtida ledare

Arbetet inleddes med en analys av nuvarande situation med avseende på bland annat ålder, utbildningsbakgrund, internationell erfarenhet m.m. Sammantaget omfattade analysen cirka 300 av SCAs ledande befattningshavare och visar bland annat på en betydande internationell bredd. Sålunda finns 21 nationaliteter representerade i ovan nämnda grupp och mer än 40 procent har arbetserfarenhet från mer än ett land förutom sitt hemland. Analysen visar även att kvinnor med endast 5 procent av gruppen är klart underrepresenterade (totalt inom SCA är andelen kvinnor 24 procent).

Det fortsatta arbetet inriktas såväl på att identifiera lämpliga kandidater för framtida chefsbefattningar som att utveckla ett koncerngemensamt internationellt ledarskapsprogram. Målet är att ledare inom SCA, förutom



SCA växer och etablerar sig i allt fler länder. Det är viktigt att ta tillvara de erfarenheter och möjligheter som den kulturella mångfalden medför.

affärskunskap och god insikt i koncernens strategiska inriktning och mål, även ska vara goda företrädare för SCAs företagskultur.

## Kompetensutveckling

Förutom ledarskapsprogram bedriver SCA en omfattande kompetensutveckling på alla nivåer för att säkerställa att erforderligt kunnande finns för att tillgodose verksamhetens krav. Under 2003 deltog 40 procent av de anställda i något program för kompetensutveckling. Kostnaden uppgick till cirka 120 Mkr. Särskilda utbildningsinsatser görs också inom områden som miljö och säker arbetsmiljö. Inom det senare området sker, förutom det löpande säkerhetsarbetet, speciella satsningar på att öka medvetandet om risker i arbetsmiljön och vikten av att alltid respektera säkerhetsbestämmelser. En särskild arbetsgrupp inrättades 2003 för att bland annat stödja utveck-

lingen av relevanta rapporteringssystem och utbyte av erfarenheter mellan affärsgrupperna.

SCA nyanställer årligen ett stort antal personer för att ersätta medarbetare som slutat, avgått med pension eller för att täcka expansionsbehov.

Av SCAs cirka 44.000 anställda har drygt 10 procent akademisk utbildning. Av dessa är cirka 30 procent kvinnor. Andelen akademiker ökar successivt och SCA arbetar därför med att utveckla sina kontakter med universitet i flera länder.

## Socialt ansvarstagande

SCA anser att det ligger ett stort värde i den kulturella mångfald som koncernens medarbetare representerar och att den är en tillgång i arbetet med att förbättra produktivitet, kreativitet och innovationsförmåga. Mångfaldsarbetet beskrivs mer utförligt i SCAs rapport Miljö och socialt ansvar.

Mot bakgrund av det rekryteringsbehov SCA förutser är det viktigt att koncernen har ett gott anseende som arbetsgivare. Hit hör bland annat att företaget inte bara ska kunna erbjuda intressanta arbetsuppgifter och utvecklingsmöjligheter, utan också upplevas som ett företag med socialt ansvarstagande. Bland annat av den anledningen utarbetade SCA under 2003 ett förslag till en så kallad uppförandekod (code of conduct) som fastställdes i början av 2004. Den gäller i alla länder där SCA har verksamhet och innehåller riktlinjer för hur SCA och den anställde ska förhålla sig till frågor som mänskliga rättigheter, barn- och tvångsarbete, affärsetik, föreringsfrihet m.m.

Som ett led i SCAs strävan att ha en öppen och informativ dialog med de anställda och deras representanter, träffades ett nytt avtal om europeiska bolagsråd. Avtalet reglerar de anställdas rätt till information och dialog med företagsledningen.

# Riskbegränsning genom aktiv finansverksamhet

SCA-koncernens finansverksamhet är centraliserad till de två dotterbolagen AB SCA Finans och SCA Coordination Center N.V.

## Valutarisker

SCAs internationella verksamhet medför valutarisker. Den transaktionsexponering som följer av in- och utbetalningar i utländsk valuta säkras som ett minimum motsvarande kundfordringar och leverantörsskulder. Inom givna ramar kan längre perioder säkras om respektive affärsområde anser att negativa resultat effekter därmed kan begränsas.

Målsättningen för finansiering av koncernens utländska tillgångar är att matcha det sysselsatta kapitalet i korresponderande valutor i sådan utsträckning att koncernens skuldsättningsgrad är opåverkad av valutaförändringar.

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

## Ränterisker

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

## Kapitalanskaffning och refinansieringsrisker

Koncernens externa finansiering är centraliserad och ska som en grundregel utföras av AB SCA Finans och SCA Coordination Center N.V. SCAs policy är att ha god spridning och viss längd på upplånat kapital. Målsättningen är att bruttolåneskuldens genomsnittliga återstående löptid ska överstiga tre år. Vidare ska en finansiell beredskap upprätthållas i form av centralt tillgängliga likvida medel och bindande kreditlöften uppgående till lägst 10 procent av prognostiserad årsomsättning.

Under året genomfördes två större finansieringstransaktioner. Under juli emitterades en 12-årig USD-obligation om 450 MUSD (3.270 MSEK) till institutionella placerare i USA. Vidare tecknades under december ett femårigt syndikerat kreditlöfte om 1.200 MEUR (10.895 MSEK), med 26 banker. Samtidigt sades ett syndikerat kreditlöfte med slutförfall 2006 om 700 MEUR (6.355 MSEK) upp i förtid.

## Rating

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

## Kreditrisker

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

## Pensionsåtaganden

Förutom avgiftsbaserade pensionslösningar har SCA även förmånsbaserade pensionsplaner. Dessa planer är till stor del finansierade med fristående stiftelsetillgångar placerade i aktier och räntebärande instrument. Inom SCA Finans finns en funktion med uppgift att centralt följa dessa planer och biträda respektive pensionsstyrelse i frågor relaterade till stiftelsetillgångarnas placering.

Under året fastlade SCAs styrelse en koncernövergripande policy för hantering av stiftelsetillgångarna. Den mest väsentliga frågan har varit fördelningen mellan aktier och räntebärande instrument. Som grund för detta fördelningsbeslut genomförde SCA under 2003 i samarbete med extern

expertis en tillgångs/skuld-analys som syftade till att påvisa olika placeringsstrategiers effekt på framtida fonderingsnivå och pensionskostnad.

## Risk Management och försäkring

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

## VALUTAEXPONERING

Valuta	Transaktionsflöden, Mkr	Sysselsatt kapital, Mkr	Nettolåneskuld, Mkr
EUR	3.140	29.022	5.848
GBP	2.419	10.208	3.561
DKK	543	2.387	1.873
USD	195	10.966	9.273
Övriga	1.995	4.661	1.088
SEK	-8.292	15.566	663
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>72.810</b>	<b>22.306</b>

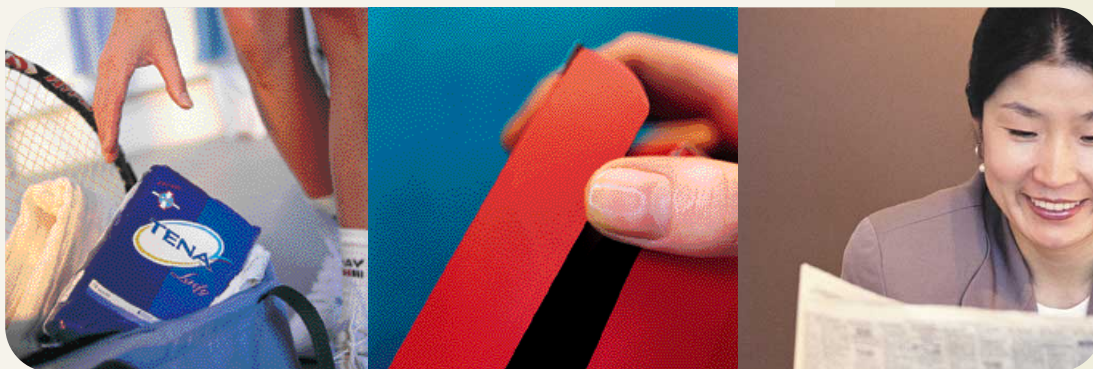
## NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSENS KOSTNADER PER VALUTA

	Nettoomsättning, %	Rörelsens kostnader, %
EUR	53	49
USD	15	17
SEK	6	15
GBP	13	11
DKK	4	3
NOK	2	1
Övriga	7	4
<b>Totalt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Mer detaljerad information om SCAs finansverksamhet återfinns i not 2 på sidan 59. Aktuell information kring upplåning, rating och liknande återfinns på [www.sca.com/investors/debtmarket](http://www.sca.com/investors/debtmarket)



# Ekonomisk redovisning



- Styrelsen föreslår en utdelning om 10:50 kr per aktie, en ökning med 9 procent. Den genomsnittliga utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden uppgår därmed till 11 procent per år.
- Nettoomsättningen uppgick till 85.338 (88.046) Mkr. Justerat för valuta- och priseffekter ökade nettoomsättningen med 4 procent. Motsvarande tillväxt 2002 uppgick till 11 procent.
- Resultat efter skatt (nettoresultat) uppgick till 5.075 (5.693) Mkr.
- Vinst per aktie uppgick till 21:84 (24:54) kr.
- Jämförelsestörande poster ingår i resultat efter finansiella poster med 352 (88) Mkr och efter skatt med 356 (88) Mkr<sup>1</sup>.
- Strukturprogrammet inom hygienrörelsen genomförs i snabbare takt än planerat.

## INNEHÅLL:

Förvaltningsberättelse	41
Resultaträkning	48
Balansräkning	50
Förändring i eget kapital	51
Kassaflödesanalys	52
Moderbolaget	54
Noter	56
Förslag till vinstdisposition	78
Revisionsberättelse	79

<sup>1</sup> Under 2003 påverkades resultatet i första kvartalet av aktieförsäljning, samt under fjärde kvartalet av intäktsföring av negativ goodwill som uppstod vid förvärvet av Scanninge, kostnader för personalreduktioner inom hygienrörelsen samt nedskrivning av anläggningstillgångar. Under tredje kvartalet 2002 påverkades resultatet av aktieförsäljning (se vidare sidan 42).



# Förvaltningsberättelse<sup>1</sup>

Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)

Organisationsnummer 556012-6293

## 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. SCA äger cirka 2,0 miljoner hektar produktiv skogsmark, vilket säkerställer huvuddelen av den svenska råvarubasen och möjliggör en effektiv råvaruintegration med god kontroll över kostnadsutvecklingen. Som ett naturligt komplement till skogsverksamheten bedriver SCA en omfattande sågverksrörelse.

SCA består av tre affärsområden – Hygienprodukter, Förpackningar och Skogsindustriprodukter. Affärsområdena är organisatoriskt uppdelade i åtta affärsgrupper. Hygienprodukter i Europa är organiserat i tre affärsgrupper – Mjukpapper för konsumenter, Mjukpapper för storförbrukare och Personliga hygienprodukter. I Europa finns det också en affärsgrupp för Förpackningar och affärsgruppen, tillika affärsområdet Skogsindustriprodukter. Affärsgruppen Nordamerika tillverkar och säljer både hygienprodukter och förpackningar. Under året har två nya affärsgrupper bildats – Tillväxtmarknader Hygien och Tillväxtmarknader Förpackningar, för att ytterligare tillvarata tillväxtpotentialer på marknader utanför Europa och Nordamerika.

## INVESTERINGAR OCH FÖRVÄRV

De löpande nettoinvesteringarna i anläggningar uppgick under året till 3.902 (3.523) Mkr, medan de strategiska investeringarna uppgick till 2.949 (2.823) Mkr. De strategiska investeringarna inom Hygienprodukter har uppgått till 2.162 (671) Mkr. Merparten, cirka 70 procent, avser en pågående mjukpappersinvestering i Alabama, USA men även inom inkontinensområdet är de strategiska investeringarna betydande. Inom Förpackningar har de strategiska investeringarna uppgått till 537 (383) Mkr och innefattar bland annat en ny pressektion vid kraftlinerbruket i Munksund och investeringar i förpackningsanläggningarna i Grenå, Danmark och Minden, Tyskland. De strategiska investeringarna inom Skogsindustriprodukter har uppgått till 250 (1.769) Mkr och här ingår bland annat färdigställandet av PM11 i Laakirchen och ny biobränsleanläggning i Härnösand.

Företagsförvärv uppgående till 4.808 (6.483) Mkr, på skuldfri bas, genomfördes under året. Inom affärsområde Hygienprodukter har 50 procent i det chilenska mjukpap-

persföretaget Papeles Industriales förvärvats för 462 Mkr och den franska pappershållartillverkaren Segas för 136 Mkr. Inom den amerikanska förpackningsverksamheten har Alloyd förvärvats för 733 Mkr och Specor för 76 Mkr, båda verksamma inom skyddsförpackningar, samt wellpappföretaget South Eastern Packaging för 57 Mkr. Inom Skogsindustriprodukter har det brittiska företaget Timber Supply, som distribuerar sågade trävaror, förvärvats för 41 Mkr och Scaninges sågverk för 459 Mkr. Alla förvärvsvärden anges på skuldfri bas.

Vidare har de återstående 41 procenten i skogsbolaget Scanninge Holding förvärvats med åtföljande konsolidering av bolaget och dess nettolåneskuld, där det sammanlagda värdet av utbetald köpeskilling för dessa 41 procent och total nettolåneskuld uppgår till 2.287 Mkr. Inom Förpackningar har 17 procent i det tidigare 48-procentigt ägda företaget Central Package Group (Cenpak) förvärvats med åtföljande konsolidering av bolaget enligt klyvningsmetoden. Utbetald köpeskilling för de 17 procenten och konsoliderad nettolåneskuld uppgår till 244 Mkr.

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT<sup>2</sup>

Vinst per aktie uppgick till 21:84 (24:54) kr och koncernens nettoresultat till 5.075 (5.693) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om 356 (88) Mkr, uppgick vinst per aktie till 20:31 (24:16) kr och nettoresultatet till 4.719 (5.605) Mkr.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 85.338 (88.046) Mkr, en minskning med 3 procent. Valutaeffekter reducerade nettoomsättningen med 5 procent medan volymtillväxt ökade omsättningen med 4 procent.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 7.757 (9.101) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om 352 (88) Mkr minskade rörelseresultatet med 18 procent till 7.405 (9.013) Mkr. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 7 procent och högre pensionskostnader påverkade med 4 procent.

Under rubriken Övrigt i resultaträkningen ingår som jämförelsestörande post den positiva resultateffekten i första kvartalet från försäljningen av aktier i Metsä Tissue med 197 Mkr. Vidare ingår fjärde kvartalets intäktsföring av negativ goodwill från förvärvet av aktierna i Scanninge med 418 Mkr, kostnader för personalreduktioner inom den europeiska hygienrörelsen med 158 Mkr (se vidare sidan 45) samt nedskrivning av aktieinnehavet i förpackningsföretaget Otor med 48 Mkr och nedskrivning av markinnehav i Taiwan med 57 Mkr. I föregående års resultat ingår 88 Mkr i tredje kvartalet från försäljningen av förpackningsföretaget Zewathener.

Rörelseresultatet för Hygienprodukter uppgick till 4.820 (5.487) Mkr, en minskning med 12 procent, varav

<sup>1</sup> Förvaltningsberättelsen omfattar förutom dessa sidor även de kommentarer som ges i anslutning till resultat- och balansräkningen samt kassaflödesanalysen (sid 49, 51 och 53).

<sup>2</sup> Rörelseresultat som redovisas för affärsområdena och dess delar avser genomgående rörelseresultat före goodwillavskrivningar.

valutakurseffekter 5 procentenheter. Förpackningars rörelseresultat uppgick till 2.482 (3.065) Mkr, en minskning med 19 procent, varav valutakurseffekter 1 procentenhet. Rörelseresultatet för Skogsindustriprodukter föll med 22 procent till 1.559 (1.986) Mkr, varav valutakurseffekter 19 procentenheter.

Rörelsemarginalen för koncernen uppgick till 9 (10) procent. För Hygienprodukter minskade marginalen till 11 (12) procent, för Förpackningar till 8 (10) procent och för Skogsindustriprodukter till 11 (15) procent.

Finansiella poster förbättrades med 233 Mkr till -790 (-1.023) Mkr, främst på grund av lägre räntesatser. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 6.967 (8.078) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick resultatet till 6.615 (7.990) Mkr, en minskning med 17 procent. Valutakursförändringar påverkade resultat negativt med 7 procent.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 10 (12) procent och avkastningen på sysselsatt kapital till 11 (13) procent.

#### KASSAFLÖDE, OPERATIVT

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 13.508 (15.245) Mkr, motsvarande 16 (17) procent av nettoomsättningen. De löpande nettoinvesteringarna uppgick till 3.902 (3.523) Mkr. Rörelsekapitalet minskade med 737 (903) Mkr. Det operativa kassaflödet uppgick till 10.102 (12.421) Mkr.

Skatt hänförlig till rörelseresultatet uppgick till 1.388 (2.936) Mkr och fritt kassaflöde kom därmed att uppgå till 8.714 (9.485) Mkr. Rörelsens kassaflöde, d.v.s. kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 8.134 (8.620) Mkr eller 34:98 (37:12) kronor per aktie. Lägre skattebetalningar och lägre finansiella poster bidrog

till att koncernens kassaflödesmål för 2003, 7.800 Mkr efter justering för strategiska investeringar och valutakursförändringar, överträffades.

Företagsförvärv uppgick till 4.808 (6.483) Mkr på skuldfri bas och avser förvärven av 50 procent i ett chilenskt hygienföretag, en europeisk pappershållartillverkare, ytterligare aktier i ett asiatiskt förpackningsföretag, tre skyddsförpackningsföretag i Nordamerika, ett distributionsföretag för sågade trävaror i Storbritannien, Scaninges sågverksrörelse samt, i slutet av året, återstående aktier i Scaninge med därav följande konsolidering av bolaget och dess nettolåneskuld, 2.282 Mkr. Samtidigt inbringade försäljningarna av bland annat aktier i Metsä Tissue och en fransk grossistverksamhet för mjukpapper 961 Mkr. Strategiska investeringar i maskiner och anläggningar samt strukturåtgärder uppgick till 3.386 (3.397) Mkr, varav två tredjedelar är hänförliga till den pågående mjukpappersinvesteringen i Alabama, USA och investeringar för fortsatt tillväxt inom inkontinensområdet.

#### FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick till 22.306 Mkr, en minskning med 1.593 Mkr sedan årets början. Nettokassaflödet uppgick till -595 Mkr och positiva valutaeffekter till 2.188 Mkr.

Koncernens eget kapital ökade under året med 1.771 Mkr till 49.754 Mkr. Årets nettoresultat ökade eget kapital med 5.075 Mkr, samtidigt som betald utdelning minskade eget kapital med 2.212 Mkr. Konvertering av förlagsbevis, utnyttjande av optioner och försäljning av egna aktier ökade eget kapital med 739 Mkr. Valutaeffekter påverkade eget kapital negativt med 1.831 Mkr.

#### RESULTATANALYS

Mkr	2003:4 <sup>1</sup>	2003:3	2003:2	2003:1 <sup>2</sup>	0312 <sup>3</sup>	0212 <sup>4</sup>
Hygienprodukter	1.184	1.169	1.192	1.275	4.820	5.487
Förpackningar	538	631	622	691	2.482	3.065
Skogsindustriprodukter	469	352	331	407	1.559	1.986
Övrigt <sup>5</sup>	69	-74	-81	112	26	-300
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar</b>	<b>2.260</b>	<b>2.078</b>	<b>2.064</b>	<b>2.485</b>	<b>8.887</b>	<b>10.238</b>
Goodwillavskrivningar	-296	-276	-273	-285	-1.130	-1.137
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1.964</b>	<b>1.802</b>	<b>1.791</b>	<b>2.200</b>	<b>7.757</b>	<b>9.101</b>
Finansiella poster	-178	-199	-187	-226	-790	-1.023
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1.786</b>	<b>1.603</b>	<b>1.604</b>	<b>1.974</b>	<b>6.967</b>	<b>8.078</b>
Skatt	-358	-465	-466	-572	-1.861	-2.341
Minoritetens andel	-9	-7	-8	-7	-31	-44
<b>Nettoresultat</b>	<b>1.419</b>	<b>1.131</b>	<b>1.130</b>	<b>1.395</b>	<b>5.075</b>	<b>5.693</b>
Vinst per aktie, kr	6:07	4:88	4:87	6:02	21:84	24:54

<sup>1</sup> Inklusive jämförelsestörande poster, 155 Mkr före skatt och 202 Mkr efter skatt.

<sup>2</sup> Inklusive jämförelsestörande poster, 197 Mkr före skatt och 154 Mkr efter skatt.

<sup>3</sup> Inklusive jämförelsestörande poster, 352 Mkr före skatt och 356 Mkr efter skatt.

<sup>4</sup> Inklusive jämförelsestörande poster, 88 Mkr (redovisad under rubriken Förpackningar).

<sup>5</sup> Inklusive 2003 års jämförelsestörande poster.

#### KASSAFLÖDESANALYS, OPERATIVT

Mkr	2003:4	2003:3	2003:2	2003:1	0312	0212
Nettoomsättning	21.153	21.064	21.231	21.890	85.338	88.046
Kassamässigt rörelseöverskott	3.348	3.270	3.291	3.599	13.508	15.245
% av nettoomsättning	16	16	16	16	16	17
Löpande investeringar, netto	-1.550	-817	-928	-607	-3.902	-3.523
% av nettoomsättning	7	4	4	3	5	4
Förändring av rörelsekapital	1.430	714	-709	-698	737	903
Övrig operativ kassaflödesförändring	-60	-75	-28	-78	-241	-204
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>3.168</b>	<b>3.092</b>	<b>1.626</b>	<b>2.216</b>	<b>10.102</b>	<b>12.421</b>
Skattebetalning etc. <sup>1</sup>	-350	-545	-170	-323	-1.388	-2.936
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>2.818</b>	<b>2.547</b>	<b>1.456</b>	<b>1.893</b>	<b>8.714</b>	<b>9.485</b>
Dito per aktie, kr	12:06	10:97	6:29	8:15	37:47	40:85
Räntebetalningar efter skatt	-187	-62	-168	-163	-580	-865
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>2.631</b>	<b>2.485</b>	<b>1.288</b>	<b>1.730</b>	<b>8.134</b>	<b>8.620</b>
Dito per aktie, kr	11:27	10:70	5:56	7:45	34:98	37:12
Strategiska investeringar, netto	-4.785	-928	-920	-600	-7.233	-9.475
<b>Kassaflöde före utdelning</b>	<b>-2.154</b>	<b>1.557</b>	<b>368</b>	<b>1.130</b>	<b>901</b>	<b>-855</b>
Utdelning	-	-19	-2.216	-	-2.235	-2.036
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	723	-	-	723	-
Försäljning av egna aktier	4	7	4	1	16	5
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-2.150</b>	<b>2.268</b>	<b>-1.844</b>	<b>1.131</b>	<b>-595</b>	<b>-2.886</b>

<sup>1</sup> Skatt hänförlig till rörelseresultatet.

Skuldsättningsgraden uppgick vid utgången av 2003 till 0,44 (0,49). Räntetäckningsgraden uppgick till 9,8 (8,9).

#### AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER

Nettoomsättningen uppgick till 42.981 (45.197) Mkr, en minskning med 5 procent jämfört med föregående år. Valutakursförändringar reducerade omsättningen med 6 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 4.820 (5.487) Mkr, en minskning med 12 procent. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 5 procent. Lägre priser, framförallt inom området mjukpapper för konsumenter, har haft en negativ inverkan på rörelseresultatet. Råvarukostnaderna har sjunkit något, trots ökat pris för massa prissatt i US-dollar, till följd av en lägre dollarkurs.

#### Mjukpapper för konsumenter

Rörelseresultatet minskade med 16 procent till 1.416 (1.686) Mkr. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 4 procent. Lägre priser, men även lägre volymer och något högre energikostnader, har motverkat positiva effekter av företagsförvärv och lägre massakostnader.

#### Mjukpapper för storförbrukare – AFH

För AFH-produkter uppgick rörelseresultatet till 1.001 (1.213) Mkr, vilket var 17 procent lägre än föregående år. Förbättrade volymer för hela produktområdet tillsammans med högre priser i den europeiska verksamheten har motverkats av lägre priser i den nordamerikanska verksamheten. Vidare har resultatet påverkats av högre returpapperspriser och högre energikostnader i den nordamerikanska verksamheten.

#### Personliga hygienprodukter

Rörelseresultatet minskade med 7 procent till 2.403 (2.588) Mkr. Valutakurseffekter påverkade resultatet negativt med 7 procent. Dessutom har en förändrad produktmix för menstruationsprodukter och lägre volymer barn-

blöjor för handelns egna varumärken haft en negativ inverkan. Inom inkontinensområdet fortsatte däremot den starka volymtillväxten, framförallt för lättinkontinensprodukter i Nordamerika. Till avvikelserna bidrar även bortfallet av den nordiska tampongverksamheten, som avyttrades under 2002.

#### AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 30.029 (30.549) Mkr, vilket var 2 procent lägre än föregående år. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 4 procent. Förvärven av förpackningsföretagen Stabernack och Bertako (som konsoliderades under hösten 2002) samt förvärven av skyddsförpackningsföretag i Nordamerika, bidrog med 5 procent samtidigt som nettoomsättningen minskade till följd av lägre priser och volymer.

Rörelseresultatet uppgick till 2.482 (3.065) Mkr, en minskning med 19 procent. Den höjning av koncernens pensionskostnad som inträffade vid förra årsskiftet och som främst berör förpackningsrörelsens omfattande verksamhet i Storbritannien och Nederländerna reducerade resultatet med 8 procent. Effekten av en förändrad geografisk produktmix, lägre priser och volymer överstiger de positiva effekterna av genomförda företagsförvärv och lägre returfiberkostnader.

#### AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Nettoomsättningen för affärsområdet Skogsindustriprodukter var 4 procent högre än föregående år och uppgick till 14.081 (13.551) Mkr. De positiva effekterna av högre volymer, främst till följd av den nya SC-maskinen i Laakirchen samt förvärvet av Scaninges sågverksrörelse som inkluderats från och med mars månad, har motverkats främst av lägre papperspriser. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 3 procent.

Rörelseresultatet uppgick till 1.559 (1.986) Mkr, en minskning med 22 procent, varav 19 procentenheter beroende på valutakursförändringar. Ökade volymer och där-

#### HYGIENPRODUKTER

Mkr	2003:4	2003:3	2003:2	2003:1	0312	0212
Nettoomsättning	10.531	10.753	10.791	10.906	42.981	45.197
Rörelseöverskott	1.747	1.824	1.814	1.895	7.280	7.966
<b>Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar</b>	<b>1.184</b>	<b>1.169</b>	<b>1.192</b>	<b>1.275</b>	<b>4.820</b>	<b>5.487</b>
Bruttomarginal, %	17	17	17	17	17	18
Rörelsemarginal, %	11	11	11	12	11	12
<b>Volymutveckling, %</b>						
Mjukpapper för konsumenter	5,3 <sup>1</sup>	0,0 <sup>1</sup>	-2,0 <sup>1</sup>	-3,1 <sup>1</sup>	3,6 <sup>2</sup>	19,5 <sup>2</sup>
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	-4,8 <sup>1</sup>	0,6 <sup>1</sup>	5,2 <sup>1</sup>	-0,6 <sup>1</sup>	3,3 <sup>2</sup>	20,3 <sup>2</sup>
Personliga hygienprodukter	2,9 <sup>1</sup>	-1,4 <sup>1</sup>	4,1 <sup>1</sup>	-0,4 <sup>1</sup>	1,4 <sup>2</sup>	7,1 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Jämfört med närmast föregående kvartal.

<sup>2</sup> Jämfört med motsvarande period föregående år.

#### FÖRPACKNINGAR

Mkr	2003:4	2003:3	2003:2	2003:1	0312	0212
Nettoomsättning	7.459	7.434	7.421	7.715	30.029	30.549
Rörelseöverskott	965	1.036	1.023	1.100	4.124	4.646
<b>Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar</b>	<b>538</b>	<b>631</b>	<b>622</b>	<b>691</b>	<b>2.482</b>	<b>3.065</b>
Bruttomarginal, % <sup>1</sup>	13	14	14	14	14	15
Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>	7	8	8	9	8	10
<b>Produktion</b>						
Linerprodukter, kton	627	622	628	635	2.512	2.519
<b>Leveranser</b>						
Linerprodukter, kton	621	635	610	639	2.505	2.503
Wellpapp, Mm <sup>2</sup>	1.041 <sup>2</sup>	1.027 <sup>2</sup>	1.029 <sup>2</sup>	1.041 <sup>2</sup>	4.138 <sup>2</sup>	4.029 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Justerat för den externa bytshandeln med liner ökar marginalerna med cirka 2 procentenheter.

<sup>2</sup> Volymer ingår inte volymer från skyddsförpackningar och andra högvärdiga segment.

## SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Mkr	2003:4	2003:3	2003:2	2003:1	0312	0212
Nettoomsättning	3.736	3.378	3.406	3.561	14.081	13.551
Rörelseöverskott	763	644	634	703	2.744	3.009
<b>Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar</b>	<b>469</b>	<b>352</b>	<b>331</b>	<b>407</b>	<b>1.559</b>	<b>1.986</b>
Bruttomarginal, %	20	19	19	20	19	22
Rörelsemarginal, %	13	10	10	11	11	15
<b>Produktion</b>						
Tryckpapper, kton	362	346	332	336	1.376	1.249
Sågade trävaror, km <sup>3</sup>	377	329	375	257	1.338	714
<b>Leveranser</b>						
Tryckpapper, kton	380	336	332	330	1.378	1.242
Sågade trävaror, km <sup>3</sup>	383	346	345	238	1.312	720

med ett högre kapacitetsutnyttjande har inte kunnat kompensera för lägre priser inom tryckpappersverksamheten.

**Tryckpapper**

Rörelseresultatet inom tryckpappersverksamheten uppgick till 662 (1.014) Mkr, en minskning med 35 procent. Marknaden för tryckpapper har varit fortsatt svag. Den kraftiga resultatnedgången beror framförallt på lägre priser och negativa valutakurseffekter. Detta har delvis kompenseras av ett högre kapacitetsutnyttjande till följd av högre volymer, framförallt för SC-papper.

**Massa, virke och sågade trävaror**

Rörelseresultatet uppgick till 897 (972) Mkr och var därmed 8 procent lägre än föregående år. Försämringen beror främst på negativa valutakursförändringar för massarörelsen. Sågverksrörelsen uppvisade förbättrat resultat till följd av högre priser samt förvärvet av Scaninges sågverksrörelse.

**GOODWILL OCH ÖVRIGT**

Koncernens goodwill uppgick till 14.586 (16.093) Mkr. Till minskningen under året har valutakursförändringar bidragit med 1.219 Mkr. Goodwill skrivs av under 20 år. Goodwillavskrivningarnas fördelning mellan affärsområdena återfinns på sid 80.

**RESULTAT EXKLUSIVE GOODWILLAVSKRIVNINGAR**

Mkr	2003:4	2003:3	2003:2	2003:1	0312	0212
Rörelseresultat	2.260	2.078	2.064	2.485	8.887	10.238
Resultat efter finansiella poster	2.083	1.878	1.877	2.259	8.097	9.215
Nettoresultat	1.707	1.395	1.391	1.667	6.160	6.762
Vinst per aktie (kr)	7:31	6:00	6:00	7:20	26:51	29:15

Under 2003 har underskottet i koncernens förmånsbaserade pensionsplaner sjunkit med 606 Mkr. Underskottet, som delvis beror på att vissa pensionsplaner helt eller delvis är finansierade genom skuldföring och inte genom stiftelse-tillgångar, uppgår därmed vid årsskiftet till 4.416 Mkr. Kostnaden för koncernens förmånsbaserade pensioner uppgick under 2003 till 795 Mkr och beräknas under 2004 sjunka något uttryckt i lokala valutor.

Skattemyndigheten beslutade under 1998 att inte medge SCA avdrag för en realisationsförlust i samband med om-

strukturering av koncernens verksamhet. Beslutet innebar ett krav på tillkommande skatter och avgifter på sammanlagt 470 Mkr. SCA överklagade beslutet och länsrätten dömde i december 2003 till bolagets fördel. Domen har delvis överklagats av skattemyndigheten, som vidhåller krav motsvarande en tillkommande skatt på cirka 163 Mkr. SCA bedömer, med stöd av extern skatteexpertis, att länsrättens dom inte kommer att ändras. Mot bakgrund härav har inga avsättningar gjorts i bokslutet.

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

**MILJÖPÅVERKAN (SVERIGE)**

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

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

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 605 (634) 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 770 personer inom området, varav flertalet är sysselsatta med produktutveckling.

**REDOVISNINGSREKOMMENDATIONER**

Anpassning har skett till redovisningsrådets nya rekommendationer RR 22 avseende utformning av finansiella rapporter, RR 24 avseende förvaltningsfastigheter, RR 25 avseende rapportering för segment – rörelsegränar och geografiska områden, RR 26 avseende händelser efter balansdagen, RR 27 avseende finansiella instrument – upplysningar och klassificering, RR 28 avseende statliga stöd samt till ändringarna i RR 2:02 avseende varulager.



SCA följer sedan tidigare de principer för redovisning avseende ersättning till anställda som framgår av RR 29 och som trädde i kraft 2004.

De nya rekommendationerna har inte påverkat koncernens redovisningsprinciper på annat sätt än att presentationen av segment har förändrats.

#### ÖVERGÅNG TILL IFRS

Från år 2005 kommer SCA att rapportera enligt International Financial Reporting Standards (IFRS, tidigare IAS). Årsredovisningen för 2004 blir den sista årsredovisning som upprättas enligt Redovisningsrådets rekommendationer. I delårsrapporten för första kvartalet 2005 och i årsredovisningen för 2005 kommer en avstämning att finnas mellan balans- och resultaträkningar 2004 enligt IFRS och enligt bolagets nuvarande redovisningsprinciper. SCA redovisar två jämförelseår men kommer, enligt gällande regler i IFRS 1, endast att ha ett jämförelseår enligt IFRS och således redovisa 2003 enligt nuvarande regler.

SCA följer löpande utvecklingen av IFRS, och bevakar skillnaderna jämfört med Redovisningsrådets rekommendationer, för att kunna anpassa redovisningen till det nya regelverket. Baserat på vad som är känt idag kommer de större skillnaderna att vara:

- redovisning av finansiella instrument, vilken innebär att fler instrument kommer att redovisas till verkligt värde och som också skärper kraven för att säkringsredovisning ska tillåtas
- goodwill och vissa immateriella tillgångar kommer inte längre att skrivas av utan i stället varje år utvärderas beträffande nedskrivningsbehov
- skogstillgångar kommer att redovisas till verkligt värde.

SCA har under 2003 bedrivit ett IFRS-projekt och är därmed väl förberett för införandet av de nya reglerna. Under 2004 kommer information kontinuerligt att inhämtas för att erhålla relevanta jämförelsebelopp till 2005 års rapporter.

Utbildning har delvis genomförts under 2003 och kommer att fortsätta under 2004. I årsredovisningen för 2004 kommer information att lämnas om vilka effekterna kommer att bli på bolagets redovisning när IFRS införs.

#### 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 75.

#### INNEHAV AV EGNA AKTIER

	Antal	Nom. belopp	Procent av aktiekapital	Betald/erhållen ersättning
Totalt innehav 1 jan 2002	1.800.000	18.000.000	0,8	18.090.000
Överlåtna under 2002	24.457	244.570	0,01	5.380.540
Överlåtna under 2003	65.426	654.260	0,03	15.972.803
<b>Totalt innehav 31 dec 2003</b>	<b>1.710.117</b>	<b>17.101.170</b>	<b>0,7</b>	<b>17.186.677</b>

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

#### AKTIEFÖRDELNING

Under året har 1.264.159 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av året hade därmed andelen A-aktier sjunkit från 18,0 procent till 17,2 procent. Omvandlingen av aktier har skett på begäran av berörda aktieägare och med stöd av det omvandlingsförbehåll som infördes i bolagsordningen 1999.

Beräknat enligt Redovisningsrådets rekommendationer motsvarar effekterna av utestående konvertibel- och optionsprogram en maximal utspädning med 0,1 procent, vilket beaktats vid framräknandet av periodens vinst per aktie.

#### RATIONALISERINGSPROGRAM

Under året genomförde SCA en omfattande översyn av den europeiska hygienrörelsens organisation och arbetssätt. Som resultat av översynen kom affärsgruppen Hygienprodukter Europa att ersättas av tre självständiga affärsgrupper: Mjukpapper för konsumenter, Mjukpapper för storförbrukare Europa och Personliga hygienprodukter.

Samtidigt med organisationsförändringen genomförs ett rationaliseringsprogram som kommer att reducera bemanningen med 350 personer. Fullt genomförd förväntas personalreduktionen medföra en årlig kostnadsbesparing uppgående till 285 Mkr. Avvecklingskostnaden beräknas uppgå till 210 Mkr.

Fackliga förhandlingar och bemanningsreduktionen genomfördes i snabbare takt än planerat och nettoeffekten av besparingar och avvecklingskostnader som belastade 2003 uppgick till 158 Mkr, att jämföras med planerade 90 Mkr. Redan under första kvartalet 2004 beräknas besparingarna överstiga avvecklingskostnaderna, en effekt som successivt ökar under året för att få full effekt i slutet av 2004.

#### MARKNADSUTSIKTER

För det fjärde kvartalet 2003 har efterfrågan på SCAs konsumentnära produkter varit stabil. Inom mjukpapper för konsumenter kvarstår konkurrenstrycket samtidigt som den underliggande volymtillväxten varit god. Efterfrågan på wellpappförpackningar har under året inte uppvisat någon tillväxt. Den svaga efterfrågan och förekommande prispress förväntas bestå under inledningen av 2004. Det svaga konjunkurläget inom tryckpapper förväntas bestå, även om en viss förbättring av annonsmarknaden kan observeras. Den försiktiga återhämtningstendens som tidigare kunnat märkas i koncernens nordamerikanska mjukpappers- och förpackningsrörelse kvarstår.

#### UTDELNING

Utdelningen föreslås öka med 9 procent till 10:50 (9:60) kronor per aktie och uppgår därmed till 2.450 Mkr. Den genomsnittliga utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden kommer därmed att uppgå till 11 procent per år.



## OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS

Tilläggsupplysning. Kassaflödesanalys enligt RR7 finns på sidan 52.

## Koncernen

	2003		2002		2001	
	Mkr	MEUR <sup>1</sup>	Mkr	MEUR <sup>1</sup>	Mkr	MEUR <sup>1</sup>
<b>RÖRELSEN</b>						
Nettoomsättning	85.338	9.368	88.046	9.617	82.380	8.919
Rörelsens kostnader	-71.093	-7.804	-72.712	-7.942	-67.012	-7.255
Rörelseöverskott	14.245	1.564	15.334	1.675	15.368	1.664
Justering för icke kassamässiga poster	-737	-81	-89	-10	42	5
Kassamässigt rörelseöverskott	13.508	1.483	15.245	1.665	15.410	1.669
Förändring av						
- Rörelsefordringar	743	82	3.733	408	1.312	142
- Varulager	191	21	-35	-4	506	55
- Rörelseskulder	-197	-22	-2.795	-305	649	70
Förändring av rörelsekapital	737	81	903	99	2.467	267
Löpande nettoinvesteringar	-3.902	-428	-3.523	-385	-3.479	-377
Övrig operativ kassaflödesförändring	-241	-27	-204	-22	-192	-21
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>10.102</b>	<b>1.109</b>	<b>12.421</b>	<b>1.357</b>	<b>14.206</b>	<b>1.538</b>
Finansiella poster	-790	-87	-1.023	-112	-1.402	-152
Skattebetalning	-1.151	-126	-2.629	-287	-1.722	-186
Övrigt	-27	-3	-149	-16	167	18
<b>RÖRELSENS KASSAFLÖDE</b>	<b>8.134</b>	<b>893</b>	<b>8.620</b>	<b>942</b>	<b>11.249</b>	<b>1.218</b>
<b>STRATEGISKA STRUKTURKOSTNADER, INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR</b>						
Företagsförvärv	-4.808	-527	-6.483	-708	-13.286	-1.439
Investeringar i anläggningar	-2.949	-324	-2.823	-308	-1.469	-159
Strukturkostnader	-437	-48	-574	-63	-767	-83
<b>Summa strategiska investeringar</b>	<b>-8.194</b>	<b>-899</b>	<b>-9.880</b>	<b>-1.079</b>	<b>-15.522</b>	<b>-1.681</b>
Avyttringar	961	105	405	44	19	2
<b>Kassaflöde från strategiska strukturkostnader, investeringar och avyttringar</b>	<b>-7.233</b>	<b>-794</b>	<b>-9.475</b>	<b>-1.035</b>	<b>-15.503</b>	<b>-1.679</b>
<b>Kassaflöde före utdelning och nyemission</b>	<b>901</b>	<b>99</b>	<b>-855</b>	<b>-93</b>	<b>-4.254</b>	<b>-461</b>
Konvertering lån, nyemission	723	79	0	0	18	2
Försäljning/Förvärv av egna aktier	16	2	5	1	-18	-2
Utdelning till aktieägare	-2.235	-245	-2.036	-223	-1.806	-195
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-595</b>	<b>-65</b>	<b>-2.886</b>	<b>-315</b>	<b>-6.060</b>	<b>-656</b>

## Nettolåneskuld

	2003		2002		2001	
	Mkr	MEUR <sup>1</sup>	Mkr	MEUR <sup>1</sup>	Mkr	MEUR <sup>1</sup>
Nettolåneskuld vid årets början	-23.899	-2.605	-23.861	-2.534	-15.880	-1.795
Nettokassaflöde	-595	-65	-2.886	-315	-6.060	-656
Värdepapperisering	-	-	-	-	1.138	121
Effekt av ändrad definition av nettolåneskuld <sup>2</sup>	-	-	-184	-20	-	-
Valutaeffekter m.m.	2.188	213	3.032	264	-3.059	-204
<b>Nettolåneskuld vid årets slut</b>	<b>-22.306</b>	<b>-2.457</b>	<b>-23.899</b>	<b>-2.605</b>	<b>-23.861</b>	<b>-2.534</b>

<sup>1</sup> Vid omräkningen till EUR har genomsnittskursen 9:11 (9:16; 9:24) använts.

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

**Operativt kassaflöde**

Det operativa kassaflödet uppgick till 10.102 (12.421; 14.206) Mkr.

Det kassamässiga rörelseöverskottet minskade med 11 procent och uppgick till 13.508 (15.245; 15.410) Mkr. I förhållande till nettoomsättningen har den kassamässiga rörelseöverskottsmarginalen minskat med 1,5 procentenhet, främst till följd av lägre försäljningspriser. Rörelsekapitalbindningen har fortsatt att minska vilket medfört ett positivt kassaflöde under året med 737 (903; 2.467) Mkr. De löpande nettoinvesteringarna har ökat något, främst inom hygien- och förpackningsverksamheten, och uppgick till 3.902 (3.523; 3.479) Mkr.

**Rörelsens kassaflöde**

Rörelsens kassaflöde, d.v.s. kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 8.134 (8.620; 11.249) Mkr eller 34:98 (37:12; 48:38) kronor per aktie. En minskning jämfört med föregående år som stannar på knappt 6 procent, trots att det operativa kassaflödet minskat med cirka 19 procent.

De finansiella kostnaderna har minskat med 233 Mkr jämfört med föregående år, främst till följd av lägre räntesatser. Skattebetalningarna blev 1.478 Mkr lägre än föregående år, främst beroende på att koncernen under 2003 fått tillbaka skatt avseende tidigare år och att en del av skattekostnaden avseende 2003 års resultat betalas kommande år.

De lägre finansiella posterna och skattebetalningarna bidrog därigenom till att koncernens kassaflö-

desmål för 2003, 7.800 Mkr efter justering för strategiska investeringar och valutakursförändringar, överträffades med 4 procent.

**Kassaflöde från strategiska investeringar och avyttringar**

Expansionsinvesteringar i maskiner och anläggningar samt företagsförvärv uppgick till 7.757 (9.306; 14.755) Mkr. Årets företagsförvärv uppgick till 4.808 Mkr på skuldfri bas. Här ingår förvärvet av Scaninges sågverksrörelse med 459 Mkr samt förvärvet av återstående aktier i Scanning Holding, som innebar konsolidering av bolaget och dess nettoläneskuld på 2.282 Mkr. Andra större förvärv avsåg det nordamerikanska förpackningsföretaget Alloyd Company Inc. och 50 procent i det chilenska mjukpappersföretaget Papeles Industriales S.A. (PISA). Alloyd förvärvades för 733 Mkr och PISA för 462 Mkr. Härutöver har ett antal mindre förvärv gjorts för sammanlagt 867 Mkr. Dessa förvärv innefattar bland annat skyddsförpackningsföretag i Nordamerika, en pappershållartillverkare i Frankrike, en distributör av sågade trävaror i Storbritannien och ytterligare aktier i ett asiatiskt förpackningsföretag.

Årets strategiska investeringar i maskiner och anläggningar uppgick totalt till 2.949 (2.823; 1.469) Mkr. Som strategiska investeringar definieras expansionsinvesteringar och investeringar i ny konkurrenskraftshöjande teknik. Den enskilt största investeringen avser en pågående mjukpappersinvestering i Alabama, USA med ett upparbetat invester-

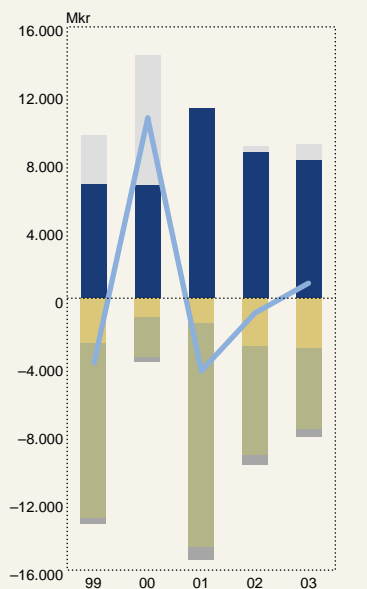
ingsvärde på 1.540 Mkr. Övriga investeringar inom Hygienprodukter uppgick till 622 Mkr och avser främst investeringar för fortsatt tillväxt inom inkomstområdet. Investeringarna inom Förpackningar uppgick till 537 Mkr och inom Skogsindustriprodukter till 250 Mkr.

Årets avyttringar av verksamheter har påverkat kassaflödet positivt med 961 (405;19) Mkr, varav 650 Mkr kommer från försäljningen av aktierna i Metsä Tissue och 235 Mkr från försäljningen av ett franskt grossistföretag för mjukpapper.

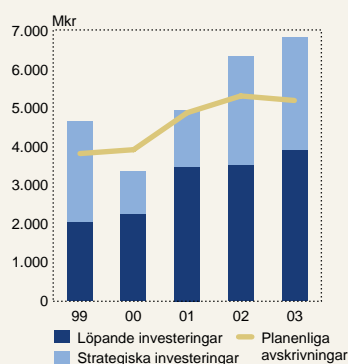
Nettot av strategiska investeringar och avyttringar inklusive strukturkostnader uppgick till -7.233 (-9.475; -15.503) Mkr. Strategiska strukturkostnader avser främst omstruktureringssåtgärder i samband med integration av förvärv.

**Nettoläneskuld**

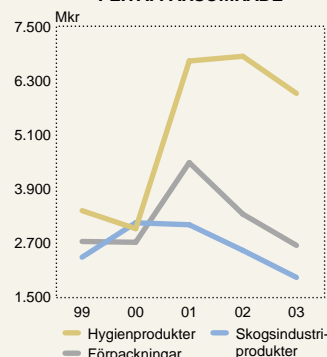
Nettoläneskulden minskade med 1.593 Mkr och uppgick vid årets slut till 22.306 (23.899; 23.861) Mkr. Sammantaget utgör förändringen ett netto av ett positivt kassaflöde från rörelsen på 8.134 Mkr, konvertering till aktier av ett konvertibellån på 288 Mkr, utnyttjande av optioner samt försäljning av egna aktier på 451 Mkr, ett nettoutlöde för strategiska investeringar och avyttringar uppgående till 7.233 Mkr, utdelning till aktieägare om 2.235 Mkr samt positiva effekter av valutakursförändringar om 2.188 Mkr.

**KASSAFLÖDE**

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

**INVESTERINGAR I ANLÄGGNINGAR**

Strategiska investeringar i anläggningar ökade under 2003 till 2,9 miljarder kronor.

**OPERATIVT KASSAFLÖDE PER AFFÄRSOMRÅDE**

Det totala operativa kassaflödet minskade under 2003 till 10.102 Mkr.

# Resultaträkning

## Koncernen

		2003		2002		2001	
		Mkr	MEUR <sup>1</sup>	Mkr	MEUR <sup>1</sup>	Mkr	MEUR <sup>1</sup>
<b>Nettoomsättning</b>	Not 4	85.338	9.368	88.046	9.617	82.380	8.919
Förändring av varulager		-132	-14	-451	-49	1.179	128
Aktiverat arbete för egen räkning		84	9	270	29	12	1
Övriga rörelseintäkter	Not 6	1.852	203	1.039	113	209	23
		<b>87.142</b>	<b>9.566</b>	<b>88.904</b>	<b>9.710</b>	<b>83.780</b>	<b>9.071</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>	Not 5, 6						
Råvaror och förnödenheter		-31.623	-3.471	-32.646	-3.566	-32.299	-3.497
Övriga externa kostnader		-21.395	-2.349	-20.915	-2.284	-18.664	-2.021
Personalkostnader		-18.497	-2.030	-18.322	-2.001	-15.995	-1.732
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	Not 7	-6.612	-726	-6.451	-704	-5.890	-638
Övriga rörelsekostnader		-1.382	-152	-1.687	-184	-1.454	-157
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-79.509</b>	<b>-8.728</b>	<b>-80.021</b>	<b>-8.739</b>	<b>-74.302</b>	<b>-8.045</b>
Intäkter från andelar i intresseföretag	Not 8	124	14	218	24	14	2
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>7.757</b>	<b>852</b>	<b>9.101</b>	<b>995</b>	<b>9.492</b>	<b>1.028</b>
<b>Finansiella poster</b>	Not 9						
Intäkter från aktier och andelar		45	5	72	8	108	12
Ränteintäkter och liknande resultatposter		499	54	617	67	445	48
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1.334	-146	-1.712	-187	-1.955	-212
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-790</b>	<b>-87</b>	<b>-1.023</b>	<b>-112</b>	<b>-1.402</b>	<b>-152</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>6.967</b>	<b>765</b>	<b>8.078</b>	<b>883</b>	<b>8.090</b>	<b>876</b>
Skatter	Not 10	-1.861	-204	-2.341	-256	-2.444	-265
Minoritetens andel i årets resultat		-31	-3	-44	-5	-59	-6
<b>ÅRETS NETTORESULTAT</b>		<b>5.075</b>	<b>558</b>	<b>5.693</b>	<b>622</b>	<b>5.587</b>	<b>605</b>
Vinst per aktie, kr							
– före utspädningseffekter		21:92		24:70		24:18	
– efter utspädningseffekter		21:84		24:54		24:05	
Föreslagen utdelning per aktie, kr		10:50		9:60		8:75	
Årets nettoresultat		5.075,0		5.693,0		5.587,0	
Ränta på konvertibla skuldebrev		4,6		6,0		6,0	
<b>Justerat resultat</b>		<b>5.079,6</b>		<b>5.699,0</b>		<b>5.593,0</b>	
Medelantalet aktier före utspädning, miljoner		231,5		230,4		231,1	
Personalkonvertibel		0,7		1,2		1,2	
Teckningsoptioner		0,3		0,6		0,2	
<b>Medelantalet aktier efter utspädning</b>		<b>232,5</b>		<b>232,2</b>		<b>232,5</b>	

## Per affärsområde

	2003	Nettoomsättning		2003	Rörelseresultat	
		2002	2001		2002	2001
Hygienprodukter	42.981	45.197	40.797	4.820	5.487	4.473
– Mjukpapper för konsumenter	14.824	15.194	13.087	1.416	1.686	1.369
– Mjukpapper för storförbrukare – AFH	11.389	12.280	10.868	1.001	1.213	1.023
– Personliga hygienprodukter	16.768	17.723	16.842	2.403	2.588	2.081
Förpackningar	30.029	30.549	29.230	2.482	3.065	3.286
Skogsindustriprodukter	14.081	13.551	13.556	1.559	1.986	2.976
– Tryckpapper	7.267	7.157	7.850	662	1.014	1.818
– Massa, virke och sågade trävaror	6.814	6.394	5.706	897	972	1.158
Övrigt	1.031	1.591	1.822	26	-300	-233
Internleveranser	-2.784	-2.842	-3.025	-	-	-
Goodwillavskrivningar	-	-	-	-1.130	-1.137	-1.010
<b>Summa</b>	<b>85.338</b>	<b>88.046</b>	<b>82.380</b>	<b>7.757</b>	<b>9.101</b>	<b>9.492</b>

<sup>1</sup> Vid omräkningen till EUR har genomsnittskursen 9:11 (9:16; 9:24) använts.

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 85.338 (88.046; 82.380) Mkr, en minskning med 3 procent jämfört med 2002. Justerat för valuta- och priseffekter ökade nettoomsättningen med 4 procent. Företagsförvärv har ökat koncernens nettoomsättning med 3 procent, där 1 procent kommer från Hygienprodukter och 2 procent från Förpackningar. Högre volymer har ökat nettoomsättningen med 1 procent medan lägre priser minskat nettoomsättningen med 2 procent. Valutakursförändringar har påverkat nettoomsättningen negativt med 5 procent.

Inom Hygienprodukter minskade nettoomsättningen totalt med 5 procent och där medförde valutakursförändringar en negativ påverkan med 6 procentenheter. Förpackningars nettoomsättning minskade med 2 procent varav valutakursförändringar stod för 4 procentenheter. Skogsindustriprodukter har ökat nettoomsättningen med 4 procent, främst till följd av investering i ny utrustning och företagsförvärv. Valutakursförändringar påverkade negativt med 3 procentenheter.

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

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 7.757 (9.101; 9.492) Mkr inklusive 352 (88) Mkr i jämförelsestörande poster. Exklusive dessa minskade rörelseresultatet med 18 procent. Effekten av ändrade valutakurser har påverkat rörelseresultatet negativt med 7 procent samtidigt som högre pensionskostnader har reducerat resultatet med 4 procent.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar inom Hygienprodukter försämrades med 12 procent varav valutakurseffekter stod för 5 procentenheter. Försämringen i övrigt beror till stor del på lägre för-

säljningspriser. Inom området mjukpapper för konsumenter har även lägre volymer och något högre energikostnader motverkat effekterna av företagsförvärv och lägre massakostnader. Mjukpapper för storförbrukare – AFH uppvisar högre volymer och högre priser i Europa, något som dock inte uppväger lägre försäljningspriser och högre kostnader för returpapper och energi inom verksamhetsområdet i Nordamerika. Inom verksamhetsområdet Personliga hygienprodukter har volymtillväxten inom inkontinensområdet varit fortsatt stark, framförallt för lättinkontinensprodukter i Nordamerika. Lägre volymer för barnblöjor för handels egna varumärken och en förändrad produktmix för menstruationsprodukter har dock haft negativ inverkan på resultatet inom verksamhetsområdet. Samtliga produktsegment har försämrat sina resultat och affärsområdets totala rörelsemarginal har minskat med 1 procentenhet.

Inom Förpackningar minskade rörelseresultatet före goodwillavskrivningar med 19 procent jämfört med 2002, varav valutakursförändringar stod för 1 procentenhet. Högre pensionskostnader, främst i Storbritannien och Nederländerna, har påverkat resultatet negativt med 8 procentenheter. I övrigt har en förändrad geografisk produktmix, lägre priser och lägre volymer påverkat resultatet negativt – något som effekterna av genomförda företagsförvärv och lägre returfiberkostnader inte kunnat uppväga. Affärsområdets rörelsemarginal har minskat med 2 procentenheter.

Rörelseresultatet före goodwillavskrivningar inom Skogsindustriprodukter minskade med 22 procent, varav valutakursförändringar stod för 19 procentenheter. Ökade volymer och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande har inte kunnat kompensera för lägre priser inom tryckpappersverksamheten. Marknaden för tryckpapper har varit fortsatt svag. Inom

sågverksrörelsen har högre priser och förvärvet av Scaninges sågverksrörelse bidragit till att resultatet förbättrats. Affärsområdets rörelsemarginal har minskat med 4 procentenheter.

## Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 6.967 (8.078; 8.090) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster var resultatet 17 procent lägre än föregående år. Valutakursförändringar har påverkat resultatet negativt med 7 procentenheter.

De finansiella kostnaderna har minskat med 233 Mkr jämfört med föregående år främst på grund av lägre räntesatser.

## Nettoresultat och skattekostnad

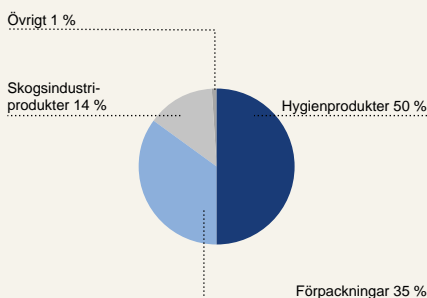
Koncernens nettoresultat uppgick till 5.075 (5.693; 5.587) Mkr och blev därmed 11 procent lägre än 2002. Årets skattekostnad uppgick till 1.861 (2.341; 2.444) Mkr. Detta motsvarar en skattesats på 27 (29; 30) procent. Den lägre skattesatsen beror till stor del på effekterna av årets jämförelsestörande poster.

