

SCA

Årsredovisning '87

Ekonomisk information

SCA distribuerar information till aktieägare, som till VPC anmält att de önskar erhålla information, fyra gånger per år.

Mars: SCA-tidningen med bokslutskommuniké.

April/Maj: Årsberättelse.

Maj: SCA-tidningen med delårsrapport för tiden 1 januari — 30 april.

Oktober: SCA-tidningen med delårsrapport för tiden 1 januari — 31 augusti.

Aktieägare kan även erhålla samtliga 12 nummer per år av SCA-tidningen. Anmälan sker till SCA-tidningen, SCA, 851 88 Sundsvall.

Den som önskar erhålla verkställande direktörens anförande vid bolagsstämman, som i år hålls den 25 maj i Stockholm kan rekvirera detta från SCA, Informationsavdelningen, 851 88 Sundsvall, telefon 060/19 30 00.

OECDs riktlinjer

Vid utarbetandet av denna verksamhetsberättelse har OECDs riktlinjer för internationellt verksamma företag beaktats. Vissa uppgifter kan dock av konkurrensskäl ej publiceras.

Denna årsredovisning finns även i engelsk version.

Bolagsstämma

SCA har ordinarie bolagsstämma onsdagen den 25 maj 1988 kl. 16.30. Plats: Berwaldhallen, Strandvägen 69, Stockholm.

Deltagande i bolagsstämman

För att få delta i bolagsstämman krävs att aktieägaren dels är registrerad i SCAs aktiebok senast fredagen den 13 maj 1988, dels har anmält sitt deltagande i stämman senast fredagen den 20 maj 1988, kl. 16.00.

Registrering i aktieboken

SCAs aktiebok förs av Värdepapperscentralen VPC AB. Aktier kan vara antingen registrerade i aktieägarens eget namn eller s k förvaltarregistrerade. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste för att få delta i stämman låta inregistrera aktierna i eget namn hos VPC senast fredagen den 13 maj 1988. Den som förvaltar aktierna hjälper till med omregistrering, vanligtvis mot en mindre avgift.

Anmälan

Anmälan om deltagande i stämman skall ske till SCA. Det går bra att ringa 060/19 30 00, alternativt 19 31 16, eller skriva till SCA, KSI, 851 88 Sundsvall. Med denna årsredovisning följer ett tvådelat kort, som kan användas dels för anmälan till stämman, dels för lämnande av fullmakt.

Utbetalning av utdelning

Som avstämningsdag för den av VPC förda aktieboken och förteckningen över panthavare m fl har styrelsen föreslagit måndagen den 30 maj 1988. Om stämman beslutar enligt förslaget, beräknas utdelningen komma att av VPC sändas ut måndagen den 6 juni 1988 till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken eller förteckningen.

Innehåll

1. SCA-koncernen 1987
2. Stark framtidstro av Bo Rydin, koncernchef
4. Koncernöversikt
7. Sammandrag resultat- och balansräkning
8. SCA-aktien
10. Skogsindustrigruppen
18. Mölnlycke-gruppen
22. SCA Packaging-gruppen
24. BÅKAB-gruppen
26. Naturressursernas betydelse
29. Personal och löner
30. Organisation
- Styrelse och revisor
32. Bokslutskommentarer
34. Koncernens resultaträkning
35. Koncernens balansräkning
36. Moderbolagets resultaträkning
37. Moderbolagets balansräkning
38. Finansieringsanalys
39. 10-årsöversikt
40. Innehav av aktier och andelar
42. Noter
50. Förslag till vinstdisposition
51. Revisionsberättelse
52. Koncernens anläggningar och intressen

Omsättningen

uppgick till
15.679 Mkr, en
ökning med 462 Mkr
eller 3%.

Resultatet

ökade med 47% och
uppgick före extra-
ordinära poster till
2.050 Mkr.

Räntabiliteten

på sysselsatt kapital blev
16 (14)%.

Vinst per aktie

efter full skatt blev 18:90 (13:20) kr.