Av den totala skatten utgör aktuell skattekostnad 1.870 (1.656; 2.043) Mkr och förändring av uppskjuten skatt 51 (-682; -373) Mkr.

## Nyckeltal

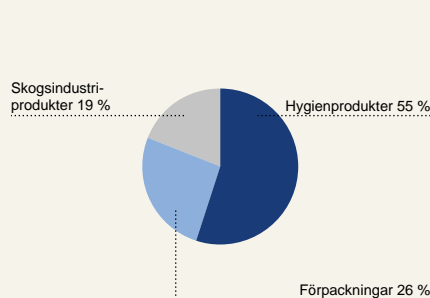
Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 11 (13; 14) procent. Avkastningen på eget kapital uppgick till 10 (12; 13) procent. Vinst per aktie, efter full skatt och utspädnings effekter, var 21:84 (24:54; 24:05) kr. Räntetäckningsgraden uppgick till 9,8 (8,9; 6,8).

NETTOOMSÄTTNING  
PER AFFÄRSOMRÅDE 2003  
(exkl. internleveranser)



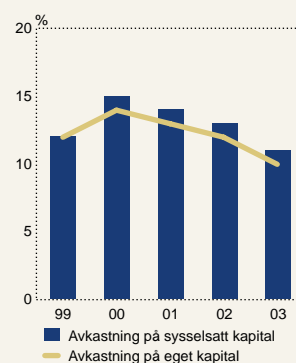
Affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar svarar tillsammans för 85 procent av omsättningen.

RÖRELSERESULTAT  
PER AFFÄRSOMRÅDE 2003  
(justerat för centrala poster)



Affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar svarar tillsammans för 81 procent av resultatet.

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT  
OCH EGET KAPITAL



Avkastningen på sysselsatt kapital sjönk till 11 (13) procent och på eget kapital till 10 (12) procent.

# Balansräkning

## Koncernen

		2003-12-31		2002-12-31		2001-12-31	
		Mkr	MEUR <sup>1</sup>	Mkr	MEUR <sup>1</sup>	Mkr	MEUR <sup>1</sup>
<b>TILLGÅNGAR</b>							
<b>Anläggningstillgångar</b>							
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b> Not 11							
Goodwill		14.586	1.607	16.093	1.754	16.149	1.715
Patent, varumärken och liknande		897	99	757	83	701	75
		15.483	1.706	16.850	1.837	16.850	1.790
<b>Materiella anläggningstillgångar</b> Not 12							
Byggnader och mark		24.843	2.736	21.702	2.366	21.279	2.260
Maskiner och inventarier		34.325	3.781	35.466	3.866	34.111	3.623
Pågående nyanläggningar		3.234	356	1.444	157	1.590	169
		62.402	6.873	58.612	6.389	56.980	6.052
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>							
Aktier och andelar	Not 13	658	72	2.355	257	2.349	249
Kapitalplacersaktier	Not 15	695	77	648	71	1 089	116
Räntebärande fordringar		2.552	281	2.830	308	2 799	297
Uppskjutna skattefordringar	Not 10	157	17	244	27	401	43
Andra långfristiga fordringar		84	9	74	6	387	41
		4.146	456	6.151	669	7.025	746
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>82.031</b>	<b>9.035</b>	<b>81.613</b>	<b>8.895</b>	<b>80.855</b>	<b>8.588</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>							
Varulager	Not 16	8.098	892	8.309	906	7.887	838
Kundfordringar		10.332	1.138	10.988	1.198	10.484	1.113
Skattefordringar	Not 10	655	72	1.356	148	1.033	110
Övriga kortfristiga fordringar	Not 17	3.795	418	4.112	448	3.934	418
Kortfristiga placeringar		749	82	306	33	406	43
Kassa och bank		1.696	187	2.520	275	2.189	232
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>25.325</b>	<b>2.789</b>	<b>27.591</b>	<b>3.008</b>	<b>25.933</b>	<b>2.754</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>107.356</b>	<b>11.824</b>	<b>109.204</b>	<b>11.903</b>	<b>106.788</b>	<b>11.342</b>
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>							
<b>Eget kapital</b> Not 19							
<b>Bundet eget kapital</b>							
Aktiekapital		2.350	259	2.322	253	2.322	247
Bundna reserver		15.724	1.732	15.683	1.709	16.964	1.802
		18.074	1.991	18.005	1.962	19.286	2.049
<b>Fritt eget kapital</b>							
Fria reserver		26.605	2.932	24.285	2.646	21.110	2.230
Årets resultat		5.075	557	5.693	622	5.587	605
		31.680	3.489	29.978	3.268	26.697	2.835
<b>Summa eget kapital</b>		<b>49.754</b>	<b>5.480</b>	<b>47.983</b>	<b>5.230</b>	<b>45.983</b>	<b>4.884</b>
<b>Minoritetsintressen</b>		<b>751</b>	<b>83</b>	<b>687</b>	<b>75</b>	<b>736</b>	<b>78</b>
<b>Avsättningar</b>							
Avsättningar för pensioner	Not 20	2.569	283	2.596	283	2.598	276
Avsättningar för skatter	Not 10	9.847	1.085	9.982	1.088	9.300	988
Övriga avsättningar	Not 21, 22	1.204	132	2.195	239	2.972	315
<b>Summa avsättningar</b>		<b>13.620</b>	<b>1.500</b>	<b>14.773</b>	<b>1.610</b>	<b>14.870</b>	<b>1.579</b>
<b>Långfristiga skulder</b>							
Långfristiga räntebärande skulder	Not 23	15.500	1.707	12.257	1.336	8.342	887
Övriga långfristiga skulder	Not 24	163	18	348	38	508	54
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>15.663</b>	<b>1.725</b>	<b>12.605</b>	<b>1.374</b>	<b>8.850</b>	<b>941</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>							
Kortfristiga räntebärande skulder	Not 23	9.766	1.075	15.241	1.662	19.404	2.060
Leverantörsskulder		9.280	1.022	9.236	1.006	8.365	889
Skatteskulder	Not 10	1.011	111	1.060	116	1.540	164
Övriga kortfristiga skulder	Not 25	7.511	828	7.619	830	7.040	747
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>27.568</b>	<b>3.036</b>	<b>33.156</b>	<b>3.614</b>	<b>36.349</b>	<b>3.860</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		<b>107.356</b>	<b>11.824</b>	<b>109.204</b>	<b>11.903</b>	<b>106.788</b>	<b>11.342</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	Not 26	<b>162</b>		<b>147</b>		<b>124</b>	
<b>Ställda panter</b>	Not 27	<b>1.811</b>		<b>1.695</b>		<b>791</b>	

<sup>1</sup> Vid omräkningen till EUR har balansdagskursen 9:08 (9:17; 9:42) använts.



# Förändring i eget kapital

		Aktiekapital	Bundna reserver	Fria reserver	Summa eget kapital
Eget kapital 2000-12-31	Not 19	2.304	15.215	22.379	39.898
Avsättning till uppskrivningsfond			557		557
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			2.396	274	2.670
Kursdifferens på säkringsinstrument			-923		-923
Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen		0	2.030	274	2.304
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital			-253	253	0
Kapitalandelar i intressebolag			-28	28	0
Årets resultat				5.587	5.587
Utdelning				-1.806	-1.806
Nyemission		18			18
Återköp av egna aktier				-18	-18
<b>Eget kapital 2001-12-31</b>		<b>2.322</b>	<b>16.964</b>	<b>26.697</b>	<b>45.983</b>
Justering tidigare års skatteläggning av mark			117		117
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			-4.385	1.477	-2.908
Kursdifferens på säkringsinstrument			1.129		1.129
Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen		0	-3.139	1.477	-1.662
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital			1.733	-1.733	0
Kapitalandelar i intressebolag			125	-125	0
Årets resultat				5.693	5.693
Utdelning				-2.036	-2.036
Försäljning av egna aktier				5	5
<b>Eget kapital 2002-12-31</b>		<b>2.322</b>	<b>15.683</b>	<b>29.978</b>	<b>47.983</b>
Valutakursdifferens vid omräkning av utlandsverksamheter			-1.841	-1.104	-2.945
Kursdifferens på säkringsinstrument			1.114		1.114
Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen		0	-727	-1.104	-1.831
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital			64	-64	0
Kapitalandelar i intressebolag			9	-9	0
Årets resultat				5.075	5.075
Utdelning				-2.212	-2.212
Konvertering av lån		11	277		288
Utnyttjade optioner		17	418		435
Försäljning av egna aktier				16	16
<b>Eget kapital 2003-12-31</b>		<b>2.350</b>	<b>15.724</b>	<b>31.680</b>	<b>49.754</b>

## Tillgångar och sysselsatt kapital

Koncernens totala tillgångar minskade något under året. En stor del av minskningen härrör från förändringar i valutakurser, så har t.ex. omräkningsdifferenser i immateriella och materiella anläggningstillgångar påverkat värdet negativt med 3,7 miljarder kronor. Nettoförändringen av de företagsförvärv och avyttringar som gjorts under året har ökat de totala tillgångarna med cirka 6,0 miljarder kronor, varav goodwill utgör cirka 0,9 miljarder och materiella anläggningstillgångar 4,7 miljarder kronor. 3,6 miljarder av ökningen i materiella anläggningstillgångar härrör från konsolideringen av Scanninge.

Investeringar i anläggningar uppgick totalt till 6.851 (6.346; 4.948) Mkr. Av dessa avsåg 2.949 (2.823; 1.469) Mkr strategiska investeringar, d.v.s större expansionsinvesteringar samt investeringar för övergång till ny teknik. Resterande belopp, 3.902 (3.523; 3.479) Mkr, utgjordes av löpande investeringar, d.v.s. underhållsinvesteringar. Av strategiska investeringar avser cirka hälften en pågående investering inom mjukpappersområdet i Alabama, USA.

Några större nedskrivningar av tillgångar, utöver nedskrivning av mark i Taiwan och aktier i Otor på tillsammans 105 Mkr samt goodwill med 17 Mkr, har inte gjorts under året.

Förändringen i aktier och andelar beror i huvudsak på att de tidigare intressebolagen Scanninge och Cenpak numera konsolideras som dotterbolag respektive joint venture och på avyttringen av aktierna i Metsä Tissue.

Värdet i svenska kronor av koncernens utländska nettotillgångar uppgick per balansdagen till 39.850 (34.955; 34.241) Mkr. Det sysselsatta kapitalet var i nivå med föregående år och uppgick totalt till 72.810 (72.569; 70.581) Mkr. Fördelning av det sysselsatta kapitalet per valuta framgår av tabellen nedan.

## Sysselsatt kapital per valuta

Mkr	03-12-31	%	02-12-31	%	01-12-31	%
EUR	29.022	40	29.361	40	24.595	35
SEK	15.566	21	14.015	19	12.341	17
USD	10.966	15	11.409	16	14.210	20
GBP	10.208	14	11.229	16	12.567	18
DKK	2.387	3	2.335	3	2.482	4
Övriga	4.661	7	4.220	6	4.386	6
<b>Summa</b>	<b>72.810</b>	<b>100</b>	<b>72.569</b>	<b>100</b>	<b>70.581</b>	<b>100</b>

## Finansiering

SCAs bruttolåneskuld uppgick per balansdagen till 24.906 (27.498; 27.746) Mkr. Den genomsnittliga löptiden för SCAs bruttolåneskuld var vid samma tidpunkt 4,9 år. Effekten av derivatransaktioner bruttoredo visas från 2003. Detta har ökat kortfristiga placeringar med 360 Mkr och kortfristiga räntebärande skulder med 106 Mkr. Dessa transaktioner nettoredo visas i räntebärande skulder tidigare perioder.

Nettolåneskulden den 31 december var 22.306 (23.899; 23.861) Mkr, en minskning med 1.593 Mkr jämfört med årets början. Förändringen kommer från ett operativt nettokassaflöde på -595 Mkr samt positiva effekter av valutakursförändringar uppgående till 2.188 Mkr.

## Eget kapital

Det egna kapitalet har under 2003 ökat med 1.771 Mkr och uppgick på balansdagen till 49.754 Mkr. Omräkningseffekter i eget kapital avser utländska dotterbolag, som enligt SCAs policy inte varit fullständigt valutasäkrade under året.

## Nyckeltal

Skuldsättningsgraden var 0,44 (0,49; 0,51) ggr. Inklusive övervärden var skuldsättningsgraden 0,39 (0,43; 0,42) ggr. Synlig soliditet uppgick till 47 (45) procent.

# Kassaflödesanalys

## Koncernen

	2003		2002		2001	
	Mkr	MEUR*	Mkr	MEUR*	Mkr	MEUR*
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat efter finansiella poster	6.967	765	8.078	883	8.090	876
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5.100	558	5.142	561	5.110	553
	12.067	1.323	13.220	1.444	13.200	1.429
Betald skatt	-1.151	-126	-2.629	-287	-1.722	-186
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>10.916</b>	<b>1.197</b>	<b>10.591</b>	<b>1.157</b>	<b>11.478</b>	<b>1.243</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>						
Förändring i varulager	191	21	-35	-4	506	55
Förändring i rörelsefordringar	743	82	3.733	408	1.328	144
Förändring i rörelseskulder	-197	-22	-2.795	-305	649	70
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11.653</b>	<b>1.278</b>	<b>11.494</b>	<b>1.256</b>	<b>13.961</b>	<b>1.512</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av dotterföretag <sup>1</sup>	-1.581	-173	-4.135	-451	-12.005	-1.300
Avyttrade enheter <sup>2</sup>	961	105	405	44	19	2
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar <sup>3</sup>	-6.763	-742	-4.863	-531	-4.948	-536
Återbetalning av lån från utomstående	8	1	1.092	119	291	32
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-7.375</b>	<b>-809</b>	<b>-7.501</b>	<b>-819</b>	<b>-16.643</b>	<b>-1.802</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Nyemission	435	48	0	0	18	2
Försäljning/Återköp av egna aktier	16	2	5	1	-18	-2
Upptagna lån	0	0	0	0	3.624	392
Amortering av skuld	-3.339	-367	-2.112	-231	0	0
Värdepapperisering	0	0	0	0	1.138	123
Utbetald utdelning**	-2.235	-245	-2.036	-223	-1.806	-195
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-5.123</b>	<b>-562</b>	<b>-4.143</b>	<b>-453</b>	<b>2.956</b>	<b>320</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>-845</b>	<b>-93</b>	<b>-150</b>	<b>-16</b>	<b>274</b>	<b>30</b>
Likvida medel vid årets början	2.826	308	2.595	275	1.942	220
Kursdifferens i likvida medel	-52	-3	381	49	379	25
<b>Likvida medel vid årets slut<sup>4</sup></b>	<b>1.929</b>	<b>212</b>	<b>2.826</b>	<b>308</b>	<b>2.595</b>	<b>275</b>

\*Vid omräkningen till EUR har genomsnittskursen 9:11 (9:16; 9:24) använts.

\*\*Inklusive utdelning till minoriteter.

### Tilläggsupplysningar

<b>1 Förvärvade verksamheter, Mkr</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Anläggningstillgångar	6.179	6.200
Rörelsetillgångar	1.255	3.250
Likvida medel	317	203
Avsättningar	-1.050	-729
Nettoskuld exkl. likvida medel	-3.227	-2.348
Rörelseskulder	-685	-2.238
Minoritet	-69	-
<b>Summa nettotillgångar inkl. goodwill</b>	<b>2.720</b>	<b>4.338</b>
Värde i koncernen som intressebolag	-822	-
<b>Utbetald köpeskilling</b>	<b>1.898</b>	<b>4.338</b>
Likvida medel i förvärvade bolag	-317	-203
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>1.581</b>	<b>4.135</b>

<b>2 Sålida verksamheter, Mkr</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Anläggningstillgångar	597	6
Rörelsetillgångar	346	328
Skulder	-266	-17
Resultat vid försäljning	284	88
<b>Erhållen köpeskilling</b>	<b>961</b>	<b>405</b>
Likvida medel i sålida bolag	0	0
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>961</b>	<b>405</b>

### 3 Investering i materiella anläggningstillgångar

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

<b>4 Likvida medel, Mkr</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Kassa och bank	1.696	2.520	2.189
Kortfristiga placeringar, löptid ≤ 3 månader	233	306	406
<b>Summa</b>	<b>1.929</b>	<b>2.826</b>	<b>2.595</b>

Koncernens totala likviditetsreserv uppgick vid årets slut till 18.041 Mkr.

### Betalda räntor

Betald ränta	-1.118	-1.457	-1.749
Erhållen ränta	280	308	217
<b>Summa</b>	<b>-838</b>	<b>-1.149</b>	<b>-1.532</b>

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 11.653 (11.494; 13.961) Mkr och var därmed något högre än föregående år. Väsentligt lägre skattebetalningar har kompenserat för sämre kassaflöde från affärsverksamheten.

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

	2003	2002	2001
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11.653</b>	<b>11.494</b>	<b>13.961</b>
<i>Avgår</i>			
– Strategiska strukturkostnader	437	574	767
<i>Tillkommer</i>			
– Löpande investeringar	–3.902	–3.523	–3.479
– Upplupna räntor	–54	75	0
<b>Rörelsens kassaflöde enligt Operativ kassaflödesanalys</b>	<b>8.134</b>	<b>8.620</b>	<b>11.249</b>

### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –7.375 (–7.501; –16.643) Mkr. Förvärvskostnaden för dotterbolag, exklusive nettoskuld och likvida medel i de förvärvade bolagen, uppgick till –1.581 (–4.135; –12.005) Mkr. Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till –6.763 (–4.863; –4.948) Mkr. Ökningen på 1.900 Mkr kommer huvudsakligen från strategiska investeringar, d.v.s. expansionsinvesteringar och investeringar för övergång till ny teknik, där den enskilt största investeringen pågår inom mjukpappersverksamheten i Alabama, USA. Under 2002 slutfördes en strategisk

investering inom tryckpappersverksamheten på cirka 1.500 Mkr, som finansierades via leasing och följaktligen inte ingår i 2002 års utfall avseende kassaflödet.

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

	2003	2002	2001
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>–7.375</b>	<b>–7.501</b>	<b>–16.643</b>
<i>Avgår</i>			
– Löpande investeringar	3.902	3.523	3.479
– Återbetalning av lån från utomstående	–8	–1.092	–291
<i>Tillkommer</i>			
– Strategiska strukturkostnader	–437	–574	–767
– Nettoskuld exklusive likvida medel i förvärvade bolag	–3.227	–2.348	–1.281
– Investeringar finansierade via leasing	–88	–1.483	0
<b>Kassaflöde från strategiska strukturkostnader, investeringar och avyttringar enligt Operativ kassaflödesanalys</b>	<b>–7.233</b>	<b>–9.475</b>	<b>–15.503</b>

### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till –5.123 (–4.143; 2.956) Mkr. Under året utnyttjade personaloptioner har gett ett kapitaltillskott på

435 Mkr samtidigt som försäljning av egna aktier medfört ett tillskott på 16 Mkr. Utbetald utdelning till aktieägare har ökat med cirka 10 procent jämfört med föregående år och uppgick till 2.235 Mkr.

Nettoamortering av låneskulder har uppgått till 3.339 Mkr under året.

### Årets kassaflöde

Årets kassaflöde uppgår därmed till –845 (–150; 274) Mkr.

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

	2003	2002	2001
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>–845</b>	<b>–150</b>	<b>274</b>
<i>Avgår</i>			
– Återbetalning av lån från utomstående	–8	–1.092	–291
– Amortering av skuld	3.339	2.112	–
– Upptagna lån	–	–	–3.624
– Värdepapperisering	–	–	–1.138
<i>Tillkommer</i>			
– Nettoskuld i förvärvade bolag	–3.227	–2.348	–1.281
– Upplupna räntor	–54	75	0
– Investering via finansiell leasing	–88	–1.483	–
– Konvertering av lån till eget kapital	288	–	–
<b>Nettokassaflöde enligt Operativ kassaflödesanalys</b>	<b>–595</b>	<b>–2.886</b>	<b>–6.060</b>

Beträffande kommentarer angående kassaflödet i övrigt hänvisas till den operativa kassaflödesanalysen på sidan 47.

# Moderbolaget

## Resultaträkning

Mkr	2003	2002
<b>Rörelsens intäkter</b>	<b>118</b>	<b>98</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Övriga externa kostnader	-173	-223
Personalkostnader	-167	-203
Avskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	Not 7	-44
Övriga rörelsekostnader	-77	-59
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-465</b>	<b>-529</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-347</b>	<b>-431</b>
<b>Finansiella poster</b>	Not 9	
Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag	3.641	2.184
Resultat från aktier och andelar i andra företag	-80	-
Ränteutgifter och liknande resultatposter	315	418
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.349	-1.201
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>2.527</b>	<b>1.401</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>2.180</b>	<b>970</b>
Bokslutsdispositioner	-55	-394
Skatter	Not 10	475
<b>ÅRETS NETTORESULTAT</b>	<b>2.529</b>	<b>1.051</b>

## Kassaflödesanalys

Mkr	2003	2002
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	2.180	970
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-57	262
	2.123	1.232
Betald skatt <sup>1</sup>	-67	-564
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>2.056</b>	<b>668</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring i rörelsefordringar	932	967
Förändring i rörelseskulder	-192	-124
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2.796</b>	<b>1.511</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av, tillskott till dotterföretag	0	-18.250
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-70	-69
Försäljning av inventarier	5	-
Återbetalning av lån från utomstående	1.018	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>953</b>	<b>-18.319</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	435	-
Försäljning/Köp av egna aktier	16	7
Upptagna lån	0	18.818
Amortering av skuld	-1.987	-
Utbetald utdelning	-2.212	-2.016
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3.748</b>	<b>16.809</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Likvida medel vid årets början	3	2
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

<sup>1</sup> Moderbolaget ingår i koncernens skatteutjämningsystem och betalar merparten av koncernens totala svenska skatter. Från 2003 redovisar moderbolaget endast betalning till skattemyndigheten som Betald skatt. De mellanhavande moderbolaget har med svenska dotterbolag avseende skatter redovisas som Förändring i rörelsefordringar respektive rörelseskulder. Jämförande siffror 2002 har ändrats med avseende på detta.

## Balansräkning

Mkr		2003-12-31	2002-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Not 11	30	21
		30	21
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Byggnader och mark	Not 12	6.013	6.005
Maskiner och inventarier		2	4
		6.015	6.009
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar	Not 13	50.558	50.610
Räntebärande fordringar		47	300
		50.605	50.910
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>56.650</b>	<b>56.940</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar på dotterbolag		1.740	2.830
Övriga kortfristiga fordringar	Not 17	107	201
Kassa och bank		4	3
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1.851</b>	<b>3.034</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>58.501</b>	<b>59.974</b>

Mkr		2003-12-31	2002-12-31
<b>EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	Not 19	<b>25.110</b>	<b>24.054</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	Not 18	825	770
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för skatter	Not 10	1.357	1.357
Avsättningar för pensioner		237	245
<b>Summa avsättningar</b>		<b>1.594</b>	<b>1.602</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder		154	467
Övriga långfristiga skulder		2	2
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>156</b>	<b>469</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder		0	1.320
Skulder till dotterbolag		30.699	31.569
Leverantörsskulder		34	18
Skatteskulder	Not 10	19	26
Övriga kortfristiga skulder	Not 25	64	146
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>30.816</b>	<b>33.079</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER</b>		<b>58.501</b>	<b>59.974</b>
<b>Ansvarsförbindelser</b>	Not 26	19.001	21.069
<b>Ställda panter</b>	Not 27	538	539

## Förändring i eget kapital

Mkr		Aktiekapital	Överkursfond	Reservfond	Uppskrivningsfond	Fria reserver	Summa eget kapital
Eget kapital 2001-12-31	Not 19	2.322	6.134	451	1.363	14.748	25.018
Koncernbidrag						-6	-6
Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen		0	0	0	0	-6	-6
Årets resultat						1.051	1.051
Utdelning						-2.016	-2.016
Försäljning av egna aktier						7	7
<b>Eget kapital 2002-12-31</b>		<b>2.322</b>	<b>6.134</b>	<b>451</b>	<b>1.363</b>	<b>13.784</b>	<b>24.054</b>
Koncernbidrag							0
Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen		0	0	0	0	0	0
Årets resultat						2.529	2.529
Utdelning						-2.212	-2.212
Konvertering av lån		11	277				288
Utnyttjade optioner		17	418				435
Försäljning av egna aktier						16	16
<b>Eget kapital 2003-12-31</b>		<b>2.350</b>	<b>6.829</b>	<b>451</b>	<b>1.363</b>	<b>14.117</b>	<b>25.110</b>



# Noter

Moderbolagets resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys återges i sammandrag på sid 54–55. Följande noter är gemensamma för moderbolaget och koncernen.

## NOT 1 Redovisningsprinciper

### GRUNDER FÖR REDOVISNINGEN

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

Under 2003 har anpassning skett till de nya rekommendationerna RR 22 beträffande utformning av finansiella rapporter, RR 24 beträffande förvaltningsfastigheter, RR 25 beträffande rapportering för segment, RR 26 beträffande händelser efter balansdagen, RR 27 beträffande upplysningar om och klassificering av finansiella instrument och RR 28 beträffande statliga stöd samt till de ändringar som gjorts i RR 2:02 avseende redovisning av lager. SCA tillämpar sedan tidigare den internationella redovisningsrekommendationen IAS19, Employee Benefits, och tillämpar därmed redan de redovisningsprinciper som följer av RR 29, Ersättningar till anställda. Ingen av de införda rekommendationerna har föranlett ändringar i tidigare års redovisade värden. I övrigt är redovisningsprinciperna oförändrade jämfört med föregående år.

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

### ANVÄNDNING AV BEDÖMNINGAR

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

### KONCERNREDOVISNING

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

### Dotterbolag

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

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

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

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

### Intressebolag

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

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

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

Resultatandelen beräknas utifrån SCAs kapitalandel i respektive intressebolag.

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

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

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

### Joint venture-bolag

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

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

### Omräkning av utländska koncernbolag

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

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

### Minoritetens andel

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

### REDOVISNING AV INTÄKTER

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

Övriga intäkter som intjänats intäktsredovisas enligt följande:

Hysesintäkter – 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.

### 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.

Samtliga utgifter för pågående nyinvesteringar aktiveras.

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

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

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

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

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

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

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

## IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

### Goodwill

Goodwill utgör det värde som förvärvspriset överstiger marknadsvärdet med på de nettotillgångar koncernen förvärvat i samband med ett företagsförvärv eller inkömsförvärv. 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. Hänför sig den negativa goodwill till förväntade negativa resultat i den förvärvade verksamheten, upplöses den negativa goodwill över resultaträkningen i takt med att dessa resultat uppstår.

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

### Forskning och utveckling

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

### Övriga immateriella tillgångar

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

## LEASING

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

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

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

## LAGER

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

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

## EGET KAPITAL

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

## FORDRINGAR OCH SKULDER I UTLÄNSK VALUTA

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

## FINANSIELLA INSTRUMENT OCH VÄRDEPAPPERSINNEHAV

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

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

### Kundfordringar

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

### Värdepapper och finansiella fordringar

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

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

Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

### Låneskulder

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

Alla transaktioner redovisas på likviddagen.

### Derivatinstrument

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

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

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

### Transaktionsexponering

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

### Energisäkring

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



## Säkring av finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta

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

## Säkring av koncernens räntebindning

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

## Säkring av eget kapital i utländska investeringar

SCA kurssäkrar i viss omfattning investeringar i utländska nettotillgångar inkluderande goodwill. Kurssäkringarna genomförs genom upptagande av valutalån och terminskontrakt. Dessa värderas till balansdagskurs. Kursdifferenser på säkringstransaktionerna elimineras ur resultaträkningen och förs i likhet med differenser från omräkning av nettotillgångarna direkt till eget kapital i balansräkningen. Ränteelementet i transaktionerna periodiseras över kontraktets löptid och påverkar koncernens räntenetto.

## Avbrutna säkringstransaktioner

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

## VÄRDEPAPPERISERING

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

## SKATTER

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

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

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

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

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

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

## ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

### Pensioner

Pensionsskulder beräknas i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation RR29, Ersättningar till anställda, som är obligatorisk från 2004. Denna överensstämmer med den gällande internationella redovisningsrekommendationen (IAS 19, Employee benefits), som SCA tillämpat sedan 1999. Denna innebär, att pensionsskulden beräknas med hänsyn till bl.a. bedömda framtida löneökningar och inflation.

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

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

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

## Personaloptionsprogram

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

## AVSÄTTNINGAR

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

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

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

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

## RAPPORTERING FÖR SEGMENT

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

## LIKVIDA MEDEL

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

## STATLIGA STÖD

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

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

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

**NOT 2** Finansiell riskhantering

SCA-koncernens finansarbete är centraliserat för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera hanteringsrisker. Finansverksamheten samordnas av en central finansfunktion bestående 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. Utöver att tillse att SCA-koncernen har en betryggande finansiering utförs finansiella transaktioner i syfte att begränsa koncernens finansiella risker samt även koncernens energiprisrisker.

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

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

Koncernens enheter har exportintäkter och importkostnader i ett stort antal valutor. Därmed är SCA-koncernen exponerad för valutafluktuationer. Denna valutarisk benämns transaktionsexponering och påverkar koncernens rörelseresultat. SCA tillämpar ett decentraliserat synsätt för hanteringen av koncernens transaktionsexponering, vilket innebär att varje affärsområde väljer lämplig policy för sina dotterbolag inom de centralt angivna ramarna. Ett minimikrav är dock att bokförda kundfordringar och leverantörsskulder säkras. Centralt finns möjlighet att avvika från dotterbolagens positioner inom fastlagda risklimiterna inom ett mandat som innebär att koncernens totala säkring av transaktionsexponeringen ska ligga mellan 0 och 18 månader.

*Omräkningsexponering*

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

**Ränterisk**

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

**Energiprisrisker**

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

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

**Refinansieringsrisker och likviditet**

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

SCA tillämpar en centraliserad syn på koncernens finansiering innebärande att den externa upplåningen ska ske i AB SCA Finans och SCA Coordination Center. I praktiken är det dock svårt för ett bolag med SCAs struktur och geografiska spridning att uppfylla detta fullt ut. Det finns därför även lån i andra dotterbo-

lag, såsom skulder i förvärvade bolag, finansiell leasing och checkkrediter eller lån i länder där regleringar och skatter gör central finansiering omöjlig eller oekonomisk.

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

Likviditeten i koncernen ska placeras hos den centrala finansfunktionen eller i lokala koncernkonton (Cash pools). Eftersom koncernen är nettolånetagare ska överskottlikviditet användas för att amortera externa skulder.

**Kreditrisk***Finansiell kreditrisk*

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

*Kundkreditrisk*

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

**Riskhantering under året****Omräkningsexponering**

Det sysselsatta kapitalet i utländsk valuta uppgick per den 31 december 2003 till 57.244 Mkr. Efter avdrag för nettolåneskuld i utländsk valuta uppgick det utländska egna kapitalet till 39.850 Mkr. Valutafördelning framgår av tabellen nedan.

Per 31 december 2003 finansierades det sysselsatta kapitalet med 21.643 Mkr i utländsk valuta, vilket motsvarade en total matchningsgrad om 38 procent. Matchningen uppnås både genom befintlig nettolåneskuld i de utländska bolagen samt genom säkringstransaktioner utförda av de centrala finansbolagen.

**Omräkningsexponering per 2003-12-31**

Valuta	Sysselsatt kapital	Nettolåneskuld	Finansiering	Nettotillgångar	Säkring av nettotillgångar
CHF	529	294	56 %	234	0
DKK	2.387	1.873	78 %	514	0
GBP	10.208	3.561	35 %	6.647	0
EUR	29.022	5.848	21 %	25.052	8 %
USD	10.966	9.273	85 %	4.008	58 %
Övriga	4.132	794	18 %	3.395	2 %
<b>Totalt</b>	<b>57.244</b>	<b>21.643</b>	<b>38 %</b>	<b>39.850</b>	<b>11 %</b>
SEK	15.566	663		10.654	
<b>TOTALT</b>	<b>72.810</b>	<b>22.306</b>		<b>50.504</b>	

Säkringsgraden av det utländska egna kapitalet uppgick per årsskiftet till 11 procent. Den nordamerikanska verksamheten har under året till stor del finansierats i USD medan en motsvarande lägre matchningsgrad tillämpats i EUR. Säkring av det egna kapitalet sker med hjälp av valutaterminkontrakt och valutalån. Säkringspositioner värderas till balansdagskurs och valutakursresultatet bokförs mot koncernens egna kapital medan räntan eller termindifferensen periodiseras över kontraktets löptid och påverkar koncernens finansnetto. Totalt under året har säkringspositioner medfört en positiv påverkan på det egna kapitalet med 1.114 Mkr. De derivat som är hänförliga till säkringen av det egna kapitalet i utländsk valuta uppgick vid årets slut nominellt till 4.249 Mkr. Marknadsvärdet av dessa positioner vid årsskiftet uppgick till 134 Mkr och har ökat årets egna kapital och kommer att realiseras under första kvartalet 2004.





**NOT 2** Finansiell riskhantering, forts.

**Långsiktig valutakänslighet**

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

**Nettoomsättning och rörelsekostnad per valuta**

	Försäljning	Kostnader
EUR	53 %	49 %
GBP	13 %	11 %
SEK	6 %	15 %
USD	15 %	17 %
DKK	4 %	3 %
NOK	2 %	1 %
Övriga	7 %	4 %
<b>Totalt</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>
Andel utländsk valuta	94 %	85 %

**Säkring av förväntade framtida transaktioner**

**Transaktionsexponering**

Det förväntade kommersiella valutaflödet efter nettoberäkningar av motriktade flöden i samma valutor, transaktionsexponeringen, uppgår till 8.292 Mkr på årsbasis. De viktigaste enskilda valutarelationerna är SEK mot EUR respektive GBP, se följande tabell.

Valuta	Flöden, Mkr /år	Totalt säkrad volym 31/12 2003	Antal säkrade mån
EUR	3.140	1.610	6,2
GBP	2.419	657	3,3
DKK	543	188	4,2
USD	195	160	9,9
Övriga	1.995	299	1,8
SEK	-8.292	-2.914	4,2

Ovanstående flöden förväntas infalla jämnt över tiden, d.v.s. med en tolfedel per månad. Utestående säkringspositioner är i huvudsak valutaterminer. Totalt utestående terminssäkringar per 31 december uppgick nominellt till 4.527 Mkr med ett marknadsvärde uppgående till 17 Mkr, varav 14 Mkr avser säkring av kundfordringar och leverantörsskulder och har påverkat 2003 års rörelseresultat. De terminstransaktioner som har påverkat 2003 års resultat kommer att realiseras första kvartalet 2004, resterande säkringspositioner är till största delen hänförliga till andra kvartalet. Under året har säkringspositionerna totalt haft en positiv påverkan på koncernens rörelseresultat med 254 Mkr.

Under året säkrades mot SEK som högst 7,3 månaders flöden och som lägst 3,9 månader. Vid årsskiftet var 4,2 månader säkrade.

**SCAs lånekällor samt förfalloprofil per 2003-12-31**

Mkr	Företagscertifikat & Korta banklån	Finansiell leasing	Obligationslån	Övriga lån	Totalt	Kreditfaciliteter som täcker kort upplåning	Justerad förfalloprofil
2004	5.371	101	3	4.090	9.565	-9.565	0
2005	0	85	103	918	1.106	0	1.106
2006	0	88	151	252	491	7.506	7.997
2007	0	92	6.355	854	7.301	0	7.301
2008	0	96	0	678	774	2.059	2.833
2009	0	1.054	0	45	1.099	0	1.099
2010-	0	327	3.270	1.135	4.732	0	4.732
<b>Totalt</b>	<b>5.371</b>	<b>1.843</b>	<b>9.882</b>	<b>7.972</b>	<b>25.068</b>	<b>0</b>	<b>25.068</b>



**Energisäkringar**

SCA köper årligen cirka 5 TWh el vilket 2003 motsvarade en kostnad om cirka 2.200 Mkr samt cirka 12 TWh naturgas till ett värde av cirka 1.800 Mkr. Huvuddelen av dessa energileveranser sker i leveranskontrakt med prisbindning på upp till ett år. I energimarknader med likvid spothandel och välutvecklad derivathandel använder SCA dessutom finansiella instrument för prissäkring. För närvarande använder SCA finansiella instrument på den svenska elmarknaden samt naturgasmarknaden i USA.

Vid årsskiftet hade SCA 1,5 TWh elderivat utestående med ett marknadsvärde om -82 Mkr. 49 Mkr har belastat 2003 års resultat medan återstående 33 Mkr avser år 2004. De utestående terminstransaktionerna kommer att realiseras under 2004 och 2005.

**Refinansieringsrisker och likviditet**

Per sista december 2003 uppgick den räntebärande bruttolåneskulden till 24.906 Mkr. Efter tillägg för nettoavsättning för pensioner och avdrag för likvida medel, räntebärande fordringar, upplupna kostnadsräntor och kapitalplaceringssaktier var nettolåneskulden 22.306 Mkr.

Per 31 december utgjorde dotterbolagens externa skulder i relation till koncernens konsoliderade bruttolåneskuld 28 procent. Dotterbolagens andel av den totala konsoliderade bruttolåneskulden har ökat med 7 procentenheter under året. Ökningen förklaras huvudsakligen av SCAs förvärv av utestående aktier i Scanninge under december 2003 varefter detta bolags externa skulder om 2.100 Mkr konsoliderades. Scanninges externa skulder återbetalades dock under januari 2004 och refinansierades externt via SCA Coordination Center varför dotterbolags upplåning reducerats med ett motsvarande belopp.

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

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

Den räntebärande bruttolåneskuldens vägda genomsnittliga löptid uppgick vid årsskiftet till 4,9 år. Härvid har 9.565 Mkr av kontrakterade kreditlöften med en löptid överstigande ett år beaktats, vilket motsvarar koncernens förfallande lån och amorteringar under 2004. Utöver dessa kreditlöften fanns per årsskiftet totalt 17.544 Mkr i outnyttjade kreditlöften med en genomsnittlig återstående löptid om 2,9 år. Vid samma tidpunkt uppgick centralt tillgängliga likvida medel till 497 Mkr. SCAs totala likviditetsreserv uppgick därför till 18.041 Mkr vilket motsvarade 21 procent av SCAs omsättning år 2003.

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

Beträffande ränterisker se not 23 sid 72.



**NOT 2 Finansiell riskhantering, forts.****Bankkreditfaciliteter**

För att begränsa refinansieringsrisken i koncernens korta finansiering samt som likviditetsreserv har SCA två syndikerade bankfaciliteter; 750 MEUR (6.809 Mkr) med slutförfall 2006 och 1.200 MEUR ( 10.895 Mkr) med slutförfall 2008. Vidare har SCA bilaterala bekräftade kreditlöften med banker till ett sammanlagt värde av 9.405 Mkr. Dessa löften är framförallt ettåriga med förlängningsoption.

**Marknadsprogram**

För utgivande av obligationer på den europeiska kapitalmarknaden har SCA ett Euro Medium Term Note (EMTN) program med ett rambelopp om 2.000 MEUR ( 18.158 Mkr). Per 31 december var 700 MEUR (6.355 Mkr) utestående med en återstående löptid om 3,5 år.

SCA har även ett svenskt MTN-program med ett rambelopp om 2.000 Mkr. Per 31 december var 250 Mkr utestående med en genomsnittlig återstående löptid om 2,1 år.

SCAs korta låneprogram utgörs av ett svenskt företagscertifikatprogram med ett rambelopp om 15.000 Mkr samt ett belgiskt certifikatprogram med ett rambelopp om 400 MEUR (3.632 Mkr). Utestående under dessa program per 31 december var 4.232 Mkr respektive 1.139 Mkr.

**Kreditrisker**

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

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

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

Per 31 december 2003 uppgick kreditrisken i finansiella avista-instrument till 8.040 Mkr och kreditexponeringen i derivatinstrument till 4.509 Mkr.

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

Affärsområde Hygienprodukters kunder är framförallt större detaljhandelsföretag och återförsäljare. De 10 största kunderna svarade för 17 procent av utestående kundfordringar per 31 december. Affärsområde Förpackningar har ett stort antal kunder där ingen enskild kund svarar för mer än 2 procent av försäljningen. Skogsindustriprodukters kunder utgörs främst av tidnings- och tidskriftsförlag. De 10 största kunderna representerade 12 procent av affärsområdets kundfordringar per 31 december. Koncernens kundfordringar är främst europeiska. Dessa utgjorde 82 procent av koncernens totala kundfordringar medan nordamerikanska kundfordringar utgjorde 12 procent per årsskiftet.

**Valutakurser**

	Bokslutskurs 2003-12-31	Snittkurs 2003
EUR/SEK	9,07891	9,11605
GBP/SEK	12,8949	13,1723
USD/SEK	7,26720	8,06013

**NOT 3 Förvärv och avyttringar****Förvärv**

Under året har följande förvärv gjorts:

Bolag	Verksamhet	Förvärvstidpunkt	Köpeskillning, Mkr	Goodwill, Mkr	Förvärvad andel	Totalt innehav efter förvärv
Specor Systems Inc.	Skyddsförpackningar	feb-03	76	63	100 %	100 %
Scaninges sågverk	Sågverk	mar-03	459	-	100 %	100 %
Segas S.A.	Mjukpapper för storförbrukare (pappershållartillverkning)	apr-03	136	46	100 %	100 %
Timber Supply	Distribution sågade trävaror	maj-03	41	21	100 %	100 %
Papeles Industriales S.A.	Mjukpapper för konsumenter	sep-03	462	134	50 %	50 %
South Eastern Packaging	Wellpappförpackningar	sep-03	57	39	100 %	100 %
Central Package Group	Förpackningar	nov-03	244	1	17 %	65 %
Alloyd Company Inc.	Skyddsförpackningar	nov-03	733	505	100 %	100 %
Scaninge Holding AB	Skogsrörelse	dec-03	2.287	Negativ 492	41 %	100 %
Kraftwerk Betriebs GmbH	Energianläggning, Förpackningar	dec -03	87	Negativ 15	67 %	100 %
Schoonmansmolen Centrale Eerbeek V.O.F.	Energianläggning, Förpackningar	nov -03	96	Negativ 60	50 %	100 %

Redovisad köpeskillning utgör förvärvspris inklusive vid förvärvstidpunkten övertagna nettolåneskulder. I samtliga fall avser förvärvad andel såväl kapital som röster. I Central Package finns ett avtal med tidigare ägare, som innebär gemensamt bestämmande inflytande, vilket gör att bolaget konsolideras som ett joint venture-bolag enligt klyvningsmetoden. Även Papeles Industriales är ett joint venture-bolag och konsolideras enligt klyvningsmetoden. Övriga bolag konsolideras som dotterbolag enligt förvärvsmetoden. Inga delar av de förvärvade bolagen planeras bli avyttrade. Utöver nämnda företag har mindre förvärv och justeringar av tidigare förvärvspris gjorts uppgående till 130 Mkr.

**Avyttringar**

Under året har det franska grossistföretaget för mjukpapper, Apura avyttrats. Vidare har 16,7 procent av aktierna i det tyska vedanskaffningsbolaget SCA Holz sålts, varefter SCAs innehav uppgår till 50 procent och bolaget konsolideras som ett joint venture-bolag enligt klyvningsmetoden.

**NOT 4** Rapportering för segment

**Primära segment - rörelsegränar**

Räkenskapsåret 2003

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

Räkenskapsåret 2002

Mkr	Mjukpapper för konsumenter	Mjukpapper för storförbrukare - AFH	Personliga hygienprodukter	Förpackningar	Tryckpapper	Massa, virke och sågade trävaror	Övrig verksamhet	Elimineringar	Summa koncernen
<b>INTÅKTER</b>									
Extern försäljning	15.124	12.260	17.693	30.280	7.078	4.705	906	0	88.046
Intern försäljning	70	20	30	269	79	2.991	685	-4.144	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>15.194</b>	<b>12.280</b>	<b>17.723</b>	<b>30.549</b>	<b>7.157</b>	<b>7.696</b>	<b>1.591</b>	<b>-4.144</b>	<b>88.046</b>
<b>RESULTAT</b>									
<b>Resultat per rörelsegren</b>	<b>1.686</b>	<b>1.213</b>	<b>2.588</b>	<b>3.065</b>	<b>1.014</b>	<b>972</b>	<b>-300</b>	<b>0</b>	<b>10.238</b>
Goodwill									-1.137
<b>Rörelseresultat</b>									<b>9.101</b>
Ränteintäkter									409
Räntekostnader									-1.432
Årets skattekostnad									-2.341
Minoritetens andel									-44
<b>Årets nettoresultat</b>									<b>5.693</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>									
Tillgångar	21.053	12.641	11.378	35.349	10.901	11.447	-80	-626	102.063
Kapitalandelar	37	13	43	913	7	530	1	0	1.544
Ofördelade tillgångar									5.597
<b>Summa tillgångar</b>									<b>109.204</b>
Skulder	3.519	2.720	3.820	5.838	1.596	1.017	2.851	-626	20.735
Ofördelade skulder									88.469
<b>Summa skulder</b>									<b>109.204</b>
Investeringar	-5.370	-738	-879	-3.719	-2.087	-434	-17	0	-13.244
Avskrivningar	-992	-681	-915	-1.633	-795	-379	81	0	-5.314
Kostnader, utöver avskrivningar, som inte motsvaras av utbetalningar	6	2	6	-96	0	168	-175	0	-89

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

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

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

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

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

**Sekundära segment – geografiska områden**

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

Mkr	Försäljning		Tillgångar		Investeringar	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Europa	69.564	70.842	122.092	128.412	-8.852	-12.068
Nordamerika	11.053	12.724	14.814	15.109	-2.985	-1.059
Övriga världen	4.721	4.480	3.047	2.357	-196	-117
Elimineringar	-	-	-32.597	-36.674	-	-
<b>Summa koncernen</b>	<b>85.338</b>	<b>88.046</b>	<b>107.356</b>	<b>109.204</b>	<b>-12.033</b>	<b>-13.244</b>

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

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i två områden. I Europa, som är koncernens hemmamarknad, tillverkar och säljer koncernen mjukpapper, personliga hygienprodukter, förpackningar, tryckpapper och sågade trävaror. I Nordamerika tillverkar och säljer koncernen mjukpapper för storförbrukare, inkontinensprodukter och förpackningar, och då främst skyddsförpackningar.

**NOT 5 Rörelsens kostnader**

Rörelsens kostnader inkluderar kostnader för forskning och utveckling med 605 (634; 654) Mkr i koncernen.

I koncernens rörelseresultat ingår resultat från valutakursdifferenser med -70 (-96) Mkr netto. Säkringspositioner har påverkat rörelseresultatet positivt med 254 Mkr under 2003.

Erhållna statliga bidrag har reducerat övriga externa kostnader med 4 Mkr samt övriga rörelsekostnader med 5 Mkr.

**Leasing**

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

Mkr	2003	2002
Inom 1 år	616	395
Mellan 2-5 år	1.360	1.060
Senare än 5 år	1.425	1.370
<b>Totalt</b>	<b>3.401</b>	<b>2.825</b>

Årets kostnad avseende operationell leasing av tillgångar uppgick till 807 (349; 436) Mkr. Leasingobjekten utgörs av ett stort antal objekt, såsom energianläggningar, lagerlokaler, kontor, övriga byggnader, maskiner och inventarier, IT-utrustning, kontorsutrustning samt diverse transportfordon. För ett antal av objekten är bedömningen att det i realiteten finns möjlighet att avbryta ingångna kontrakt i förtid.

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

Mkr	2003		2002	
	Nominellt	Nuvärde	Nominellt	Nuvärde
Inom 1 år	180	168	208	196
Mellan 2-5 år	602	524	730	599
Senare än 5 år	779	590	1.114	650
<b>Totalt</b>	<b>1.561</b>	<b>1.282</b>	<b>2.052</b>	<b>1.445</b>

Årets totala utbetalningar avseende finansiellt leaseade tillgångar uppgick till 216 (61; 15) Mkr.

Under året har 64 (19) Mkr redovisats som räntekostnad och 152 (42) Mkr som amortering av skuld.

Avskrivningar på finansiellt leaseade tillgångar har under året uppgått till 132 (38) Mkr.

Bokförda värdet på finansiellt leaseade tillgångar per årsskiftet var 175 (182; 4) Mkr avseende byggnader/mark och 1.777 (1.600; 168) Mkr avseende maskiner.

**Revisionskostnader**

Revisionskostnaderna kan specificeras enligt nedan:

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003	2002
<b>Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers</b>					
Revisionsuppdrag	40	39	32	2	2
Andra uppdrag	39	32	35	3	6
<b>Övriga revisorer</b>					
Revisionsuppdrag	1	2	2	-	-
Andra uppdrag	1	4	2	-	-
<b>Summa</b>	<b>81</b>	<b>77</b>	<b>71</b>	<b>5</b>	<b>8</b>

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

**NOT 6 Jämförelsestörande poster**

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

I Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar ingår nedskrivning av mark i Taiwan med 57 Mkr.

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

**NOT 7 Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar**

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003	2002
Byggnader	716	649	605	5	5
Mark	119	73	61	38	37
Maskiner och inventarier	4.504	4.461	4.086	1	2
<b>Delsumma</b>	<b>5.339</b>	<b>5.183</b>	<b>4.752</b>	<b>44</b>	<b>44</b>
Goodwill	1.130	1.137	1.010	-	-
Patent, varumärken och liknande rättigheter	134	124	128	-	-
Balanserade utgifter för utveckling	9	7	-	4	-
<b>Summa</b>	<b>6.612</b>	<b>6.451</b>	<b>5.890</b>	<b>48</b>	<b>44</b>

Avskrivningarna är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder återgivna i avsnittet redovisningsprinciper på sid 56.

**NOT 8 Intäkter från andelar i intresseföretag**

SCAs andel i intressebolagens resultat och egna kapital redovisas enligt kapitalandelsmetoden på sätt som framgår av redovisningsprinciperna på sid 56. Resultatandelar före skatt redovisas som en del i rörelseresultatet och uppgår till 124 (218; 14) Mkr.

Av årets redovisade resultat kommer 61 (136) Mkr från Scanninge, som konsolideras som dotterbolag från 2003-12-31.

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

Koncernens totala fordran på intressebolag per 2003-12-31 uppgår till 10 (315) Mkr, varav 6 (259) Mkr är räntebärande. Koncernens totala skuld till intressebolag per 2003-12-31 uppgår till 12 (7) Mkr, varav 0 (1) Mkr är räntebärande.

**NOT 9 Finansiella poster**

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003	2002
<b>Intäkter från aktier och andelar i koncernföretag</b>					
Utdelning från dotterbolag	-	-	-	3.641	2.184
<b>Resultat från aktier och andelar i andra företag</b>					
Utdelning	45	72	108	-	-
Realisationsresultat och nedskrivningar	-	-	-	-80	-
<b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>					
Ränteintäkter, externa	286	337	270	19	18
Ränteintäkter, dotterbolag	-	-	-	83	120
Andra finansiella intäkter, externa	213	280	175	213	280
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>					
Räntekostnader, externa	-1.085	-1.404	-1.761	-86	-112
Räntekostnader, dotterbolag	-	-	-	-1.046	-805
Andra finansiella kostnader, externa	-249	-308	-194	-4	-4
Andra finansiella kostnader, dotterbolag	-	-	-	-213	-280
<b>Summa</b>	<b>-790</b>	<b>-1.023</b>	<b>-1.402</b>	<b>2.527</b>	<b>1.401</b>

I andra finansiella intäkter och kostnader i koncernen ingår valutakursdifferenser netto -9,1 (10,9) Mkr, realisationsresultat netto 3,4 (-3,3) Mkr och bankkostnader -30,6 (-35,3) Mkr.

I moderbolagets resultat från aktier och andelar i andra företag ingår nedskrivning av värdet på aktierna i Otor med -48 Mkr och en realisationsförlust med -36 Mkr, som uppkommit vid försäljning av aktier till andra koncernbolag.

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

Mkr	2003	2002	2001
Aktuell skattekostnad	1.870	1.656	2.043
Uppskjuten skattekostnad	-51	682	373
Skattekostnad hänförlig till resultat- andelar i intressebolag	42	3	28
<b>Skattekostnad</b>	<b>1.861</b>	<b>2.341</b>	<b>2.444</b>

Skattekostnaden utgör 26,7 procent (29,0 procent; 30,2 procent) av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras nedan. Den förväntade skattekostnaden är beräknad enligt aktuell koncernstruktur och aktuella vinstnivåer i respektive land. Jämförelsetalen avseende förväntad skattekostnad 2002 och 2001 är omräknade med hänsyn till att Effekter hänförliga till internbanksverksamheten från 2003 ej redovisas som ingående i förväntad skattekostnad.

	2003 %	2002 %	2001 %
Skattekostnad	26,7	29,0	30,2
Förväntad skattekostnad	31,7	33,3	33,1
<b>Skillnad</b>	<b>-5,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-2,9</b>

**Skillnaden förklaras av:**

	2003 %	2002 %	2001 %
Permanenta effekter <sup>1</sup>			
- Effekter hänförliga till internbanksverksamheten	-6,7	-5,0	-4,0
- Effekter av annan dotterbolagsfinansiering	-2,2	-2,2	-1,6
- Koncernmässig avskrivning på goodwill	4,9	3,7	3,7
- Intäktsförd negativ goodwill	-2,1	-0,6	-
- Andra permanenta effekter	1,7	-1,3	-1,8
Skatter hänförliga till tidigare perioder	-1,2	2,7	3,2
Förändring i ej redovisade uppskjutna skattefordringar <sup>2</sup>	4,4	-1,1	-2,2
Förändrade skattesatser	-0,4	-0,5	-0,2
Övrigt <sup>3</sup>	-3,4	0,0	0,0
	<b>-5,0</b>	<b>-4,3</b>	<b>-2,9</b>

<sup>1</sup> Permanenta effekter är hänförliga till permanenta skillnader mellan redovisningsmässigt och skattemässigt resultat.

<sup>2</sup> Av effekten för 2003 hänförs sig 3,7 procentenheter till omvärdering av förlustavdrag i Tyskland.

<sup>3</sup> Övrigt avser engångseffekt i samband med omstrukturering i Italien.

**Uppskjuten skatteskuld**

Förändring under perioden av uppskjuten nettoskatteskuld förklaras nedan:

Mkr	Ingående balans	Uppskjuten skattekostnad	Övriga förändringar	Omräknings- differenser	Utgående balans
Immateriella anläggningstillgångar	-33	-410	45	18	-380
Byggnader och mark	3.426	-45	55	-54	3.382
Maskiner och inventarier	6.641	295	-61	-258	6.617
Finansiella anläggningstillgångar	595	-68	-4	-10	513
Omsättningstillgångar	28	32	1	-4	57
Avsättningar för pensioner	-85	139	-13	4	45
Övriga avsättningar	-4	46	-1	-3	38
Skulder	-400	76	-5	44	-285
Skatte- och underskottsavdrag	-573	-164	1	77	-659
Övrigt	143	48	173	-2	362
	<b>9.738</b>	<b>-51</b>	<b>191</b>	<b>-188</b>	<b>9.690</b>

**Aktuell skattekostnad**

Mkr	2003	2002	2001
Inkomstskatt för perioden	2.020	1.668	1.821
Justeringar för tidigare perioder	-150	-12	222
<b>Aktuell skattekostnad</b>	<b>1.870</b>	<b>1.656</b>	<b>2.043</b>

**Aktuell skatteskuld**

Förändring under perioden av aktuell nettoskatteskuld förklaras nedan:

Mkr	2003	2002	2001
Ingående balans	-296	507	1.273
Justeringar för tidigare perioder	-150	-12	222
Betald skatt	-1.151	-2.629	-1.722
Aktuell skattekostnad	2.020	1.668	1.821
Övriga förändringar	-70	153	-1.107
Omräkningsdifferenser	3	17	20
<b>Utgående balans</b>	<b>356</b>	<b>-296</b>	<b>507</b>

Övriga förändringar inkluderar skatt avseende resultatposter som redovisats direkt mot eget kapital 0 (71; -129) Mkr, samt effekter av förvärv och avyttringar med 38 (57) Mkr.

Utgående aktuell skatteskuld består av skattefordringar 655 (1.356; 1.033) Mkr och skatteskulder 1.011 (1.060; 1.540) Mkr.

**Uppskjuten skattekostnad**

Mkr	2003	2002	2001
Förändringar i temporära skillnader	-393	481	508
Justeringar för tidigare perioder	61	233	43
Övriga förändringar	281	-32	-178
<b>Uppskjuten skattekostnad</b>	<b>-51</b>	<b>682</b>	<b>373</b>

Övriga förändringar innehåller effekter av förändrade skattesatser som minskat den uppskjutna skattekostnaden med -28 (-42; -18) Mkr samt omvärdering av uppskjutna skattefordringar som har ökat den uppskjutna skattekostnaden med 290 (-10; -45) Mkr.



**NOT 10 Skatter, forts.**

Övriga förändringar inkluderar effekter av förvärv och avyttringar med 185 Mkr samt skatt avseende resultatposter som redovisats direkt mot eget kapital med -5 Mkr.

Utgående uppskjuten skatteskuld består av uppskjutna skattefordringar 157 (244; 401) Mkr och uppskjutna skatteskulder 9.847 (9.982; 9.300) Mkr.