Utdelningen

föreslås till 6:00 kr/aktie, en höjning
med 1 kr eller 20%.

Investeringarna

uppgick till 1.479 (1.565) Mkr varav 1.149
(1.104) Mkr i anläggningar och maskiner.

Antalet anställda

minskade som medeltal räknat med 1.094 till 17.020.

För 1988

förutses hävdad resultatnivå vid oförändrad konjunktur.

Delårsrapporter

publiceras den 25 maj och 12 oktober.

SCA
'87

Stark framtidstro

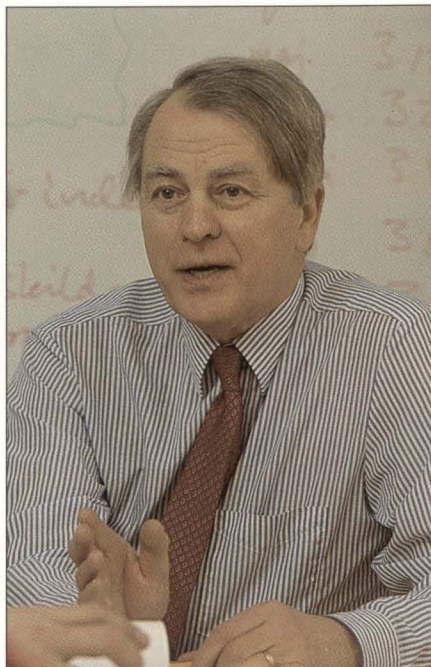
av Bo Rydin, koncernchef

De senaste tio åren har SCA i sin skogsindustrigrupp investerat mer än 5,5 miljarder kr. Därmed har vi skapat en mycket rationell industristruktur. Arbetet koncentreras nu på att vidareutveckla produktkvaliteten och att trimma fabrikerna till högre kapacitet och ännu bättre prestanda. Under samma period har konsumentnära områden som hygienprodukter och förpackningar successivt fått en allt större tyngd i koncernen. Denna utveckling, som accentuerades i början av 1988 genom Mölnlyckes förvärv av det franska hygienföretaget Peaudouce, har varit planerad och utgör alltså en viktig del i SCAs långsiktiga strategi.

Utvecklingsalternativ studeras

Det är emellertid ingalunda så att satsningar inom skogsindustrigruppen därmed inte längre prioriteras. I det utvecklingsskede som SCA nu befinner sig är det naturligt, att vi inom skogsindustrin intensivt arbetar på att utnyttja de redan gjorda investeringarna på ett optimalt sätt. Parallellt härmed studerar vi emellertid olika utvecklingsalternativ för skogsindustrigruppen under 1990-talet.

Till grund för vårt arbete ligger en stark tro på en god framtida konkurrenskraft inom SCAs huvudproduktområden. Tron på framtiden är naturligtvis avgörande för våra planer att fortsätta satsningarna inom skogsindustrin. Men också utvecklingen under den gångna tioårsperioden styrker oss i vår uppfattning. 1978-1987 uppgick sålunda gruppens räntabilitet (före skatt) på



Bo Rydin

sysselsatt kapital till i genomsnitt 15%, vilket sammanfaller med SCAs mål under en konjunkturcykel. Under den senaste femårsperioden var räntabiliteten i genomsnitt 18%.

Trots de nämnda stora investeringarna, betydande igångkörningskostnader, ett ökat behov av rörelsekapital och att perioden innehöll den längsta lågkonjunkturen under efterkrigstiden lämnade skogsindustrigruppen under denna period också ett kassamässigt bidrag på 2,5 miljarder kr. Räntabiliteten för skogsindustrigruppen har dock varierat och var som lägst 5% (1978) och som högst 24% (1984). Det är bl a mot bakgrund av sådana lönsamhets-

variationer, som SCAs kraftfulla satsningar inom mindre konjunkturkänsliga områden skall ses.