**Övrigt**

SCA redovisar ingen uppskjuten skatt avseende temporära skillnader hänförliga till investeringar i dotterbolag, intressebolag och joint venture-bolag. Eventuella framtida effekter (källskatter och annan uppskjuten skatt på vinsthemtagning inom koncernen) redovisas när SCA inte längre kan styra återföring av sådana skillnader eller det av andra skäl inte längre är osannolikt att återföring kan komma att ske inom överskådlig tid.

**Moderbolaget**

**Skattekostnad**

Mkr	2003	2002
Aktuell skattekostnad	-404	-410
Uppskjuten skattekostnad	-	-65
<b>Skattekostnad</b>	<b>-404</b>	<b>-475</b>

	2003 %	2002 %
Skattekostnad	-19,0	-82,5
Förväntad skattekostnad	28,0	28,0
<b>Skillnad</b>	<b>-47,0</b>	<b>-110,5</b>

**Skillnaden förklaras av:**

	2003 %	2002 %
Skatter hänförliga till tidigare perioder	-0,3	-5,9
Ej skattepliktiga utdelningar från dotterbolag	-48,0	-106,2
Andra skattefria/icke avdragsgilla poster	1,3	1,6
	<b>-47,0</b>	<b>-110,5</b>

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 464 (777) Mkr. Moderbolagets betalning till skattemyndigheten uppgår till 68 (339) Mkr. Moderbolagets fordran på dotterbolag avseende betald skatt för deras räkning redovisas som kortfristig fordran på dotterbolag.

**Aktuell skattekostnad**

Mkr	2003	2002
Inkomstskatt för perioden	-396	-438
Justeringar för tidigare perioder	-8	28
<b>Aktuell skattekostnad</b>	<b>-404</b>	<b>-410</b>

**Underskottsavdrag**

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgick den 31 december 2003 till 1.871 (1.475; 1.739) Mkr. Av dessa har 1.050 Mkr en obegränsad livslängd. Återstoden förfaller enligt följande:

	Mkr
2004	113
2005	93
2006	69
2007	172
2008 och senare	374
	<b>821</b>

**Aktuell skatteskuld**

Förändring under perioden av aktuell skatteskuld förklaras nedan:

Mkr	2003	2002
Ingående balans	26	223
Justeringar för tidigare perioder	-8	28
Betald skatt	-67	-564
Aktuell skattekostnad	68	339
<b>Utgående balans</b>	<b>19</b>	<b>26</b>

**Uppskjuten skattekostnad**

Mkr	2003	2002
Förändringar i temporära skillnader	-	-3
Justeringar för tidigare perioder	-	-62
<b>Uppskjuten skattekostnad</b>	<b>-</b>	<b>-65</b>

**Uppskjuten skatteskuld**

Förändring under perioden av uppskjuten skatteskuld förklaras nedan:

Mkr	Ingående balans	Uppskjuten skattekostnad	Utgående balans
Byggnader och mark	1.464	-	1.464
Avsättningar för pensioner	-64	-	-64
Övrigt	-43	-	-43
	<b>1.357</b>	<b>-</b>	<b>1.357</b>

Koncernen, Mkr	Koncernen						Moderbolaget			
	Goodwill			Patent, varumärken och liknande rättigheter			Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	
	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	21.822	21.019	14.373	2.418	2.333	2.539	73	39	21	-
Investeringar	14	18	-	74	137	364	25	20	13	15
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-6	-7	-1	-55	-6	-	-	-
Företagsförvärv	2.124	2.341	4.113	256	99	-	-	-	-	-
Företagsförsäljningar	-1.271	-	-	-108	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	76	106	852	183	-87	-574	1	16	-	6
Omräkningsdifferenser	-1.486	-1.662	1.687	-43	-63	98	-2	-2	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>21.279</b>	<b>21.822</b>	<b>21.019</b>	<b>2.773</b>	<b>2.418</b>	<b>2.372</b>	<b>91</b>	<b>73</b>	<b>34</b>	<b>21</b>
Ingående avskrivningar	-5.729	-4.870	-3.155	-1.700	-1.651	-1.379	-34	-20	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	1	7	-	-75	6	-	-	-
Företagsförvärv	-4	-	-	-3	-20	-	-	-	-	-
Företagsförsäljningar	3	-	-	4	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar	-119	-3	-311	-124	54	-2	-	-7	-	-
Årets avskrivningar	-1.113	-1.137	-1.010	-134	-124	-128	-9	-7	-4	-
Omräkningsdifferenser	285	281	-395	20	41	-87	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-6.677</b>	<b>-5.729</b>	<b>-4.870</b>	<b>-1.930</b>	<b>-1.700</b>	<b>-1.671</b>	<b>-37</b>	<b>-34</b>	<b>-4</b>	<b>-</b>
Årets nedskrivningar	-17	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-16</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>14.586</b>	<b>16.093</b>	<b>16.149</b>	<b>843</b>	<b>718</b>	<b>701</b>	<b>54</b>	<b>39</b>	<b>30</b>	<b>21</b>

Från 2002 redovisas aktiverade utgifter för eget utvecklingsarbete och liknande under egen rubrik. Tidigare har detta inkluderats under patent, varumärken och liknande. Utvecklingsarbeten avser huvudsakligen IT-system.

#### NOT 12 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen, Mkr	Byggnader			Mark			Maskiner och inventarier			Pågående nyanläggningar		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Ingående anskaffningsvärde <sup>1</sup>	17.314	16.626	13.325	5.846	5.563	5.041	68.232	61.154	50.073	1.444	1.590	840
Investeringar <sup>2</sup>	597	692	2.359	104	125	397	3.545	4.869	9.073	2.918	865	1.176
Försäljningar och utrangeringar	-327	-317	-204	-255	-84	-168	-2.142	-1.094	-1.708	-39	-51	-92
Företagsförvärv	653	921	-	3.604	427	-	1.090	3.218	-	81	35	-
Företagsförsäljningar	-43	-1	-	0	-	-	-377	-39	-	-2	-	-
Omklassificeringar	248	224	143	-85	72	-1	436	3.101	342	-964	-915	-410
Omräkningsdifferenser	-695	-831	1.003	-202	-257	294	-2.480	-2.977	3.374	-204	-80	76
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>17.747</b>	<b>17.314</b>	<b>16.626</b>	<b>9.012</b>	<b>5.846</b>	<b>5.563</b>	<b>68.304</b>	<b>68.232</b>	<b>61.154</b>	<b>3.234</b>	<b>1.444</b>	<b>1.590</b>
Ingående avskrivningar	-5.672	-5.186	-4.305	-822	-764	-705	-32.633	-26.912	-22.643	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	243	133	72	157	16	12	2.028	941	1.433	-	-	-
Företagsförvärv	-88	-132	-	-65	-	-	-365	-768	-	-	-	-
Företagsförsäljningar	24	-	-	0	-	-	354	27	-	-	-	-
Omklassificeringar	-45	2	52	-7	-9	1	328	-2.506	-142	-	-	-
Årets avskrivningar	-716	-649	-605	-62	-73	-61	-4.504	-4.461	-4.086	-	-	-
Omräkningsdifferenser	147	160	-400	6	8	-11	946	1.046	-1.474	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-6.107</b>	<b>-5.672</b>	<b>-5.186</b>	<b>-793</b>	<b>-822</b>	<b>-764</b>	<b>-33.846</b>	<b>-32.633</b>	<b>-26.912</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingående uppskrivningar	-	-	-	5.079	5.079	4.306	-	-	-	-	-	-
Årets uppskrivningar	-	-	-	-	-	773	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade uppskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.079</b>	<b>5.079</b>	<b>5.079</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingående nedskrivningar	-43	-39	-39	-	-	-	-133	-131	-100	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-4	-	-57	-	-	-	-3	-29	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	-	-	5	-	-	-	1	-2	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-43</b>	<b>-43</b>	<b>-39</b>	<b>-52</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-133</b>	<b>-133</b>	<b>-131</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>11.597</b>	<b>11.599</b>	<b>11.401</b>	<b>13.246</b>	<b>10.103</b>	<b>9.878</b>	<b>34.325</b>	<b>35.466</b>	<b>34.111</b>	<b>3.234</b>	<b>1.444</b>	<b>1.590</b>

<sup>1</sup> Statliga stöd har reducerat ingående anskaffningsvärdet för  
 - Byggnader 5 Mkr  
 - Mark 1 Mkr  
 - Maskiner och inventarier 144 Mkr  
 - Pågående nyanläggningar 19 Mkr

<sup>2</sup> Statliga stöd har reducerat årets investeringar för  
 - Maskiner och inventarier 26 Mkr  
 - Pågående nyanläggningar 19 Mkr

Under året har 67 (54) Mkr avseende ränta under byggnadstiden aktiverats i maskiner – använd räntesats 4 (4) procent. Totalt inkluderar anskaffningsvärdet för maskiner 531 (544) Mkr, och byggnader 8 (8) Mkr, i aktiverade räntor.

Från 2002 redovisas anläggningstillgångar erhållna i samband med företagsförvärv på särskild rad, Företagsförvärv. Tidigare är ingår dessa under Investeringar.

Ingående ackumulerade anläggningstillgångar brutto från 2002, d.v.s. 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.



**NOT 12 Materiella anläggningstillgångar, forts.**

Moderbolaget, Mkr	Byggnader		Mark		Maskiner och inventarier		Pågående nyanläggningar	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	147	147	1.297	1.244	17	16	-	6
Investeringar	-	-	57	63	-	1	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-131	-10	-1	-	-	-
Omklassificeringar	-	-	-	-	-	-	-	-6
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>147</b>	<b>147</b>	<b>1.223</b>	<b>1.297</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
Ingående avskrivningar	-44	-39	-474	-437	-13	-11	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	125	-	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-5	-5	-38	-37	-1	-2	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-49</b>	<b>-44</b>	<b>-387</b>	<b>-474</b>	<b>-14</b>	<b>-13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ingående uppskrivningar	-	-	5.079	5.079	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.079</b>	<b>5.079</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>98</b>	<b>103</b>	<b>5.915</b>	<b>5.902</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

**NOT 13 Finansiella anläggningstillgångar**

Mkr	Aktier och andelar						Kapitalplaceringsaktier						
	Koncernen			Övriga bolag			Moderbolaget			Koncernen			
	Intressebolag	2003	2002	2001	2003	2002	2001	Dotterbolag	2003	2002	Övriga bolag	2003	2002
Ingående anskaffningsvärde	1.558	1.511	1.159	815	844	763	50.534	32.741	76	76	620	1.061	1.077
Investeringar	-	2	224	13	4	55	-	18.250	232	-	232	26	-
Ökning genom förvärv av dotterbolag	15	15	-	1	9	-	-	-	-	-	-	-	-
Försäljningar	-75	-2	-	-702	-2	-7	-	-457	-236	-	-185	-467	-16
Årets nettoökning i intressebolag	76	125	-11	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omklassificeringar till joint venture eller dotterbolag	-869	-10	-71	0	-18	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga omklassificeringar	-255	16	130	189	-	-4	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-16	-99	80	-18	-22	37	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>434</b>	<b>1.558</b>	<b>1.511</b>	<b>298</b>	<b>815</b>	<b>844</b>	<b>50.534</b>	<b>50.534</b>	<b>72</b>	<b>76</b>	<b>667</b>	<b>620</b>	<b>1.061</b>
Ingående uppskrivningar	-	-	-	-	-	-	140	140	-	-	29	29	29
<b>Utgående ackumulerade uppskrivningar netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>140</b>	<b>140</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>29</b>
Ingående nedskrivningar	-14	-2	-2	-4	-4	-	-140	-597	-	-	-1	-1	-1
Försäljningar	5	-	-	-	-	-	-	457	-	-	-	-	-
Årets nedskrivningar	-	-12	-	-48	-	-4	-	-	-48	-	-	-	-
Omklassificeringar	-6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-22</b>	<b>-14</b>	<b>-2</b>	<b>-52</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-140</b>	<b>-140</b>	<b>-48</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>412</b>	<b>1.544</b>	<b>1.509</b>	<b>246</b>	<b>811</b>	<b>840</b>	<b>50.534</b>	<b>50.534</b>	<b>24</b>	<b>76</b>	<b>695</b>	<b>648</b>	<b>1.089</b>

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

**Intressebolag**

Ökningen under 2001 avser mindre förvärv och kapitaltillskott till redan befintliga innehav.

Omklassificeringen 2003 avser främst Scanninge, som numera är ett helägt dotterbolag, och Cenpak, som från 2003 är ett joint venture-bolag.

**Övriga bolag**

Bland övriga bolag ingår aktieinnehavet i Otor SA, som under 2003 har skrivits ned med 48 Mkr till verkligt värde.

Försäljning av övriga bolag 2003 avser i huvudsak Metsä Tissue.

För specifikation av aktier och andelar se sid 76.

**NOT 14 Joint venture-bolag**

Joint venture-bolag, d.v.s. bolag som SCA äger tillsammans med andra parter och där parterna genom avtal har ett gemensamt bestämmande inflytande, konsolideras enligt klyvningsmetoden. Flertalet joint venture-bolag är verksamma inom hygienområdet, huvudsakligen i Sydamerika. Ett joint venture-bolag producerar tidningspapper och har sin verksamhet i Storbritannien och ett joint venture-bolag är verksam inom förpackningsområdet i Sydostasien.

Resultat- och balansposter samt medelantal anställda i joint venture-bolag som ingår i SCA koncernen, avser SCAs andel:

Mkr	2003	2002	2001
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
Nettoomsättning	3.449	3.636	3.351
Rörelsekostnader	-3.181	-3.100	-2.756
<b>Rörelseresultat</b>	<b>268</b>	<b>536</b>	<b>595</b>
Finansiella poster	-28	-20	-86
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>240</b>	<b>516</b>	<b>509</b>
Skatter	-79	-144	-164
Minoritetens andel i årets resultat	-1	-	-
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>160</b>	<b>372</b>	<b>345</b>
<b>BALANSRÄKNING</b>			
Anläggningstillgångar	2.775	2.482	2.900
Omsättningstillgångar	1.701	1.402	1.516
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4.476</b>	<b>3.884</b>	<b>4.416</b>
Eget kapital	2.434	2.134	2.444
Minoritetsintressen	41	-	-
Avsättningar	340	295	0
Skulder	1.661	1.455	1.972
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>4.476</b>	<b>3.884</b>	<b>4.416</b>
Medelantalet anställda	2.564	1.838	1.911
varav kvinnor	26 %	27 %	26 %

**Medelantalet anställda fördelat på land**

	2003		2002		2001	
	varav kvinnor		varav kvinnor		varav kvinnor	
Australien	110	34 %	123	24 %	118	24 %
Chile	162	10 %	-	-	-	-
Colombia	1.011	27 %	837	29 %	946	29 %
Ecuador	286	27 %	291	24 %	288	27 %
Mexiko	180	27 %	155	29 %	140	32 %
Storbritannien	195	14 %	200	13 %	199	12 %
Tunisien	166	11 %	82	6 %	97	11 %
Övriga länder	454	34 %	150	49 %	123	35 %
<b>Totalt</b>	<b>2.564</b>	<b>26 %</b>	<b>1.838</b>	<b>27 %</b>	<b>1.911</b>	<b>26 %</b>

**NOT 15 Kapitalplacersaktier**

Mkr	Antal	Bokfört värde
AB Industrivärden	6.923.600	695
<b>Summa</b>	<b>6.923.600</b>	<b>695</b>

Marknadsvärdet på innehavet av aktier i AB Industrivärden överstiger koncernmässigt bokfört värde med 143 Mkr och uppgick till 838 Mkr vid årsskiftet. Under året har 2.000.000 aktier lämnats i tillskott till den svenska pensionsstiftelsen för tjänstemän och arbetsledare. Samtidigt har 1.924.200 aktier inköpts på marknaden.

**NOT 16 Varulager**

Mkr	2003	2002	2001
Råvaror och förnödenheter	2.216	2.431	2.205
Reservdelar och förrädsartiklar	1.295	1.312	870
Varor under tillverkning	492	473	824
Färdiga varor	3.773	3.779	3.670
Avverkningsrätter	322	314	318
<b>Summa</b>	<b>8.098</b>	<b>8.309</b>	<b>7.887</b>

**NOT 17 Övriga kortfristiga fordringar**

Mkr	2003	Koncernen 2002	2001	Moderbolaget 2003	2002
Växelfordringar	761	923	773	-	-
Upplupna finansiella intäkter	107	110	81	0	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	767	802	894	10	51
Övriga fordringar	2.160	2.277	2.186	97	150
<b>Summa</b>	<b>3.795</b>	<b>4.112</b>	<b>3.934</b>	<b>107</b>	<b>201</b>

**NOT 18 Moderbolagets obeskattade reserver**

Av moderbolagets obeskattade reserver avser 708 (654) Mkr avsättning till periodiseringsfond och 117 (116) Mkr ackumulerade avskrivningar utöver plan.

**NOT 19 Eget kapital**

Förändringen i eget kapital framgår av de finansiella rapporter avseende Eget kapital som presenteras på sidan 51 för koncernen och sidan 55 för moderbolaget.

**Koncernen****Kapitalandelsfond**

I koncernens bundna reserver ingår kapitalandelsfond med 65 (113; 1.244) Mkr.

**Omräkningsdifferenser i koncernens Eget Kapital**

Mkr	2003	2002	2001
Ingående balans		-480	1.299
Förändring vid årets omräkning av befintliga dotterbolag		-1.831	-1.779
		1.747	
<b>Utgående balans</b>	<b>-2.311</b>	<b>-480</b>	<b>1.299</b>
Varav i bundna reserver	-3.528	-2.801	455

Genom valutasäkringsåtgärder har periodens kursdifferenser reducerats med 1.114 (1.129; -923) Mkr.

**Moderbolaget**

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

	Antal aktier	Ökning av aktiekapital	inbetalt belopp
Antal aktier 1 Januari 1993	172.303.839		
1993 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	4.030.286	40,3	119,1
Nyemission 1:10 emissionskurs 80 kr	17.633.412	176,3	1.410,7
1994 Konvertering av förlagsbevis	16.285	0,2	-
1995 Konvertering av förlagsbevis	3.416.113	34,2	-
1999 Nyemission 1:6 emissionskurs 140 kr	32.899.989	329,0	4.579,0
2000 Konvertering av förlagsbevis	101.631	1,0	15,0
2001 Nyemission riktad	1.800.000	18,0	18,0
2002 Nyteckning genom optionsbevis IIB	513	0	0,1
2003 Konvertering av förlagsbevis	1.127.792	11,3	288,4
Nyteckningar genom optionsbevis IIB	1.697.683	17,0	434,5
	<b>235.027.543</b>		

**SCAs aktiekapital 31 december 2003**

	Antal röster	Antal aktier	Nominellt belopp Mkr
A-aktier	10	40.437.203	404
B-aktier	1	194.590.340	1.946
		<b>235.027.543</b>	<b>2.350</b>

Vid ett fullt utnyttjande av per 31 december 2003 utelöpande konvertibla förlagsbevis och teckningsoptioner kommer antalet aktier av serie B att öka till högst 194.599.496 och därmed totala antalet aktier till 235.036.699.

För ytterligare information om SCA-aktien se sid 12-13.

**NOT 20 Avsättningar för pensioner**

SCA har förmånsbaserade pensionsplaner i de länder där verksamheten är mest betydande. 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 förmånsbaserade pensionsplanerna framgår nedan.

Mkr	2003	2002	2001
Kostnad för anställdas pensioner, exklusive premier betalda av de anställda	345	333	321
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare perioder	8	27	48
Räntekostnad	787	816	766
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-653	-862	-928
Amortering av aktuariella vinster och förluster	308	135	-14
<b>Pensionskostnad</b>	<b>795</b>	<b>449</b>	<b>193</b>

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar under 2003 var 1.299 (-1.565; -1.064) Mkr.

Till följd av pensionsplanernas ställning vid SCAs övergång till redovisning enligt IAS19 finns pensionsplaner med balansmässiga överskott vilka redovisas som lång räntebärande fordran. Övriga pensionsplaner vilka balansmässigt ej är fullt fonderade alternativt ofonderade redovisas som avsättning för pensioner. Värdet av samtliga pensionsplaner är fördelat på lång räntebärande fordran respektive avsättning enligt nedan.

Avsättning för pensioner, netto Mkr	2003	2002	2001
Fonderade pensionsplaner redovisade som lång räntebärande fordran	2.289	2.339	2.198
Pensionsplaner redovisade som avsättning för pensioner	2.569	2.596	2.598
<b>Avsättning för pensioner, netto</b>	<b>280</b>	<b>257</b>	<b>400</b>

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

I sammanställningarna nedan specificeras nettovärdet av förmånsbaserade pensionsåtaganden.

Mkr	2003	2002	2001
Förmånsbaserade åtaganden	15.181	14.658	14.490
Verkligt värde av förvaltningstillgångarna	-10.765	-9.636	-11.770
<b>Nettovärde</b>	<b>4.416</b>	<b>5.022</b>	<b>2.270</b>
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	-4.136	-4.788	-2.330
<b>Pensionsskuld, netto</b>	<b>280</b>	<b>234</b>	<b>390</b>
Pensionsplaner enligt lokala regler	0	23	10
Avsättning för pensioner, nettovärde	280	257	400

Utöver vad som redovisas som förvaltningstillgångar mot befintliga åtaganden, finns tillgångar i två svenska stiftelser uppgående till 444 Mkr, som kan användas för eventuella framtida löften om förtida avgång för vissa kategorier anställda.

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

Mkr	2003	2002	2001
<b>Fonderade planer</b>			
Förmånsbaserade åtaganden	12.044	11.735	11.633
Verkligt värde av förvaltningstillgångarna	-10.465	-9.381	-11.445
<b>Nettovärde</b>	<b>1.579</b>	<b>2.354</b>	<b>188</b>
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	-3.815	-4.635	-2.284
<b>Avsättning för pensioner, fonderade planer</b>	<b>-2.236</b>	<b>-2.281</b>	<b>-2.096</b>
<b>Delvis fonderade planer</b>			
Förmånsbaserade åtaganden	1.693	1.562	1.562
Verkligt värde av förvaltningstillgångarna	-300	-255	-325
<b>Nettovärde delvis fonderade planer</b>	<b>1.393</b>	<b>1.307</b>	<b>1.237</b>
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	-192	-107	-6
<b>Avsättning för pensioner, delvis fonderade planer</b>	<b>1.201</b>	<b>1.200</b>	<b>1.231</b>
<b>Ej fonderade planer</b>			
Förmånsbaserade åtaganden	1.444	1.361	1.295
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto	-129	-46	-40
<b>Avsättning för pensioner, ej fonderade planer</b>	<b>1.315</b>	<b>1.315</b>	<b>1.255</b>
Pensionsskuld, netto	280	234	390
Pensionsplaner enligt lokala regler	0	23	10
<b>Avsättning för pensioner, nettovärde</b>	<b>280</b>	<b>257</b>	<b>400</b>

I de delvis fonderade planerna har 1.196 (1.220; 1.216) Mkr av åtagandena ej fonderats.

Av ej resultatförda vinster och förluster, netto per 2003-12-31 faller 2.720 Mkr utanför korridoren och fördelas över de anställdas återstående bedömda anställningstid, för närvarande cirka 11 år.

I likhet med föregående år ingår inga finansiella instrument utställda av företaget i det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna per 2003-12-31.

Följande tabell förklarar nettopensionsskuldens utveckling.

Mkr	2003	2002	2001
Ingående balans	257	390	630
Nyttillkomna planer	4	5	260
	<b>261</b>	<b>395</b>	<b>890</b>
Pensionskostnad	795	449	193
Regleringar	19	43	50
Avgifter	-910	-759	-732
Omräkningseffekter	115	106	-11
<b>Utgående balans</b>	<b>280</b>	<b>234</b>	<b>390</b>
Pensionsplaner enligt lokala regler	0	23	10
<b>Avsättning för pensioner, nettovärde</b>	<b>280</b>	<b>257</b>	<b>400</b>

Väsentliga aktuariella antaganden

	2003	2002	2001
Marknadsränta	5,4 %	5,6 %	5,8 %
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	7,0 %	7,2 %	7,5 %
Framtida löneökningar	3,5 %	3,1 %	3,2 %
Framtida levnadskostnadsökningar	2,3 %	2,2 %	2,3 %

De aktuariella antagandena utgör viktad genomsnitt av antaganden som tillämpats vid beräkning av förmånsbaserade åtaganden på balansdagen samt efterföljande års pensionskostnad.

**Moderbolaget**

Moderbolagets redovisade pensionsskuld uppgick till 237 (245) Mkr, varav - (9) Mkr avser PRI-pensioner.



**NOT 21 Negativ goodwill**

Mkr	2003
Ingående anskaffningsvärde	0
Tillkommande negativ goodwill	567
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<b>567</b>
Ingående upplösningar	0
Redovisad som intäkt mot förluster och kostnader	-38
Redovisad som intäkt vid förvärvstillfället	-478
<b>Utgående ackumulerade upplösningar</b>	<b>-516</b>
<b>Utgående restvärde</b>	<b>51</b>

Av totalt anskaffad negativ goodwill motsvarar 38 Mkr förväntade förluster och kostnader. Dessa har inträffat under 2003 och motsvarande negativ goodwill lösts upp. Av resterande negativ goodwill hänförs 478 Mkr till ej avskrivningsbara tillgångar och har intäktsförts vid förvärvstillfället. Resterande del kommer att intäktsföras över den genomsnittliga kvarvarande nyttjandeperioden för förvärvade, avskrivningsbara tillgångar, enligt följande:

Mkr	
År 2004	5
År 2005	5
År 2006–2008	16
År 2009–2013	25

Av årets upplösning har 418 Mkr redovisats som Övriga rörelseintäkter och 98 Mkr som Övriga rörelsekostnader.

**NOT 22 Övriga avsättningar**

Mkr	Avsättningar i samband med förvärv och avyttringar	Avsättningar i löpande verksamhet	Avsättningar för skatterisker	Övriga avsättningar	Summa
Ingående balans	562	427	890	316	2.195
Avsättningar under året	-4	158		18	172
Ianspråkstaganden under året	-175	-360		-89	-624
Omklassificeringar från rörelseskulder				108	108
Upplösning under året	-43			-154	-197
Omräkningsdifferenser	-43	-7		-4	-54
<b>Utgående balans</b>	<b>297</b>	<b>218</b>	<b>890</b>	<b>195</b>	<b>1.600</b>
<i>Avgår:</i>					
Kortfristiga avsättningar redovisade i Övriga kortfristiga skulder					-447
<i>Tillkommer:</i>					
Negativ goodwill enligt not 21					51
<b>Övriga avsättningar enligt balansräkning</b>					<b>1.204</b>

Övriga avsättningar uppgår till 1.600 (2.195; 2.972) Mkr. Här ingår 890 Mkr i avsättning för skatterisk i samband med omstruktureringar, förvärv och avyttringar. Under året har nya avsättningar gjorts med 5 Mkr för strukturåtgärder i samband med förvärv samtidigt som återläggning till goodwill skett med 9 Mkr. Avsättningar i den löpande verksamheten, 158 Mkr, avser rationaliseringsprogram inom hygienverksamheten i Europa. Reserver har ianspråktagits med 624 Mkr för de fortgående omstruktureringssprogrammen inom affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar samt för de åtgärder som vidtagits i förvärvade enheter. Under året har 89 Mkr, som reserverades år 2000, betalats för en tvist vars dom överklagats. Från kortfristiga skulder har 108 Mkr omklassificerats till Övriga avsättningar. Under Övriga avsättningar har 150 Mkr hänförliga till Metsä Tissue upplösts under året.

**NOT 23 Räntebärande skulder**

Per 31 december 2003 uppgick bruttolåneskulden, inklusive upplupna räntor, till 25.068 Mkr. Den räntebärande skulden var 24.906 Mkr.

Följande tabeller visar den räntebärande bruttolåneskuldens fördelning inklusive utestående derivatpositioner.

**Räntebärande bruttolåneskuld**

Mkr	2003	Koncernen 2002	2001	Moderbolaget 2003	2002
Amorteringar inom ett år	290	0	4.814	0	0
Derivatskulder	106	0	0	-	-
Lån med kortare löptid än ett år	9.370	15.241	14.590	0	1.320
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>9.766</b>	<b>15.241</b>	<b>19.404</b>	<b>0</b>	<b>1.320</b>
Obligationslån	9.882	6.916	1.152	7	7
Konvertibla lån*	1	292	283	0	291
Andra långfristiga lån med löptid > 1 år < 5 år	3.060	1.874	5.241	-	-
Andra långfristiga lån med löptid > 5 år	2.557	3.175	1.666	147	169
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>15.500</b>	<b>12.257</b>	<b>8.342</b>	<b>154</b>	<b>467</b>
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>25.266</b>	<b>27.498</b>	<b>27.746</b>	<b>154</b>	<b>1.787</b>
Derivatfordringar	-360	0	0	-	-
<b>Total bruttolåneskuld</b>	<b>24.906</b>	<b>27.498</b>	<b>27.746</b>	<b>154</b>	<b>1.787</b>

\* Utestående konvertibel om nominellt 1 Mkr, förfall 2004-01-10.

Effekten av derivattransaktioner bruttoredo visas från 2003. Tidigare år netto-redovisades dessa i Kortfristiga räntebärande skulder.

**Andra långfristiga lån, räntesats per valuta**

Valuta	>1 år <5 år		>5 år	
	Nominellt, Mkr	Ränta, %	Nominellt, Mkr	Ränta, %
CLP	63	6,00	0	0
DKK	1	5,50	12	4,10
EUR	1.433	2,81	2.023	2,90
GBP	718	4,22	55	7,50
PHP	0	0	9	7,04
SEK	0	0	152	5,09
SGD	16	1,20	0	0
TND	10	7,22	4	6,27
USD	819	1,67	302	7,18
<b>Totalt</b>	<b>3.060</b>		<b>2.557</b>	
Marknadsvärde	3.024		2.410	

➤➤➤

**NOT 23** Räntebärande skulder, forts.

**Obligationslån per 2003-12-31**

Emmitterat-Förfall	Lånebeskrivning	Nominellt	Ränta	Valuta	Bokf. värde 2003-12-31	Slutförfall	Marknadsvärde
1986-2006	SCA Obligationslån - Retractable	7	4,30 %	SEK	7	06-03-10	7
1998-2005	Swedish Medium Term Note	100	3 Mån Stibor + 0,32 %	SEK	100	05-09-21	100
1999-2006	Swedish Medium Term Note	150	3 Mån Stibor + 0,45 %	SEK	150	06-04-19	152
2002-2007	5,375 % Notes due 2007	700	5,38 %	EUR	6.355	07-06-25	6.902
2003-2015	4,50 % Notes Due 2015	450	4,50 %	USD	3.270	15-07-15	3.127
<b>Summa</b>					<b>9.882</b>		<b>10.288</b>

Under juli 2003 emitterade SCA en 12-årig obligation om 450 MUSD (3.270 Mkr) till framförallt amerikanska institutionella investerare.

**Konvertibla lån**

Mkr	2003	2002	2001
1998 års, 0 %, lån à SEK 296.933.616 Förlagslån (personalkonvertibel) som konverterats till B-aktier i SCA 2003-09-30. Konverteringskursen var 255:80 kr.	0	291	282
<b>Summa lån utgivna av moderbolaget</b>	<b>0</b>	<b>291</b>	<b>282</b>
Lån utgivet av SCA Group Holding B.V. 1989 års, 4,25 % lån à ECU 101 M 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	1	1	1
<b>Summa lån utgivna av koncernen</b>	<b>1</b>	<b>292</b>	<b>283</b>

Konverteringen av 1998 års förlagslån innebär att 1.127.792 B-aktier emitterades. För varje konvertibel fanns dessutom 1,5 teckningsoptioner emitterade. Det innebär att ytterligare 1.698.196 B-aktier emitterades.

Konvertering av utestående delar av 1989 års ECU-lån innebär att 9.155 B-aktier emitterades i januari 2004.

**Bruttolåneskuld per valuta**

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

Valuta, Mkr	2003	2002	2001
EUR	5.480	9.597	4.532
GBP	5.139	6.990	8.041
SEK	1.742	-1.975	-2.822
DKK	1.878	1.874	2.133
USD	9.310	10.094	14.263
CHF	321	348	411
Övriga	1.036	570	1.188
<b>Summa</b>	<b>24.906</b>	<b>27.498</b>	<b>27.746</b>

**Räntor**

Koncernen ska ha en räntebindning på mellan tre och femton månader i respektive lånevaluta. SCA strävar efter att uppnå en god spridning av sina ränteförfall för att undvika att stora volymer är föremål för ränteomsättning vid samma tidpunkt.

En generell höjning av räntenivån med en procentenhet, vid nuvarande nivå på nettolåneskulden, skulle medföra en fördyrning av koncernens räntenetto med cirka 223 Mkr på årsbasis med en fördröjning beroende på vald räntebindning inom det möjliga intervallet tre till femton månader.

För att åstadkomma önskad valutabalans och räntebindning enligt finanspolicy:n använder sig SCA av finansiella derivat, framförallt valutaswappar, FRA's (Forward Rate Agreement) samt ränteswappar.

Lån, placeringar samt derivat i utländsk valuta har värderats till balansdagens valutakurs. Resultatet av valutaomvärderingen redovisas i resultaträkningens Övriga finansiella poster. Eftersom SCA säkrar sig mot resultat effekter som uppstår vid omvärdering av koncernens fordringar och skulder i utländsk valuta uppkommer normalt inget nettoresultat i koncernen. Räntan på lån, placeringar och tillhörande derivatransaktioner som har påverkat koncernens räntenetto periodiseras över instrumentens löptid. Det orealiserade marknadsvärdet för valuta- och räntederivat uppgick per den 31 december till 607 Mkr, varav 442 Mkr har påverkat årets resultat.

Utestående derivat 2003-12-31 hänförliga till koncernens bruttolåneskuld, Mkr	Nominellt	Marknadsvärderat
Valutaderivat	26.938	251
Räntederivat	15.720	356
<b>Summa</b>	<b>42.658</b>	<b>607</b>

**NOT 24** Övriga långfristiga skulder

Av övriga långfristiga skulder förfaller 91 (133) Mkr till betalning senare än inom 5 år.

**NOT 25** Övriga kortfristiga skulder

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003	2002
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4.894	4.842	4.511	59	109
Övriga rörelseskulder	2.617	2.777	2.529	5	37
<b>Summa övriga kortfristiga skulder</b>	<b>7.511</b>	<b>7.619</b>	<b>7.040</b>	<b>64</b>	<b>146</b>

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003	2002
Upplupna sociala kostnader	314	368	518	6	13
Upplupen semesterlöneskuld	672	566	589	5	5
Upplupna finansiella kostnader	270	218	265	2	12
Övriga poster	3.638	3.690	3.139	46	79
<b>Summa</b>	<b>4.894</b>	<b>4.842</b>	<b>4.511</b>	<b>59</b>	<b>109</b>

I övriga poster ingår skulder till personal avseende löner och bonus med 636 (735) Mkr och bonus, rabatter till kunder med 701 Mkr år 2003.

**NOT 26** Ansvarsförbindelser

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003	2002
Diskonterade växlar	3	1	1	-	-
Borgensförbindelser för					
- anställda	4	6	5	3	3
- intressebolag	63	81	50	-	-
- kunder och övriga	33	33	27	-	-
- dotterbolag	-	-	-	18.990	21.056
Övriga ansvarsförbindelser	59	26	41	8	10
<b>Summa</b>	<b>162</b>	<b>147</b>	<b>124</b>	<b>19.001</b>	<b>21.069</b>

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, vilken också kan påverka åtagandet att betala en årlig utdelning om 17:15 DEM per aktie till kvarstående minoritetsaktieägare. 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 det tyska holdingbolagets åtaganden under dominansavtalet.

Under 1996 genomförde SCA, med amerikanska banker som motparter, "lease-out/lease-in" transaktioner avseende två LWC-anläggningar i Ortviken. Löptiderna för transaktionerna var ursprungligen 32 respektive 36 år. SCA har emellertid möjlighet att utan ekonomiska konsekvenser avbryta transaktionerna år 2014 respektive 2015. Vid transaktionstillfället var nuvärdet av de hyresbelopp som SCA åtagit sig att betala cirka 4 miljarder kronor (611 MUSD), vilket belopp, enligt avtal, dels deponerats på konton i banker med rating om minst AA, dels placerats i amerikanska värdepapper med AAA-rating. SCA står kredit-



**NOT 26 Ansvarförbindelser, forts.**

riskerna 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 förskottbetalningar och lämnade depositioner har under 1996 netto-redovisats i balansräkningen. Om SCA på grund av extraordinära händelser (av force majeure-karaktär) väljer att inte fullgöra, eller inte kan fullgöra, hyresavtalen är SCA skyldigt att ersätta motparterna den ekonomiska skada som därvid må uppkomma. Ersättningen varierar över löptiden och kan maximalt uppgå till cirka 20 procent av nuvärdet av hyresbeloppen. Avtalen har utarbetats och granskats av juridisk expertis i Sverige och USA och anses följa vad som är sedvanligt för "lease-out/lease-in" transaktioner.

SCA genomförde också under 2000 en leasingtransaktion med amerikanska banker som motparter. Transaktionen avsåg Östrands massfabrik i Timrå. Löptiden för transaktion var ursprungligen 30 år. SCA har emellertid möjlighet att utan ekonomiska konsekvenser avbryta transaktionen år 2017. Vid transaktionstillfället var nuvärdet av de hyresbelopp som SCA åtagit sig att betala cirka 4 miljarder kronor (442 MUSD). Av detta belopp har ett belopp motsvarande 3,6 miljarder kronor, enligt avtal, dels deponerats på konton i bank med rating AA, dels placerats i amerikanska värdepapper med AAA-rating. SCA står kreditriskerna 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 förskottbetalningar 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. Under programmets löptid sker månadsvis avräkning och räntebindningen är kortare än 30 dagar. Totalt erhållen nettolikvid uppgick vid utgången av 2003 till 1.269 Mkr.

Bolag inom koncernen har inför upptagandet av vissa krediter, på begäran av långivare, utställt så kallade letters of comfort och andra, liknande stödbrev. I den mån dylika handlingar ej redovisats som 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 långgivarens medgivande kan ställa säkerhet för andra åtaganden under kredittiden.

Vid försäljningen av bolag och verksamheter har sedvanliga säljgarantier lämnats.

**NOT 27 Ställda pantar**

Mkr	Koncernen						Moderbolaget				
	Skulder till kreditinstitut	Övriga räntebärande skulder	Övrigt	Totalt 2003	Totalt 2002	Totalt 2001	Skulder till kreditinstitut	Övriga räntebärande skulder	Övrigt	Totalt 2003	Totalt 2002
Fastighetsinteckningar	1.711	2	0	1.713	1.538	656	481	–	–	481	481
Företagsinteckningar	24	29	8	61	119	95	–	20	–	20	20
Övrigt	0	0	37	37	38	40	–	–	37	37	38
<b>Summa</b>	<b>1.735</b>	<b>31</b>	<b>45</b>	<b>1.811</b>	<b>1.695</b>	<b>791</b>	<b>481</b>	<b>20</b>	<b>37</b>	<b>538</b>	<b>539</b>

Skulder för vilka vissa av dess pantar ställts som säkerhet uppgick vid 2003 års utgång till 163 (272; 56) Mkr. Utestående fastighetsinteckningar inkluderar pantar för lån som i det närmaste är fullt amorterade men där pantbrev kvarligger hos motparten tills dess lånen är fullt amorterade.

**NOT 28 Taxeringsvärden**

Taxeringsvärden avser tillgångar i Sverige.

Mkr	Koncernen			Moderbolaget	
	2003	2002	2001	2003	2002
Byggnader	2.567	3.642	3.619	11	12
Mark och övrig fast egendom	10.543	8.024	8.471	8.200	7.877
<b>Summa</b>	<b>13.110</b>	<b>11.666</b>	<b>12.090</b>	<b>8.211</b>	<b>7.889</b>

Bokfört värde på byggnader med taxeringsvärde enligt ovan var 1.690 (1.556; 1.461) Mkr i koncernen. Bokfört värde på mark och övrig fast egendom med taxeringsvärde enligt ovan var 7.791 (6.097; 6.073) Mkr i koncernen.

**NOT 29 Skogens värde**

Mkr	2003	2002	2001	2000	1999
Bokfört värde	9.325	5.870	5.851	5.037	4.702
Taxeringsvärde, skogsmark	2.530	1.654	2.096	1.598	1.034
Taxerat skogsbruksvärde	7.858	6.223	6.230	6.231	6.230
<b>Taxeringsvärde skog, totalt</b>	<b>10.388</b>	<b>7.877</b>	<b>8.326</b>	<b>7.829</b>	<b>7.264</b>

Skogsbruksvärdet är värdet av SCAs skogsmark med växande skog. Värdet beräknas på grundval av markens produktionsförmåga (bonitet), virkesförråd och avverkningskostnader.

Taxeringsvärde på skog ingår i redovisat taxeringsvärde på mark och övrig fast egendom i Not 28.

**NOT 30 Medeltal anställda samt löner och ersättningar**

Medeltal anställda	2003	2002	2001
Moderbolaget	78	77	71
varav kvinnor	50 %	52 %	49 %
Dotterbolag, Sverige	6.184	6.127	6.205
varav kvinnor	22 %	23 %	24 %
Dotterbolag, övriga	35.365	35.332	35.773
varav kvinnor	25 %	24 %	23 %
Joint venture-bolag	2.564	1.838	–
varav kvinnor	26 %	27 %	–
<b>Koncernen totalt</b>	<b>44.191</b>	<b>43.374</b>	<b>42.049</b>
varav kvinnor	24 %	24 %	23 %
<b>Antal länder</b>	<b>44</b>	<b>43</b>	<b>43</b>

Av totala antalet styrelseledamöter och ledande befattningshavare är 6 procent kvinnor.



**NOT 30 Medeltal anställda samt löner och ersättningar, forts.**

Löner och ersättningar, Mkr	2003	2002	2001
<b>Moderbolaget</b>			
Styrelse <sup>1</sup> , VD och vVDar	17	28	20
varav rörlig lön	1	10	3
Övriga anställda	53	59	46
<b>Totalt moderbolaget</b>	<b>70</b>	<b>87</b>	<b>66</b>
<b>Dotterbolag</b>			
Styrelser, VDar och vVDar	232	323	125
varav rörlig lön	57	51	28
Övriga anställda	12.866	12.313	12.605
<b>Totalt dotterbolag</b>	<b>13.098</b>	<b>12.636</b>	<b>12.730</b>
<b>Joint venture-bolag</b>			
Styrelser, VDar och vVDar	22	48	-
varav rörlig lön	-	2	-
Övriga anställda	288	282	-
<b>Totalt joint venture-bolag</b>	<b>310</b>	<b>330</b>	<b>-</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>13.478</b>	<b>13.053</b>	<b>12.796</b>
varav styrelser, VDar och vVDar	271	399	145
varav rörlig lön	58	63	31

<sup>1</sup> Av bolagsstämman beslutat styrelsearvode ingår med 3,5 (2,6; 2,6) Mkr, vilket fördelar sig med 1.050.000 kr till styrelsens ordförande och med 350.000 kr vardera till övriga av bolagsstämman valda ledamöter. Därutöver ingår ersättning för kommittéarbete med 50.000 kr till envar av de ledamöter som ingår i ersättningskommittén och kommittén för beredning och förslag rörande val av revisor.

Sociala kostnader, Mkr	2003	2002	2001
Moderbolaget	53	66	49
varav pensionskostnader <sup>1</sup>	29	22	30
Dotterbolag	3.996	3.698	3.525
varav pensionskostnader	1.299	944	635
Joint venture-bolag	70	51	-
varav pensionskostnader	20	33	-
<b>Koncernen totalt</b>	<b>4.119</b>	<b>3.815</b>	<b>3.574</b>
varav pensionskostnader <sup>2</sup>	1.348	999	665

<sup>1</sup> Av moderbolagets pensionskostnader avser 14 (12; 13) Mkr styrelse, VD och vVDar. Även tidigare VDar, vVDar och dessas efterlevande ingår. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 162 (157; 119) Mkr.

<sup>2</sup> Av koncernens pensionskostnader avser 46 (40; 45) Mkr styrelser, VDar och vVDar. Även tidigare VDar, vVDar och dessas efterlevande ingår. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 287 (344; 293) Mkr.

Andelen anställda i åldersgrupperna	21-30	31-40	41-50	51-60
	18 %	32 %	29 %	18 %

Knappt 2 procent av de anställda är under 20 år och knappt 2 procent över 60 år.

SCA investerade år 2003 cirka 120 MSEK eller knappt 3.000 kr per anställd i kompetenshöjande åtgärder.

Förädlingsvärdet per anställd 2003 uppgick till 535.000 (599.000) kr.

Andelen högskoleutbildade uppgår till drygt 10 procent. Under 2003 lämnade 4.788 personer SCA medan 5.477 tillkom. I siffrorna ingår såväl frivillig avgång som effekterna av rationaliseringsåtgärder och pensioneringar. Därtill kan en betydande andel hänföras till sommararbeten för skolungdom och säsongarbete inom skogsvård m.m.

Den totala sjukfrånvaron i moderbolaget uppgår till 2 procent (kvinnor 2 procent; män 1 procent). Av kvinnornas sjukfrånvaro är 26 procent långtidsjukfrånvaro (män 0 procent).

**NOT 31 Ersättningar till ledande befattningshavare**

**Principer**

Till styrelsens ordförande och övriga stämموvalda ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Särskilt arvode utgår för arbete i styrelsens kommittéer. Arvodets fördelning 2003 framgår av Not 30.

Ersättning till koncernchefen och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses vice verkställande direktörerna, affärsgruppscheferna och centrala stabschefer; för gruppens sammansättning, se sid 88-89.

**Ersättningar och övriga förmåner under året**

Mkr	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Styrelsens ordförande (tidigare koncernchef)	1.150.000	-	313.420	144.707	1.608.127
Koncernchefen	5.565.360	696.000	302.092	2.124.448	8.687.900
Andra ledande befattningshavare (14 personer)	40.871.577	6.426.195	3.451.618	15.744.071	66.493.461
<b>Summa</b>	<b>47.586.937</b>	<b>7.122.195</b>	<b>4.067.130</b>	<b>18.013.226</b>	<b>76.789.488</b>

**Kommentarer till tabellen**

- Med tillämpning av bolagets tidigare avtal med styrelsens ordförande, som tidigare innehåller befattningen som verkställande direktör och koncernchef i SCA, kommer han, från den tidpunkt han lämnade sin anställning 2002 och till dess han uppnår 65 år, i allt väsentligt, att behålla den ersättningsnivå som motsvarar hans tidigare anställningsförmåner (exklusive rörlig ersättning). Utöver pension enligt avtal erhåller han således ett årligt utfyllnadsbelopp, vilket för 2003 uppgick till 1.766.664 kr. Som framgår av tabellen ovan, uppbar han därutöver arvode i egenskap av ordförande i SCAs styrelse samt i dess ersättningskommitté och kommitté för beredning och förslag rörande val av revisor med sammanlagt 1.150.000 kr. Koncernchefen tillträdde sin befattning i april 2002 och uppbar under 2002 lön i den egenskapen under reducerad del av året. För 2003 beslutades för koncernchefen en lönehöjning med 5,5 procent och för 2004 en höjning med 3,5 procent.

- Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2003, men utbetalas under 2004. För upplysning om hur den rörliga delen beräknats, se vidare nedan under Rörlig ersättning.
- Övriga förmåner avser bostads- och bilförmån (exklusive drivmedel).
- Huvuddelen av koncernens ledande befattningshavare har förmånsbestämda pensionsplaner. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat, exklusive särskild löneskatt. För vidare upplysning kring pension, se nedan under Pensioner och avgångsvederlag.



**NOT 31 Ersättningar till ledande befattningshavare, forts.****Rörlig ersättning**

SCAs program för rörlig ersättning omfattar chefer på såväl concern- som på affärsgruppsnivå. Utfallet för 2003 kunde maximalt uppgå till 30 procent av baslönen, med en möjlighet till ytterligare 20 procent, om uppställda kassaflödesmål överträffades med minst 15 procent och värdeutvecklingen för SCAs B-aktie varit minst lika god som hos SCAs konkurrenter både i Sverige och utlandet.

För 2004 och framåt innefattar programmet en kassaflödes- och en aktierelaterad komponent, som tillsammans maximalt ska kunna ge en ersättning uppgående till 50 procent (60 procent för nordamerikanska chefer) av baslönen per år.

Den kassaflödesrelaterade komponenten baserar sig på en intjänandeperiod om ett år. Utfallet, som för 2004 och 2005 maximalt kan uppgå till 50 procent (60 procent för nordamerikanska chefer) av baslönen och för 2006 och därefter till maximalt 25 procent (30 procent för nordamerikanska chefer), är beroende av huruvida i förväg uppställda mål för det operativa kassaflödet uppnås eller ej. Eventuellt utfall utbetalas kontant efter respektive intjänandeårs slut. Målen för

koncernchefen, vice verkställande direktörerna och affärsgruppscheferna fastställs årligen av styrelsens ersättningskommitté. Målen för övriga chefer fastställs av koncernchefen.

Den aktierelaterade komponenten baserar sig likaledes på en intjänandeperiod om ett år, dock med början 2006. Utfallet är beroende av hur värdet (den så kallade effektivavkastningen) av SCAs B-aktie utvecklats under en treårsperiod i förhållande till värdeutvecklingen hos SCAs konkurrenter både i Sverige och utlandet. För utfall krävs att effektivavkastningen hos SCAs B-aktie överstiger den genomsnittliga effektivavkastningen hos jämförelsegruppen. Det maximala årliga utfallet uppgår till 25 procent (30 procent för nordamerikanska chefer) av baslönen under berört intjänandeår. Eventuellt utfall utgår i kontanter.

För koncernchefen har programmet för 2003 medfört en ersättning motsvarande 12 procent av baslönen, vilket utbetalas under 2004.

För andra ledande befattningshavare har programmet medfört en ersättning motsvarande 11–30 procent av baslönen, vilket utbetalas under 2004.

**Finansiella instrument m.m.**

Program från tidigare år	Personaloptioner	
	2001/2008 Antal	2002/2009 Antal
Styrelsens ordförande (tidigare koncernchef)	40.000	40.000
Koncernchefen	20.000	35.000
Andra ledande befattningshavare	159.333	187.000
<b>Summa</b>	<b>219.333</b>	<b>262.000</b>

**Kommentarer till tabellen**

- Ledande befattningshavare innehade per 31 december 2003 personaloptioner från program 2001/2008 och 2002/2009. Närmare villkor för dessa program, se nedan. Övriga program från tidigare år är avslutade.
- Under 2001 och 2002 tilldelades cirka 200 chefer vederlagsfria personaloptioner till ett värde (teoretiskt beräknat) som vid tilldelningstillfället inte översteg cirka 20 procent av vederbörandes baslön. Det totala antalet personaloptioner som för de båda åren tilldelades berörda chefer uppgick till cirka 1.800.000. Löptiden för optionerna är sju år och utnyttjande kan ske med 1/3 av tilldelningen efter ett år, med 1/3 efter två år och med resterande 1/3 efter tre år. Vid utnyttjande av optionerna ska den anställde erlägga betalning motsvarande genomsnittlig senaste betalkurs för aktie av serie B i SCA under viss tid före tilldelningstillfället. För de under 2001 tilldelade optionerna fastställdes lösenkursen till den genomsnittliga börskursen under en tiodagarsperiod i maj 2001, 220:00 kr. För de under 2002 tilldelade optionerna fastställdes lösenkursen till den genomsnittliga börskursen under en tiodagarsperiod i maj 2002, 347:50 kr. Optionerna är förenade med sådana förfoganderättsinskränkningar att de anses sakna marknadsvärde. Ett teoretiskt värde för optionerna har beräknats enligt Black & Scho-

les värderingsmodell. Utifrån analys av den historiska volatiliteten för bolagets och jämförbara bolags börskurs, har den förväntade volatiliteten under optionernas löptid bedömts till 25 procent. Inskränkningarna i förfoganderätten har en värdereducerande effekt som bl.a. beräknats utifrån bolagets förväntade personalomsättning och sannolikheten för lösen av optionerna före löptidens utgång. Sammantaget motsvarar den beräknade värdereduktion 30 procent i förhållande till det beräknade värdet av personaloptionerna enligt Black & Scholes värderingsmodell. Det teoretiska värdet för optionerna per den 31 december 2003 har för de 2001 tilldelade optionerna beräknats till cirka 58 kr per option och för de 2002 tilldelade optionerna till cirka 28 kr per option. Kostnaderna för sociala avgifter vid utnyttjande av personaloptionsprogrammet har kostnadsmissigt säkrats med avseende på kursuppgång för SCA-aktien. Risken för en nedgång i aktiekursen är ej säkrad. En nedgång till kursen 200 kr skulle medföra en finansiell kostnad om cirka 36 Mkr. Säkringens utförande i aktieswapavtal om nominellt 115 Mkr. Marknadsvärdet uppgick vid årsskiftet till cirka 2 Mkr. Säkringstransaktionen kommer att resultatföras i takt med att optionerna utnyttjas och därmed sociala kostnader uppkommer.

- Under år 2003 har andra ledande befattningshavare utnyttjat 11.000 optioner ur program 2001/2008.

**Pensioner och avgångsvederlag**

För koncernchefen, som har en förmånsbestämd plan, är pensionsavtalet så utformat att ålderspension (inkl. allmänna pensionsförmåner) utgår fr.o.m. 65 års ålder med 70 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning). Han äger dock rätt att gå i pension vid 60 års ålder med 70 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning) mellan 60 och 65 år och därefter med 50 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning). För full pension förutsätts i båda fallen att anställningsförhållandet bestått under minst 20 år räknat från den dag han uppnådde 40 års ålder. Vid avgång före pensionsåldern erhålles fribrev på pension att utgå från 65 eller 60 års ålder, under förutsättning att han, efter fyllda 40 år, varit anställd i koncernbolag minst 3 år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen.

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

För huvuddelen av övriga ledande befattningshavare i koncernen föreligger en pensionsplan som är förmånsbestämd och ger befattningshavaren rätt att vid 65 års ålder erhålla pension (inkl. allmänna pensionsförmåner) med upp till 70 procent av lönen (exklusive rörlig ersättning). De äger dock rätt att gå i pension vid 60 års ålder med 70 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning) mellan 60 och 65 år och därefter med 50 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning). För full pension fordras normalt att befattningshavaren varit anställd under 20 år. Vid avgång före pensionsåldern erhålles fribrev på pension att utgå från 65 eller 60 års ålder, under förutsättning att befattningshavaren,

efter fyllda 40 år, varit anställd i koncernbolag minst 3 år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen.

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

**Berednings- och beslutsprocess**

Ersättningskommittén har under året givit styrelsen rekommendationer gällande principer för ersättning till ledande befattningshavare. Rekommendationerna har innefattat proportionerna mellan fast och rörlig ersättning samt storleken på eventuella löneökningar. Ersättningskommittén har vidare föreslagit kriterier för bedömning av den rörliga ersättningen samt pensionsvillkor.

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

Ersättningar till styrelseordföranden och koncernchefen för verksamhetsåret 2003 har beslutats av styrelsen utifrån ersättningskommitténs rekommendationer. Styrelseordföranden och koncernchefen har ej deltagit i handläggningen av ersättningsfrågor rörande dem själva. 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 sid 10.



**NOT 32 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 löpte på fem år och avslutades under 2003. Varje teckningspost omfattade 36 konvertibler och 54 optioner, var och en berättigande till konvertering/teckning av en aktie av serie B i SCA. Konvertering kunde ske under perioden 2 juni – 25 augusti 2003 medan teckning med stöd av teckningsoption kunde ske under perioden 1 oktober 1998 – 25 augusti 2003. Konverteringskursen/teckningskursen var 271 kr. Efter omräkning för 1999 års nyemission berättigade varje konvertibel till konvertering till 1,06 aktier och

varje teckningsoption till teckning av 1,06 aktier. Den omräknade konverteringskursen/teckningskursen var 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 13**

**Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag 2003-12-31**

Bolagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Antal Andelar	Kapitalandel %	Bokfört värde Mkr
<b>Svenska dotterbolag:</b>					
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
<b>Utländska dotterbolag:</b>					
SCA Group Holding B.V.	33181970	Amsterdam	246.347	100	45.754
SCA Reinsurance Ltd	168575	Dublin	5.000.000	100	116
<b>Bokfört värde dotterbolag</b>					<b>50.534</b>

**Koncernens innehav av aktier i intressebolag 2003-12-31**

Bolagsnamn	Organisationsnummer	Säte	Antal Andelar	Kapitalandel %	Bokfört värde Mkr
SCA Weyerhaeuser Packaging Holding Co Asia Ltd	F8093	Hongkong	158.720	50	23
Staper Ltd	1130403	Aylesford	100.000	50	5
Lantero Carton SA	A-81907701	Madrid	10.000	25	257
Saningen S.p.a	02898540725	Bari	5.703	20	7
Saniroll s.r.l	04345820726	Biletto	190.718	19	3
Cartografica Galeotti SPA	1333330464	Lucca	16.666	33	10
Herrera Holding Inc	A200100676	Makati City	12.832	40	2
Tuscarora (Ireland) Ltd	211813	Navan Co Meath	100	50	2
Papyrus	FN124517p	Vienna	1	32	16
GAE Smith	1075198	Leicester	44.300	50	62
Sundsvallshamn AB	556015-8072	Sundsvall	27.000	45	11
Övriga intressebolag					14
<b>Bokfört värde intressebolag</b>					<b>412</b>

**Specifikation till Not 13, forts.**

Koncernens innehav av aktier och andelar i större bolag 2003-12-31. Urvalet av bolag omfattar bolag med en omsättning överstigande 500 Mkr under 2003.

Bolagsnamn	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel
<b>Dotterbolag</b>			
SCA Hygiene Products GmbH, Mannheim	HRB3248	Mannheim	100 %
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 %
SCA Hygiene Products (Fluff) Ltd	577116	Dunstable	100 %
SCA Hygiene Products Nederland B.V.	30135724	Zeist	100 %
Uni-Charm Mölnlycke B.V.	330631	Hoogezand	40 %
SCA Hygiene Products 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	Gemerská Horka	100 %
SCA Hygiene Products AB	556007-2356	Härryda	100 %
SCA Hygiene Products A/S, Denmark	30877	Alleröd	100 %
SCA Hygiene Products A/S, Norway	915620019	Tönsberg	100 %
SCA Hygiene Products Kft	13-09-063186	Budapest	100 %
OY SCA Hygiene Products AB	F101650275	Helsingfors	100 %
SCA Incontinence Care Inc	23-2832852	Delaware	100 %
SCA Tissue North America LLC	58-2494137	Delaware	100 %
Tuscarora Inc	25-1119372	Pennsylvania	100 %
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 Nicolett 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 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 Packaging Fulda GmbH	HBR902	Fulda	100 %
SCA Recycling Deutschland GmbH	HR B 12280	Traunstein	100 %
SCA Recycling UK Ltd	214967	Aylesford	100 %
<b>Joint venture-bolag</b>			
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 %
Central Package (Singapore) Private Ltd	1972005514H	Singapore	65 %

Komplett lagstadgad specifikation biläggs den årsredovisning som insänds till Patent- och Registreringsverket. Denna specifikation för 1999–2003 kan erhållas från SCA, koncernstab Sekretariat, Box 7827, 103 97 Stockholm.

## Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital enligt koncernens balansräkning uppgår till 31.680 Mkr.

Fritt eget kapital i moderbolaget är:

balanserade vinstmedel	11.587.227.067
årets resultat	2.529.407.605
<b>Kronor</b>	<b>14.116.634.672</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår:

att till aktieägarna utdelas 10:50 kr per aktie	2.449.832.973 <sup>1</sup>
samt att återstående belopp balanseras	11.666.801.699
<b>Kronor</b>	<b>14.116.634.672</b>


Stockholm den 20 februari 2004

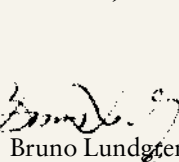
  
Sverker Martin-Löf  
Ordförande

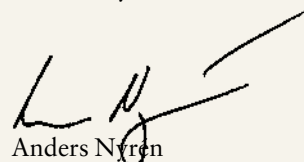
  
Jörgen Andersson

  
Rolf Börjesson

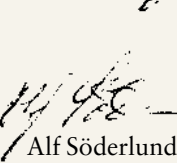
  
Sören Gyll

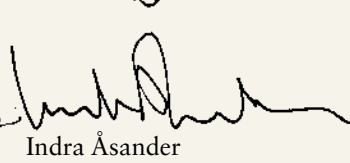
  
Tom Hedelius

  
Bruno Lundgren

  
Anders Nyren

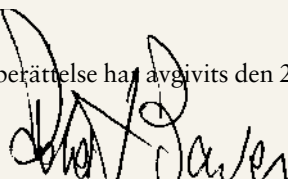
  
Lars Ramqvist

  
Alf Söderlund

  
Indra Åsander

  
Jan Åström  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 februari 2004

  
Robert Barnden  
Auktoriserad revisor

<sup>1</sup> Baserat på antalet utestående aktier den 31 december 2003. Utdelningsbeloppet kan komma att ändras på grund av att aktier i eget förvar kan komma att omsättas fram till avstämningsdagen den 6 april 2004.

# 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 2003. 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 revisions sed 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 redovisnings sed 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 2004

PricewaterhouseCoopers AB



Robert Barnden  
Auktoriserad revisor

# Kvartalsdata

## Affärsområden

(Mkr)	Helår 2003	2003 IV	2003 III	2003 II	2003 I	Helår 2002	2002 IV	2002 III	2002 II	2002 I
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>										
Hygienprodukter	42.981	10.531	10.753	10.791	10.906	45.197	11.240	11.481	11.790	10.686
<i>Mjukpapper för konsumenter</i>	14.824	3.759	3.618	3.630	3.817	15.194	4.024	3.916	4.029	3.225
<i>Mjukpapper för storförbrukare – AFH</i>	11.389	2.628	2.928	2.920	2.913	12.280	2.899	3.088	3.207	3.086
<i>Personliga hygienprodukter</i>	16.768	4.144	4.207	4.241	4.176	17.723	4.317	4.477	4.554	4.375
Förpackningar	30.029	7.459	7.434	7.421	7.715	30.549	7.940	7.780	7.489	7.340
Skogsindustriprodukter	14.081	3.736	3.378	3.406	3.561	13.551	3.603	3.201	3.430	3.317
<i>Tryckpapper</i>	7.267	1.891	1.810	1.802	1.764	7.157	1.987	1.707	1.812	1.651
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	6.814	1.845	1.568	1.604	1.797	6.394	1.616	1.494	1.618	1.666
Övrigt	1.031	126	155	331	419	1.591	284	463	461	383
Internförsäljning	-2.784	-699	-656	-718	-711	-2.842	-638	-678	-815	-711
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>85.338</b>	<b>21.153</b>	<b>21.064</b>	<b>21.231</b>	<b>21.890</b>	<b>88.046</b>	<b>22.429</b>	<b>22.247</b>	<b>22.355</b>	<b>21.015</b>
<b>RÖRELSEÖVERSKOTT</b>										
Hygienprodukter	7.280	1.747	1.824	1.814	1.895	7.966	2.002	2.051	2.054	1.859
<i>Mjukpapper för konsumenter</i>	2.396	614	574	562	646	2.676	698	684	688	606
<i>Mjukpapper för storförbrukare – AFH</i>	1.668	340	438	433	457	1.885	481	472	487	445
<i>Personliga hygienprodukter</i>	3.216	793	812	819	792	3.405	823	895	879	808
Förpackningar	4.124	965	1.036	1.023	1.100	4.646	1.195	1.240	1.081	1.130
Skogsindustriprodukter	2.744	763	644	634	703	3.009	798	677	748	786
<i>Tryckpapper</i>	1.501	420	339	316	426	1.806	509	380	449	468
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	1.243	343	305	318	277	1.203	289	297	299	318
Övrigt	97	127	-69	-78	117	-287	-104	-67	-62	-54
<b>Summa rörelseöverskott</b>	<b>14.245</b>	<b>3.602</b>	<b>3.435</b>	<b>3.393</b>	<b>3.815</b>	<b>15.334</b>	<b>3.891</b>	<b>3.901</b>	<b>3.821</b>	<b>3.721</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>										
Hygienprodukter	4.820	1.184	1.169	1.192	1.275	5.487	1.357	1.419	1.428	1.283
<i>Mjukpapper för konsumenter</i>	1.416	402	308	311	395	1.686	431	435	414	406
<i>Mjukpapper för storförbrukare – AFH</i>	1.001	178	264	271	288	1.213	318	304	325	266
<i>Personliga hygienprodukter</i>	2.403	604	597	610	592	2.588	608	680	689	611
Förpackningar	2.482	538	631	622	691	3.065	786	839	702	738
Skogsindustriprodukter	1.559	469	352	331	407	1.986	560	406	488	532
<i>Tryckpapper</i>	662	208	140	103	211	1.014	305	181	251	277
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	897	261	212	228	196	972	255	225	237	255
Övrigt	26	69	-74	-81	112	-300	-108	-70	-63	-59
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar</b>	<b>8.887</b>	<b>2.260</b>	<b>2.078</b>	<b>2.064</b>	<b>2.485</b>	<b>10.238</b>	<b>2.595</b>	<b>2.594</b>	<b>2.555</b>	<b>2.494</b>
Goodwillavskrivningar *	-1.130	-296	-276	-273	-285	-1.137	-277	-295	-291	-274
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>7.757</b>	<b>1.964</b>	<b>1.802</b>	<b>1.791</b>	<b>2.200</b>	<b>9.101</b>	<b>2.318</b>	<b>2.299</b>	<b>2.264</b>	<b>2.220</b>
* Goodwillavskrivningar										
Hygienprodukter	-412	-110	-98	-96	-108	-417	-100	-109	-110	-98
Förpackningar	-377	-97	-93	-94	-93	-379	-91	-100	-96	-92
Central	-341	-89	-85	-83	-84	-341	-86	-86	-85	-84
<b>Koncernen</b>	<b>-1.130</b>	<b>-296</b>	<b>-276</b>	<b>-273</b>	<b>-285</b>	<b>-1.137</b>	<b>-277</b>	<b>-295</b>	<b>-291</b>	<b>-274</b>
<b>MARGINALER</b>										
<b>Bruttomarginal</b>										
Hygienprodukter	17 %	17 %	17 %	17 %	17 %	18 %	18 %	18 %	17 %	17 %
<i>Mjukpapper för konsumenter</i>	16 %	16 %	16 %	15 %	17 %	18 %	17 %	17 %	17 %	19 %
<i>Mjukpapper för storförbrukare – AFH</i>	15 %	13 %	15 %	15 %	16 %	15 %	17 %	15 %	15 %	14 %
<i>Personliga hygienprodukter</i>	19 %	19 %	19 %	19 %	19 %	19 %	19 %	20 %	19 %	18 %
Förpackningar	14 %	13 %	14 %	14 %	14 %	15 %	15 %	16 %	14 %	15 %
Skogsindustriprodukter	19 %	20 %	19 %	19 %	20 %	22 %	22 %	21 %	22 %	24 %
<i>Tryckpapper</i>	21 %	22 %	19 %	18 %	24 %	25 %	26 %	22 %	25 %	28 %
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	18 %	19 %	19 %	20 %	15 %	19 %	18 %	20 %	18 %	19 %
<b>Rörelsemarginal exkl. goodwillavskrivningar</b>										
Hygienprodukter	11 %	11 %	11 %	11 %	12 %	12 %	12 %	12 %	12 %	12 %
<i>Mjukpapper för konsumenter</i>	10 %	11 %	9 %	9 %	10 %	11 %	11 %	11 %	10 %	13 %
<i>Mjukpapper för storförbrukare – AFH</i>	9 %	7 %	9 %	9 %	10 %	10 %	11 %	10 %	10 %	9 %
<i>Personliga hygienprodukter</i>	14 %	15 %	14 %	14 %	14 %	15 %	14 %	15 %	15 %	14 %
Förpackningar	8 %	7 %	8 %	8 %	9 %	10 %	10 %	11 %	9 %	10 %
Skogsindustriprodukter	11 %	13 %	10 %	10 %	11 %	15 %	16 %	13 %	14 %	16 %
<i>Tryckpapper</i>	9 %	11 %	8 %	6 %	12 %	14 %	15 %	11 %	14 %	17 %
<i>Massa, virke och sågade trävaror</i>	13 %	14 %	14 %	14 %	11 %	15 %	16 %	15 %	15 %	15 %



## Koncernen

(Mkr)	Helår 2003	2003 IV	2003 III	2003 II	2003 I	Helår 2002	2002 IV	2002 III	2002 II	2002 I
<b>RESULTAT</b>										
<b>Nettoomsättning</b>	<b>85.338</b>	<b>21.153</b>	<b>21.064</b>	<b>21.231</b>	<b>21.890</b>	<b>88.046</b>	<b>22.429</b>	<b>22.247</b>	<b>22.355</b>	<b>21.015</b>
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>14.245</b>	<b>3.602</b>	<b>3.435</b>	<b>3.393</b>	<b>3.815</b>	<b>15.334</b>	<b>3.891</b>	<b>3.901</b>	<b>3.821</b>	<b>3.721</b>
Av- och nedskrivningar, anläggningar	-5.482	-1.369	-1.397	-1.353	-1.363	-5.314	-1.371	-1.350	-1.323	-1.270
Avskrivningar enligt plan, goodwill	-1.130	-296	-276	-273	-285	-1.137	-277	-295	-291	-274
Resultatandelar i intressebolag	124	27	40	24	33	218	75	43	57	43
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7.757</b>	<b>1.964</b>	<b>1.802</b>	<b>1.791</b>	<b>2.200</b>	<b>9.101</b>	<b>2.318</b>	<b>2.299</b>	<b>2.264</b>	<b>2.220</b>
Finansiella poster	-790	-178	-199	-187	-226	-1.023	-265	-267	-238	-253
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6.967</b>	<b>1.786</b>	<b>1.603</b>	<b>1.604</b>	<b>1.974</b>	<b>8.078</b>	<b>2.053</b>	<b>2.032</b>	<b>2.026</b>	<b>1.967</b>
Skatter	-1.861	-358	-465	-466	-572	-2.341	-574	-569	-608	-590
Minoritetens andel	-31	-9	-7	-8	-7	-44	-11	-7	-14	-12
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>5.075</b>	<b>1.419</b>	<b>1.131</b>	<b>1.130</b>	<b>1.395</b>	<b>5.693</b>	<b>1.468</b>	<b>1.456</b>	<b>1.404</b>	<b>1.365</b>
<b>Vinst per aktie, kr</b>	<b>21:84</b>	<b>6:07</b>	<b>4:88</b>	<b>4:87</b>	<b>6:02</b>	<b>24:54</b>	<b>6:33</b>	<b>6:27</b>	<b>6:05</b>	<b>5:89</b>
<b>MARGINALER</b>										
Bruttomarginal	16,7 %	17,0 %	16,3 %	16,0 %	17,4 %	17,4 %	17,3 %	17,5 %	17,1 %	17,7 %
Rörelsemarginal exkl. goodwillavskrivningar	10,4 %	10,7 %	9,9 %	9,7 %	11,4 %	11,6 %	11,6 %	11,7 %	11,4 %	11,9 %
Rörelsemarginal	9,1 %	9,3 %	8,6 %	8,4 %	10,1 %	10,3 %	10,3 %	10,3 %	10,1 %	10,6 %
Finansnettomarginal	-0,9 %	-0,9 %	-0,9 %	-0,8 %	-1,1 %	-1,1 %	-1,1 %	-1,2 %	-1,0 %	-1,2 %
Vinstmarginal	8,2 %	8,4 %	7,7 %	7,6 %	9,0 %	9,2 %	9,2 %	9,1 %	9,1 %	9,4 %

## Koncernen per land

	Nettoomsättning		Medeltal anställda <sup>1</sup>		Löner <sup>1</sup>					
	Mkr 2003	% 2002	Mkr 2003	% 2002	varav kvinnor %	Mkr 2003	Mkr 2002			
<b>Sverige</b>	<b>6.890</b>	<b>8</b>	<b>7.284</b>	<b>8</b>	<b>6.262</b>	<b>22</b>	<b>6.204</b>	<b>23</b>	<b>2.154</b>	<b>2.112</b>
<b>EU exkl. Sverige</b>										
Tyskland	12.664	15	12.514	14	5.750	18	5.985	19	2.108	1.592
Storbritannien	11.347	13	12.381	14	5.452	19	5.712	18	1.788	1.952
Frankrike	8.125	9	8.217	9	3.348	26	3.522	25	954	929
Italien	5.713	7	5.757	7	2.312	17	2.226	17	638	589
Nederländerna	4.426	5	4.251	5	2.295	13	2.328	11	903	868
Spanien	3.181	4	3.008	3	759	24	723	23	194	162
Danmark	3.173	4	3.272	4	1.728	21	1.747	21	696	680
Belgien	2.455	3	2.562	3	1.139	21	1.093	22	420	412
Österrike	1.785	2	1.891	2	1.499	15	1.448	16	568	454
Finland	1.291	1	1.366	2	454	31	417	31	125	147
Grekland	973	1	1.034	1	508	14	549	16	98	96
Portugal	778	1	718	1	169	44	222	50	42	42
Irland	688	1	642	1	94	18	95	34	21	22
Luxemburg	54	0	57	0	0	-	-	-	-	-
<b>Summa EU exkl. Sverige</b>	<b>56.653</b>	<b>66</b>	<b>57.670</b>	<b>66</b>	<b>25.507</b>	<b>19</b>	<b>26.067</b>	<b>19</b>	<b>8.555</b>	<b>7.945</b>
<b>Övriga Europa</b>										
Norge	1.508	2	1.740	2	102	30	170	47	71	77
Schweiz	1.044	1	988	1	400	27	410	29	173	175
Ungern	892	1	734	1	332	36	298	40	25	33
Tjeckien	703	1	689	1	1.006	52	1.009	51	61	57
Polen	697	1	657	1	379	29	288	39	49	50
Slovakien	184	0	151	0	425	25	428	26	24	21
Litauen	154	0	145	0	143	38	144	40	9	9
Estland	123	0	126	0	73	26	83	24	5	8
Turkiet	107	0	71	0	-	-	-	-	-	-
Lettland	84	0	120	0	22	64	28	64	3	4
Rumänien	79	0	77	0	-	-	-	-	-	-
Övriga	446	1	390	0	-	-	-	-	-	-
<b>Summa övriga Europa</b>	<b>6.021</b>	<b>7</b>	<b>5.888</b>	<b>7</b>	<b>2.882</b>	<b>38</b>	<b>2.858</b>	<b>40</b>	<b>420</b>	<b>434</b>
<b>Övriga världen</b>										
USA	10.082	12	11.726	13	5.177	33	4.827	32	1.911	2.157
Kanada	971	1	998	1	249	35	199	34	93	82
Colombia	593	1	785	1	1.011	27	837	29	124	123
Ryssland	630	1	633	1	947	47	996	45	48	46
Mexiko	534	1	604	1	483	37	434	35	35	40
Japan	506	0	331	0	55	70	51	65	23	24
Övriga	2.458	3	2.127	2	1.618	39	901	26	115	90
<b>Summa övriga världen</b>	<b>15.774</b>	<b>19</b>	<b>17.204</b>	<b>19</b>	<b>9.540</b>	<b>35</b>	<b>8.245</b>	<b>33</b>	<b>2.349</b>	<b>2.562</b>
<b>KONCERNEN</b>	<b>85.338</b>	<b>100</b>	<b>88.046</b>	<b>100</b>	<b>44.191</b>	<b>24</b>	<b>43.374</b>	<b>24</b>	<b>13.478</b>	<b>13.053</b>

<sup>1</sup> Inklusive SCAs andel i joint venture-bolag.

# 10-årsöversikt

Mkr	2003	2002	2001	2000	1999	1998	1997	1996	1995	1994
<b>RESULTATRÄKNING</b>										
Nettoomsättning	85.338	88.046	82.380	67.157	64.896	61.273	58.595	55.405	65.317	33.676
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>7.757</b>	<b>9.101</b>	<b>9.492</b>	<b>10.534</b>	<b>6.733</b>	<b>6.428</b>	<b>5.568</b>	<b>4.581</b>	<b>7.350</b>	<b>1.810</b>
Hygienprodukter	4.820	5.487	4.473	2.909	2.613	2.463	2.611	2.277	1.254	676
Förpackningar	2.482	3.065	3.286	2.977	2.216	1.510	1.219	939	2.370	910
Skogsindustriprodukter	1.559	1.986	2.976	2.720	2.123	2.046	1.259	1.352	2.483	–
Grafiska Papper	–	–	–	–	–	–	–	–	–	495
Skog och Trä	–	–	–	–	–	–	–	–	–	869
Finpapper	–	–	–	644	491	528	438	–235	739	–
Övrig verksamhet	26	–300	–233	–18	–108	285	384	436	299	193
Avyttrade enheter	–	–	–	–	–	3	29	100	210	175
Goodwillavskrivningar	–1.130	–1.137	–1.010	–729	–602	–407	–372	–288	–301	–288
Poster av engångskaraktär <sup>2</sup>	–	–	–	2.031	–	–	–	–	296	–1.220
Finansiella intäkter	331	409	380	531	322	280	280	319	296	252
Finansiella kostnader	–1.121	–1.432	–1.782	–1.738	–1.534	–1.539	–1.391	–1.327	–1.915	–1.002
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6.967</b>	<b>8.078</b>	<b>8.090</b>	<b>9.327</b>	<b>5.521</b>	<b>5.169</b>	<b>4.457</b>	<b>3.573</b>	<b>5.731</b>	<b>1.060</b>
Skatter	–1.861	–2.341	–2.444	–2.133	–1.849	–1.680	–1.337	–1.144	–1.915	–423
Minoritetens andel	–31	–44	–59	–46	–70	–110	–361	–312	–352	–82
<b>Årets nettoresultat<sup>3</sup></b>	<b>5.075</b>	<b>5.693</b>	<b>5.587</b>	<b>7.148</b>	<b>3.602</b>	<b>3.379</b>	<b>2.759</b>	<b>2.117</b>	<b>3.464</b>	<b>555</b>
<b>BALANSRÄKNING</b>										
Anläggningstillgångar (exkl. finansiella fordringar)	77.885	75.462	76.967	60.962	61.065	55.147	50.351	48.599	46.822	31.336
Fordringar och varulager	22.880	24.765	23.338	21.765	18.311	18.790	16.726	15.461	16.435	10.606
Finansiella fordringar	4.146	6.151	3.888	3.497	1.278	1.485	1.370	1.072	1.128	131
Kortfristiga placeringar	749	306	406	502	2.930	1.132	676	1.469	1.692	1.873
Kassa och bank	1.696	2.520	2.189	1.440	1.630	1.819	1.582	1.393	2.053	982
<b>Summa tillgångar</b>	<b>107.356</b>	<b>109.204</b>	<b>106.788</b>	<b>88.166</b>	<b>85.214</b>	<b>78.373</b>	<b>70.705</b>	<b>67.994</b>	<b>68.130</b>	<b>44.928</b>
Eget kapital	49.754	47.983	45.983	39.898	34.133	28.404	24.653	22.906	22.024	19.590
Minoritetsintressen	751	687	736	612	587	1.386	1.496	3.331	3.493	853
Avsättningar <sup>4</sup>	13.620	14.773	14.870	13.242	8.632	10.906	10.452	9.441	–	–
Låneskulder, räntebärande	25.266	27.498	27.746	18.694	28.881	25.806	22.647	21.396	22.439	13.559
Rörelse- och övriga ej räntebärande skulder	17.965	18.263	17.453	15.720	12.981	11.871	11.457	10.920	20.174	10.926
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>107.356</b>	<b>109.204</b>	<b>106.788</b>	<b>88.166</b>	<b>85.214</b>	<b>78.373</b>	<b>70.705</b>	<b>67.994</b>	<b>68.130</b>	<b>44.928</b>
Sysselsatt kapital <sup>5</sup>	71.687	71.863	67.878	57.501	54.616	47.400	44.840	43.311	47.408	31.780
Nettolåneskuld, inkl. pensionsskulder	22.306	23.899	23.861	15.880	24.073	24.756	22.254	20.615	20.363	–
Nettolåneskuld, exkl. pensionsskulder	–	–	–	–	–	–	–	–	–	10.573
<b>KASSAFLÖDE</b>										
Operativt kassaflöde	10.102	12.421	14.206	9.005	8.707	6.678	6.631	5.959	6.533	2.422
Rörelsens kassaflöde	8.134	8.620	11.249	6.652	6.740	3.875	4.850	4.210	4.772	1.174
Kassaflöde före utdelning	901	–855	–4.254	10.609	–3.760	345	482	2.006	–3.673	504
Investeringar i anläggningar av löpande karaktär	–3.902	–3.523	–3.479	–2.245	–2.046	–2.058	–2.207	–2.489	–2.927	–1.377
Investeringar i anläggningar av strategisk karaktär	–2.949	–2.823	–1.469	–1.121	–2.615	–2.248	–983	–1.126	–1.849	–1.599
Förvärv	–4.808	–6.483	–13.286	–2.349	–10.400	–2.793	–3.431	–1.558	–7.698	–821
<b>NYCKELTAL<sup>6</sup></b>										
Soliditet, %	47	45	44	46	41	38	37	39	37	46
Räntetäckningsgrad, ggr	9,8	8,9	6,8	8,7	5,6	5,1	5,0	4,5	4,5	2,4
Skuldbetalningsförmåga, inkl. pensionsskulder, %	54	47	51	49	33	32	33	30	31	–
Skuldsättningsgrad, inkl. pensionsskulder, ggr	0,44	0,49	0,51	0,39	0,69	0,83	0,85	0,79	0,80	–
Skuldsättningsgrad exkl. pensionsskulder, ggr	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0,52
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	13	14	18	12	14	12	11	16	6
Avkastning på eget kapital, %	10	12	13	20	12	13	12	10	17	3
Rörelsemarginal, %	9	10	12	16	10	11	10	8	11	5
Nettomarginal, %	6	6	7	11	6	6	5	4	5	2
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,19	1,23	1,21	1,17	1,19	1,29	1,31	1,28	1,38	1,06
Rörelsens kassaflöde, kr/aktie	34:98	37:12	48:38	28:49	31:23	18:36	23:01	19:97	23:45	5:57
Vinst, kr/aktie	21:84	24:54	24:05	30:64	16:73	16:03	13:11	10:05	16:45	2:76
Utdelning, kr/aktie	10:50 <sup>7</sup>	9:60	8:75	7:75	6:80	6:14	5:43	4:96	4:48	3:54

<sup>1</sup> Rörelseresultatet har (proforma) uppdelats för 1995–1999.

<sup>2</sup> Särredovisas för åren 1994–1995 och 2000.

<sup>3</sup> Resultat i Sverige har belastats med 28 procent latent skatt åren 1994–2003.

<sup>4</sup> Avsättningar ingår i rörelse- och övriga ej räntebärande skulder för 1994–1995.

<sup>5</sup> Genomsnittsbekantning av sysselsatt kapital och eget kapital beräknas med 5 mätpunkter.

<sup>6</sup> Nyckeltal definieras på sidan 84.

<sup>7</sup> Enligt styrelsens förslag.

# Kommentarer till 10-årsöversikt

## RESULTATRÄKNINGEN

### Försäljning

SCAs försäljning nära fördubblades 1995 till följd av att PWA förvärvades. Det efterföljande året påverkades negativt av avyttringar i syfte att renodla SCA/PWA men framförallt på grund av negativa valutakursförändringar. Fram till och med 2000 steg omsättningen med ungefär 5 procent per år för att 2001 öka med drygt 20 procent som en följd av förvärven i Nordamerika. Under 2002 fortsatte SCA att förvärva bolag och omsättningen ökade med 7 procent. Under 2003 har koncernens omsättning minskat med 3 procent, bland annat som en följd av att den amerikanska dollarn försvagats. Under tioårsperioden har koncernen ökat omsättningen med i genomsnitt 10 procent per år.

### Rörelseresultat

Under 1995 nära nog fördubblades rörelseresultatet för Hygienprodukter vilket till största delen kan förklaras av förvärvet av PWA. Utöver detta kan nämnas att även Förpackningars rörelseresultat utvecklades positivt, delvis till följd av PWA-förvärvet delvis av en kraftig volym- och prisutveckling i den existerande verksamheten. Skogsindustriprodukter utvecklades också bra till följd av högre volymer och priser för tryckpapper.

År 1996 minskade koncernens rörelseöverskott med 38 procent,

detta trots att Hygienprodukter ökade resultatet med 82 procent. Lägre priser och den svenska kronans försvagning gjorde att resultaten för Förpackningar och Skogsindustriprodukter minskade med cirka 50 procent. Även finpappersrörelsen drabbades av lägre priser och resultatet minskade med 76 procent och affärsområdet uppvisade ett negativt resultat. Hygienprodukter ökade rörelseresultatet bland annat som en följd av förvärvet av mjukpappersbruket i Prudhoe och försäljningen av den förlusttyngda blöjverksamheten i Frankrike.

Under de kommande fyra åren var utvecklingen för Hygienprodukter positiv och resultatet ökade med cirka 10 procent per år med undantag för 1998 då resultatet minskade. Även förpackningsrörelsen utvecklades positivt under perioden 1997–2000 och rörelseresultatet ökade med 33 procent i genomsnitt per år, vilket främst kan förklaras av förvärv. Skogsindustriprodukter ökade rörelseresultatet under samma period med i genomsnitt 19 procent per år. Till rörelseresultatet för år 2000 ska dessutom realisationsvinsten från försäljningen av finpappersrörelsen adderas. Den här vinsten, tillsammans med ett i övrigt starkt resultat från övriga affärsområden, innebär att koncernen redovisade ett rekordhögt rörelseresultat.

För Hygienprodukter ökade resultatet med 54 procent under 2001 vil-

ket delvis kan förklaras av förvärvet av Georgia-Pacific Tissue. Även Förpackningar och Skogsindustriprodukter fortsatte att utvecklas positivt under 2001 vilket innebär att ett nytt rekordhögt rörelseresultat, justerat för engångseffekter, kunde redovisas.

Ökningen för Hygienprodukter fortsatte under 2002 och uppgick till 23 procent, vilket kan förklaras av förvärvet av CartoInvest samt lägre råvaru- och tillverkningskostnader. För Förpackningar och Skogsindustriprodukter minskade rörelseresultatet till följd av lägre priser.

## KASSAFLÖDESANALYS

Totalt har 74 miljarder kronor investerats i expansion under tioårsperioden, varav 55 miljarder är hänförliga till företagsförvärv. Underhållsinvesteringar har uppgått till i genomsnitt 26 miljarder och har varit på en jämn nivå, cirka 4 procent, i förhållande till omsättningen.

## NYCKELTAL

Under tioårsperioden har koncernens utdelning ökat från 3,54 kr till 10,50 kr, en ökning med i genomsnitt 13 procent per år. Koncernens vinst per aktie har ökat med i genomsnitt 28 procent per år.

# 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 kassamässigt rörelseöverskott samt förändring av rörelsekapital med avdrag för löpande investeringar i anläggningar och strukturkostnader.

### Rörelsens kassaflöde

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

### Strategiska investeringar

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

### Löpande investeringar

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

## MARGINALMÅTT M.M.

### Bruttomarginal

Rörelseöverskott i procent av årets nettoomsättning.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultatet i procent av årets nettoomsättning.

### Nettomarginal

Årets nettoresultat i procent av årets nettoomsättning.

### Kapitalomsättningshastighet

Årets nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

## AVKASTNINGSMÅTT

### Avkastning på sysselsatt kapital

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

### Avkastning på eget kapital

För koncernen beräknas avkastning på eget kapital som årets nettoresultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

## ÖVRIGA MÅTT

### Förädlingsvärde per anställd

Rörelseresultatet med tillägg för lönekostnader och lönebikostnader dividerat med genomsnittligt antal anställda.

### Vinst i kronor per aktie

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

Mkr	2003	2002	2001
Årets nettoresultat	5.075,0	5.693,0	5.587,0
Återläggning av räntekostnad efter skatt för optionslån och konverteringslån	4,6	6,0	6,0
<b>Totalt</b>	<b>5.079,6</b>	<b>5.699,0</b>	<b>5.593,0</b>
Miljoner aktier efter utspädning, genomsnitt	232,5	232,2	232,5
Vinst i kronor per aktie efter skatt och utspädning	21:84	24:54	24:05

\* 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 m<sup>3</sup> 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 och papper	Sågade trävaror 1.000 m <sup>3</sup>
	Bruk	Land										
Hygienprodukter	Stembert*	Belgien	66								66	
	Pisa <sup>1</sup>	Chile	40								40	
	Medellin <sup>1</sup>	Colombia	39								39	
	Latacunga <sup>1</sup>	Ecuador	21								21	
	Cavite	Filippinerna	8								8	
	Le Theil *	Frankrike	59								59	
	Roanne	Frankrike	34								34	
	Lucca <sup>1</sup>	Italien	140								140	
	Rovereto	Italien	60								60	
	Collodi	Italien	35								35	
	Lucca <sup>4</sup>	Italien	25								25	
	Pratovecchio	Italien	20								20	
	Tilburg	Nederländerna	32								32	
	Friesland <sup>2*</sup>	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	270								270	
	Mainz-Kostheim *	Tyskland	109								109	
	Menasha	USA	205								205	
South Glens Falls	USA	79								79		
Alsip	USA	56								56		
Flagstaff	USA	48								48		
Gary	USA	29								29		
Ortmann *	Österrike	119								119		
<b>Totalt</b>			<b>1.917</b>								<b>1.917</b>	
Förpackningar		Asien <sup>3</sup>		200							200	
		Belgien		137							137	
		Danmark		120							120	
		Estland		17							17	
		Finland		60							60	
		Frankrike		205							205	
		Grekland		60							60	
		Irland <sup>4</sup>		8							8	
		Italien		460							460	
		Litauen		35							35	
		Nederländerna		150							150	
		Norge <sup>4</sup>		5							5	
		Polen		35							35	
		Ryssland		52							52	
		Slovakien <sup>4</sup>		2							2	
		Spanien		170							170	
		Storbritannien		400							400	
		Sverige		135							135	
		Schweiz		40							40	
		Tjeckien		50							50	
	Turkiet		57							57		
	Tyskland		450							450		
	Ungern		35							35		
	Österrike		50							50		
<b>Liner bruk</b>												
	Djursland *	Danmark			215						215	
	Lucca *	Italien			330						330	
	Castelfranco *	Italien			70						70	
	De Hoop *	Nederländerna			350						350	
	Argovia *	Schweiz			100						100	
	New Hythe*	Storbritannien			240						240	
	Munksund *	Sverige		340							340	
	Obbola *	Sverige		300	125						425	
	Witzenhausen *	Tyskland			325						325	
	Aschaffenburg *	Tyskland			300						300	
<b>Totalt</b>				<b>2.933</b>	<b>640</b>	<b>2.055</b>					<b>5.628</b>	
Skogsindustri-produkter												
		Aylesford <sup>1</sup> *	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		
	Graningebbruk	Sverige								30		
	Laakirchen *	Österrike					500			500		
<b>Totalt</b>						<b>770</b>	<b>940</b>	<b>400</b>	<b>70</b>	<b>2.180</b>	<b>1.430</b>	
<b>Totalt</b>			<b>1.917</b>	<b>2.933</b>	<b>640</b>	<b>2.055</b>	<b>770</b>	<b>940</b>	<b>400</b>	<b>70</b>	<b>9.725</b>	<b>1.430</b>

Fluff-produkter tillverkas vid följande anläggningar: Australien (Melbourne JV), Chile (Santiago), Colombia (Cauca JV, Rio Negro JV), Filippinerna (Cavite), Frankrike (Linselles, Mâcon), Kanada (Drummondville), Mexiko (Ecatepec JV), Nederländerna (Gennep\*, 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).

<sup>1</sup> Kapacitetsuppgiften motsvarar anläggningens hela produktion medan SCAs ägarandel uppgår till 50 procent.

<sup>2</sup> Non-woven produktion.

<sup>3</sup> Kapacitetsuppgiften motsvarar anläggningarnas hela produktion medan SCAs ägarandel uppgår till 65 procent i Cenpak och 50 procent i SCA Weyerhaeuser Asia.

<sup>4</sup> Endast konverteringsanläggning.

# Styrelse och revisorer



Sverker Martin-Löf



Rolf Börjesson



Sören Gyll



Tom Hedelius



Anders Nyrén



Lars Ramqvist



Indra Åsander



Jan Åström



Jörgen Andersson



Bruno Lundgren



Alf Söderlund

## Valda av bolagsstämman

### Sverker Martin-Löf (1943)

*Tekn lic*

Ordförande i styrelsen sedan 2002, tidigare VD och koncernchef, styrelseledamot sedan 1986.

Styrelseordförande i SSAB och Skanska. Styrelseledamot i Ericsson, Handelsbanken och Industrivärden. Vice ordförande i Svenskt Näringsliv.

Aktier A: 1.000  
Aktier B: 25.941  
Optioner: 80.000

### Rolf Börjesson (1942)

*Civ ing*

VD och koncernchef i Rexam PLC. Invald 2003. Styrelseledamot i Rexam och Copenhagen Airports. Aktier: 0

### Sören Gyll (1940)

*Direktör*

Invald 1997. Styrelseledamot i Fenix Outdoor, PROBI, SKF, Skanska, Topeja Holding och det utländska bolaget Medicover Holding. Ordförande i Svenskt Näringsliv (avgår 26 maj 2004) och ledamot i Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). Aktier B: 1.119

### Tom Hedelius (1939)

*Ek dr hc*

Invald 1985. Styrelseordförande i Bergman & Beving, Svenska Le Carbone, Industrivärden och Anders Sandrews Stiftelse. Vice ordförande i Addtech och Lagercrantz Group. Styrelseledamot i Volvo. Hedersordförande i Handelsbanken. Aktier B: 1.940

### Anders Nyrén (1954)

*Civ ek, MBA*

VD och koncernchef i Industrivärden. Invald 2001. Styrelseordförande i Indutrade. Vice ordförande i Handelsbanken. Styrelseledamot i Ernströmgruppen, SSAB, Sandvik och Skanska. Ledamot i Studieförbundet Näringsliv och Samhälle (SNS).

Aktier B: 400

### Lars Ramqvist (1938)

*Fil dr, fil dr hc, tekn dr hc*

Invald 1994. Styrelseordförande i Volvo. Hedersordförande i Ericsson. Styrelseledamot i EQT II. Ledamot i Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) och Kungl. Vetenskapsakademien (KVA). Aktier B: 1.000

### Indra Åsander (1956)

*Civ Ing*

Direktör för Privatkunder i Sverige, TeliaSonera. Invald 2003. Styrelseordförande i STF Ingenjörsutbildning. Ledamot i IFLs huvudmannakrets. Aktier B: 400

### Jan Åström (1956)

*Civ ing*

VD och koncernchef för Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, styrelseledamot sedan 2002. Tidigare vVD och koncernchefens ställföreträdare. Styrelseledamot i Strålfors. Aktier B: 5.659  
Optioner: 55.000

## HEDERSORDFÖRANDE

**Bo Rydin**, *civ ek, ek dr hc, tekn dr hc*

## STYRELSENS SEKRETERARE

**Michael Bertorp** (1949)

*Jur kand*

vVD, chef för koncernstab Sekretariat.

Aktier B: 3.464  
Optioner: 40.000

## UTSEDDA AV DE ANSTÄLLDA

### Jörgen Andersson (1964)

Elektriker SCA Hygiene Products, Edet Bruk. Utsedd 1997  
Aktier B: 147

### Bruno Lundgren (1941)

Verkmästare SCA Packaging Munksund. Utsedd 1989  
Aktier B: 834

### Alf Söderlund (1943)

Instrumentmakare SCA Graphic Sundsvall, Ortvikens pappersbruk. Utsedd 1985  
Aktier B: 110

## SUPPLEANTER

### Evert Nilsson (1943)

Laboratorieassistent SCA Graphic Sundsvall, Östrands massafabrik. Utsedd 2001  
Aktier B: 1.112

### Harriet Sjöberg (1946)

SIF-ordförande SCA Hygiene Products, Göteborg. Utsedd 2001  
Aktier B: 580

### Per Ågren (1941)

Reparatör SCA Packaging Järfälla. Utsedd 1998  
Aktier B: 60

## REVISORER

PricewaterhouseCoopers AB  
Huvudansvarig: Auktoriserad revisor  
**Robert Barnden**

Uppgifterna avser situationen per 31 december 2003.  
En option motsvarar en aktie.

# Ledande befattningshavare

## VD



Jan Åström

## ViceVD:ar



Michael Bertorp



Lennart Persson

**Jan Åström (1956)**  
 VD och koncernchef i SCA.  
 Civilingenjör.  
 Anställd sedan 2000.  
 Tidigare anställning: VD, Modo  
 Paper. Tidigare SCA 1993–2000.  
 Aktier B: 5.659  
 Optioner: 55.000 (55.000)

**Michael Bertorp (1949)**  
 vVD, chef för koncernstab  
 Sekretariat.  
 Jur kand.  
 Anställd sedan 1984.  
 Tidigare anställning: Domare  
 i svenska domstolar samt  
 kommittésekreterare.  
 Aktier B: 3.464  
 Optioner: 40.000 (40.000)

**Lennart Persson (1947)**  
 vVD och ekonomidirektör  
 Företagsekonom.  
 Anställd sedan 1987.  
 Tidigare anställning: vVD,  
 SCA Finans.  
 Aktier B: 3.155  
 Optioner: 42.000 (42.600)

## Affärsgrupschefer



Kenneth Eriksson



Gunnar Johansson

**Kenneth Eriksson (1944)**  
 Chef, Skogsindustriprodukter  
 Mekanisk ingenjör.  
 Anställd sedan 1979.  
 Tidigare anställning: VD, Sunds  
 Defibrator.  
 Aktier B: 5.791  
 Optioner: 40.000 (40.000)

**Gunnar Johansson (1956)**  
 Chef, Personliga hygienprodukter  
 Civilekonom.  
 Anställd sedan 1981.  
 Tidigare anställning: Divisionschef  
 Konsumentprodukter, SCA.  
 Aktier B: 2.062  
 Optioner: 24.000 (24.000)

**Scott R. Jungles (1959)**  
 Chef, Tillväxtmarknader Hygien-  
 produkter  
 Civilekonom.  
 Anställd sedan 1993.  
 Tidigare anställning: Scott Paper  
 Company, USA.  
 Aktier B: 1.828  
 Optioner: 24.000 (24.000)

**Rob Jan Renders (1953)**  
 Chef, Förpackningar Europa  
 Civilingenjör.  
 Anställd sedan 1990.  
 Tidigare anställning: Chef SCA  
 Packaging De Hoop.  
 Aktier B: 6.214  
 Optioner: 30.000 (30.000)



Scott R. Jungles



Rob Jan Renders

**Rijk Schipper (1952)**  
 Chef, Mjukpapper för  
 storförbrukare Europa  
 Handelshögskola, HEAO-CE.  
 Anställd sedan 1980.  
 Tidigare anställning: Fetim-Bekol,  
 Nederländerna.  
 Aktier B: 0  
 Optioner: 21.000 (21.000)

**Ole Terland (1958)**  
 Chef, Mjukpapper  
 för konsumenter  
 Tekn lic.  
 Anställd sedan 1987.  
 Tidigare anställning: STFI, Sverige.  
 Aktier B: 4.527  
 Optioner: 54.000 (55.800)

**Colin J. Williams (1942)**  
 Chef, Nordamerika samt Tillväxt-  
 marknader Förpackningar  
 Civilingenjör/civilekonom.  
 Anställd sedan 1988.  
 Tidigare anställning:  
 Johnson&Johnson.  
 Aktier B: 13.998  
 Optioner: 40.000 (40.000)



Rijk Schipper



Ole Terland



Colin J. Williams

Uppgifterna avser situationen  
 per 31 december 2003.

Siffror inom parentes anger  
 motsvarande antal aktier.

# Organisation

## Stabschefer



Karin Eliasson



Anders Nyberg



Peter Nyquist



Carl-Axel Olson



Thomas Wulkan

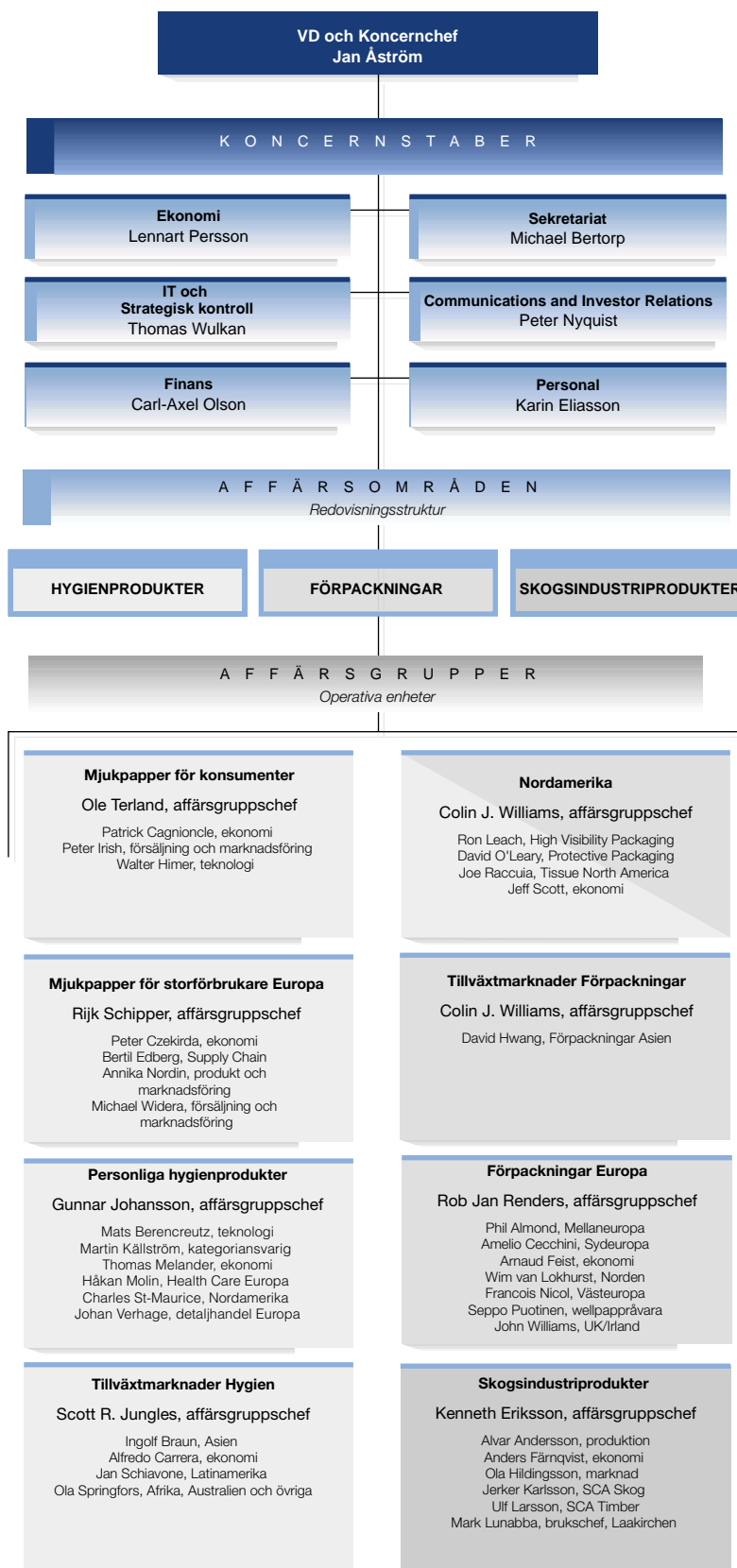
**Karin Eliasson (1961)**  
*Personaldirektör*  
 Fil kand personal- och organisationsfrågor.  
 Anställd sedan 2003.  
 Tidigare anställning: VD Novare Humankapital.  
 Aktier: 0  
 Optioner: 0

**Peter Nyquist (1965)**  
*Chef Communications and Investor Relations*  
 Civilekonom.  
 Anställd sedan 2000.  
 Tidigare anställning: IR- och informationsansvarig, Modo Paper. Tidigare SCA 1995–2000.  
 Aktier: 0  
 Optioner: 7.333 (7.333)

**Thomas Wulkan (1961)**  
*Chef It och strategisk kontroll*  
 Ekonom.  
 Anställd sedan 2000.  
 Tidigare anställning: Ekonomichef, Modo Paper. Tidigare SCA 1992–2000.  
 Aktier: 0  
 Optioner: 16.000 (16.000)

**Anders Nyberg (1951)**  
*Chefsjurist*  
 Jur kand.  
 Anställd sedan 1988.  
 Tidigare anställning: Domare i svenska domstolar samt kommittésekreterare.  
 Aktier B: 2.132  
 Optioner: 24.000 (24.000)

**Carl-Axel Olson (1948)**  
*Finansdirektör*  
 Civilekonom.  
 Anställd sedan 1975.  
 Tidigare anställning: vVD, SCA Finans.  
 Aktier B: 3.501  
 Optioner: 37.000 (37.780)





# SCA 75 år

*I år är det 75 år sedan SCA grundades. Det som från början var en sammanslagning av några skogsbolag har utvecklats till en internationell koncern med en omsättning på 85 miljarder kronor och verksamhet i ett 40-tal länder.*

SCAs rötter finns i de företag som redan på 1600-talet började exploatera skogar och vattenkraft på industriell nivå. År 1929 grundades SCA som ett holdingbolag för ett tiotal skogsbolag som producerade sågat virke och pappersmassa i norra Sverige. En av grundarna var den svenske finansmannen Ivar Kreuger.

I efterdyningarna av Kreugerkraschen och den internationella depressionen i början av 30-talet gick Handelsbanken in som ägare i SCA. Senare överlät Handelsbanken aktier till holdingbolaget AB Industrivärden som med tiden blev SCAs största aktieägare. SCA introducerades på Stockholms Fondbörs 1950.

Avsalumassa var den helt dominerande produkten i SCAs verksamhet fram till slutet av 1950-talet då två

pappersbruk uppfördes, ett för tidningspapper i Ortvikén och ett för kraftliner i Munksund. Dessa investeringar blev startskottet för SCAs storskaliga tillverkning av förädlade produkter med högre mervärde.

På 1960-talet integrerades produktionen av liner med wellpapp i och med att SCA förvärvade och byggde ett antal anläggningar i Sverige, Danmark, Frankrike, Spanien och Tyskland.

Under 1970-talet expanderade SCA verksamheten inom wellpapp genom deläggande i företag i Tyskland, Storbritannien och Irland. SCA ökade också produktionen av kraftliner genom svenska Obbola Linerboard AB.

År 1975 förvärvades Mölnlycke AB vilket blev inledningen på SCAs

expansion inom fluff och mjukpapper. Mölnlycke var en av Västeuropas ledande tillverkare av hygienprodukter med huvudsakligen massa och papper som råvara.

Under 1982 slutfördes om- och utbyggnader av massafabriken i Östrand.

I slutet av 1980-talet gjorde SCA en strategiöversyn vilken utmynnade i att förpackningar sågs som ett uttalat tillväxtområde. Strategin befästes i och med förvärvet av Italcarta 1988 vilket gav SCA en marknadsledande ställning inom wellpapp och wellpappråvara i Italien. Samma år förvärvade SCA även aktiemajoriteten i österrikiska tryck- och mjukpapperstillverkaren Laakirchen.

Förvärvet av brittiska Reedpack

**Från skogsbolag i norra Sverige till internationell koncern med förädlade konsumentprodukter.**



**1929** SCA grundas. Ivar Kreuger var en av grundarna.



**1950** SCA introduceras på Stockholms Fondbörs.



**1975** Förvärvet av Mölnlycke inleder expansionen inom fluff och mjukpapper.



1990 blev nästa större förpackningsförvärv vilket ytterligare stärkte koncernens ställning inom transportförpackningar i wellpapp. SCA fick i samband med detta tillgång till teknologi för tillverkning av returfiberbaserat tidningspapper och blev Europas näst största användare och insamlare av returpapper. Idag är SCA störst i Europa på dessa områden.

Nästa milstolpe i koncernens expansion inom hygienprodukter var förvärvet av 75 procent i tyska PWA 1995. PWA kompletterade SCAs samtliga verksamheter såväl produktmässigt som geografiskt och förvärvet gav koncernen en ledande position inom mjukpapper i Europa. Därefter har ytterligare aktier förvärvats och 2003 uppgick ägarandelen till 97 procent.

Under perioden 1990–1996 utökades verksamheten med produktion av returpappersbaserat tidningspapper vid det engelska bruket Aylesford. I Sundsvall, Sverige uppfördes två maskiner för produktion av LWC-

papper. Ett helt nytt sjöfraktssystem för transport av pappersprodukter till kontinenten lanserades även.

År 1997 förtydligades SCAs strategi och det slogs fast att koncernens expansion ska ske inom hygienprodukter och förpackningar. SCA utarbetade en kassaflödesmodell för utvärdering av lönsamhet och förvärv. Sedan dess har SCA genomfört förvärv och strategiska investeringar för drygt 50 miljarder kronor.

De flesta förvärv har gjorts i Europa och Nordamerika men expansion sker även på marknaderna i Asien och Sydamerika. SCA har förvärvat företag, helt eller delvis, i länder som Chile, Colombia, Danmark, Ecuador, Filippinerna, Finland, Frankrike, Italien, Japan, Kina, Portugal, Ryssland, Schweiz, Singapore, Spanien, Storbritannien, Taiwan, Tjeckien, Tyskland, USA och Österrike.

Under 1999 sammanförde SCA och MoDo (numera Holmen) sina respektive finpappers- och grossiströrelser i

ett nybildat hälftenägt bolag, Modo Paper. Året därpå avyttrades Modo Paper vilket innebar att SCA inte längre hade några intressen inom finpapper.

Under 2000 köpte SCA det amerikanska hygienföretaget Johnson & Johnsons inkontinensrörelse och Metsä-Serlas wellpappdivision.

Förvärvet 2001 av Georgia-Pacific Tissue och skyddsförpackningsföretaget Tuscarora innebar ett genombrott på den nordamerikanska marknaden och SCA blev Nordamerikas tredje största aktör inom mjukpapper för storförbrukare. SCA har sedan dess förvärvat ett antal amerikanska skyddsförpackningsföretag. En anläggning för konvertering, pappersproduktion och distribution av mjukpapper i Alabama, USA, kommer att färdigställas under 2004.



**1988** Strategiöversyn och förvärv med inriktning på förpackningar.

**1995** Förvärv av tyska PWA.

**2001** Genombrott i Nordamerika genom förvärv av Georgia-Pacific Tissue och Tuscarora.

**2004**



# Bolagsstämma och nomineringskommitté

Ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 1 april 2004, 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.
- Taxiangörning (Stockholms universitet nr. 6) finns vid Aula Magnas taxientré på plan två. Adressen är Frescativägen 6.

## Anmälan

Aktieägare som önskar delta i bolagsstämman skall dels vara införd i den utskrift av aktieboken som görs av VPC AB måndagen den 22 mars 2004, dels senast klockan 16.00, fredagen den 26 mars 2004 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. rösträtsregistrering bör göras i god tid före måndagen den 22 mars 2004.

Vid anmälan uppges namn, person-/organisationsnummer, adress och telefonnummer. Uppgifterna används endast för upprättande av röstlängd och utfärdande av inträdes-/röstkort.

## Utdelning

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås tisdagen den 6 april 2004. Utbetalning beräknas då kunna ske genom VPC AB tisdagen den 13 april 2004.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår bolagsstämman att utdelning för verksamhetsåret 2003 lämnas med 10:50 kronor per aktie.

## Nomineringskommitté

Sverker Martin-Löf, ordförande  
Carl-Olof By, Industrivärden  
Thomas Halvorsen, Fjärde AP-fonden  
Curt Källströmer, Handelsbankens Pensionsstiftelser  
Björn Lind, SEB Fonder  
Tor Marthin, AMF Pension

Nomineringskommittén utarbetar förslag till val av styrelseledamöter.

# 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

## Affärsgruppskontor

### Mjukpapper för konsumenter, Mjukpapper för storförbrukare Europa och Personliga hygienprodukter

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

## Förpackningar Europa

Excelsiorlaan 81  
BE-1930 ZAVENTEM  
Belgien  
Tel +32-2 718 3711  
Fax +32-2 725 5953

## Skogsindustriprodukter

851 88 SUNDSVALL  
Besökare: Skepparplatsen 1  
Tel 060-19 30 00  
Fax 060-19 33 21

## Nordamerika,

### Tillväxtmarknader Hygien och Tillväxtmarknader Förpackningar

500 Baldwin Tower  
EDDYSTONE, PA 19022  
USA  
Tel +1 610 499 3700  
Fax +1 610 499 3391

## Koordineringscenter Asien

SCA Asia house  
1958 Chenhang Road  
Chenhang Town, Minhang district  
SHANGHAI 201114  
Kina

## Övriga företag

AB SCA FINANS  
Box 7827  
103 97 STOCKHOLM  
Besökare: Stureplan 3  
Tel 08-788 51 00  
Fax 08-788 53 21  
Carl-Axel Olson, VD

SCA FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAG  
Box 7827  
103 97 STOCKHOLM  
Besökare: Stureplan 3  
Tel 08-788 51 00  
Fax 08-788 53 39  
Per R Larsson

## TIDSPLAN FÖR EKONOMISK INFORMATION

Boksluts- och delårsrapporter publiceras bland annat i SCAs tidning SCA Investor Report samt på SCAs hemsida [www.sca.com](http://www.sca.com). Tidningen sänds, liksom årsredovisningen, automatiskt till de aktieägare som anmält att de vill ha denna information.

**1 april 2004** Bolagsstämma

**27 april 2004** Delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2004

**21 juli 2004** Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2004

**26 oktober 2004** Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2004

**27 januari 2005** Bokslutsrapport för 2004

**Mars 2005** Årsredovisning för 2004

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](http://www.sca.com)

Årsredovisningen produceras på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader i versionerna hänvisas till den svenska texten.

## KONTAKTPERSONER INVESTOR RELATIONS

**Peter Nyquist,**  
chef Communications and  
Investor Relations,  
tel: 08-788 52 34,  
e-mail: [peter.nyquist@sca.com](mailto:peter.nyquist@sca.com)

**Andreas Koch,**  
affärsanalytiker,  
tel: 08-788 51 30,  
e-mail: [andreas.koch@sca.com](mailto:andreas.koch@sca.com)

**Anders Luthbom,**  
chef marknadsanalys,  
tel: 08-788 51 56,  
e-mail: [anders.luthbom@sca.com](mailto:anders.luthbom@sca.com)

*essentials*  
*for everyday life*<sup>™</sup>

**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](http://www.sca.com)