Offensiva satsningar

En tillbakablick på den gångna tioårsperioden visar också att vi uppnått den lägsta räntabiliteten inom det område, där vedåtgången per producerad enhet är högst nämligen blekt sulfatmassa. Räntabiliteten för denna produkt har varit inte oväsentligt lägre än genomsnittet för SCAs skogsindustrigrupp. Den relativt sett mycket dyra svenska veden är den viktigaste förklaringen till detta förhållande. Det är därför också SCAs strävan att söka sig till produkter med högt vedutbyte liksom att utveckla nya metoder för att höja vedutbytet.

Även sågade trävaror uppvisar en något lägre räntabilitet än genomsnittet för skogsindustrigruppen. Detta beror framför allt på de tre senaste årens svaga lönsamhet. Vi räknar ändå med att SCA även framgent skall kunna vara en betydande producent av sågade trävaror av hög kvalitet och att lönsamheten skall kunna bli tillfredsställande.

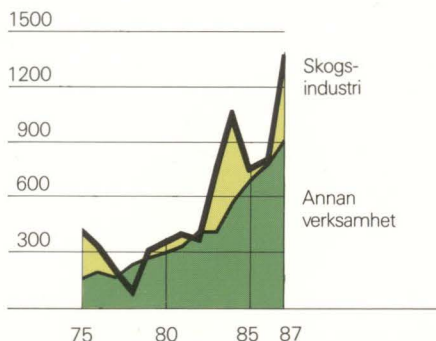
Den pågående planeringen för skogsindustrigruppens framtid kommer, som till en del redan publicerats, att resultera i förslag till offensiva satsningar för att utveckla denna verksamhet ytterligare. Dessa investeringar kommer dock såvitt jag kan bedöma att vara relativt sett mindre omfattande i förhållande till rörelsens kassaflöde än vad som var fallet under första hälften av 1980-talet.

Värdetillväxt

I föregående årsredovisning berörde jag behovet av mer enhetliga principer för redovisning av den dolda värdetillväxten, som sker i såväl kraft- som skogstillgångar. Som ett bidrag till en debatt i detta ämne har professor Lars Östman och civilekonom Leif Eriksson vid Handelshögskolan i Stockholm på SCAs uppdrag gjort en utredning, som sammanfattas i en artikel på sidan 26 i denna årsredovisning.

Vinstutveckling 1975-1987, Mkr

SCA har en betydande vinst från annan verksamhet än skogsindustri, vilket har en stabiliserande effekt på vinstutvecklingen.



För SCAs vidkommande har jag dragit följande omedelbara slutsatser av utredningen.

För att ge aktiemarknaden ett bättre underlag för en bedömning av SCA kommer vi att fr o m denna årsredovisning i beräkningen av vinsten per aktie ange den del som är hänförlig till våra naturresurser skog och kraft. Som framgår av artikeln har avkastningen på dessa i form av rörelse- resultat jämte värdestegring hittills både överstigit inflationen och visat en stabil utveckling. Enligt mitt sätt att se borde detta motivera ett högre p/e-tal¹⁾ för dessa bägge verksamhetsgrenar än för den rena skogsindustrin. Det torde även beträffande Mölnlycke kunna göras gällande, att ett högre p/e-tal vore motiverat med hänsyn till dess jämna och höga tillväxttakt samt mindre konjunkturberoende. Det är emellertid inte min sak att söka ange, vilka p/e-tal som vore lämpliga, men vi har ansett det viktigt att göra det möjligt för aktiemarknaden att tillämpa differentierade p/e-tal för olika delar av SCAs verksamhet. Vi kommer vidare att i årsredovisningen komplettera de traditionella soliditetsmått med ett som tar hänsyn till marknadsvärdet på våra naturresurser. För att möjliggöra en sådan redovisning kommer vi löpande att följa marknadsvärdenas utveckling.

SCA väljer av flera skäl att tills vidare avstå från att addera naturresursernas årliga värdetillväxt till varje års traditionellt redovisade resultat. Bland annat är det viktigt med hänsyn till SCAs noteringar på

1) Aktiekurs dividerad med vinst per aktie



Tore Browaldh

utländska börser, med i vissa fall ännu strängare krav än i Sverige, att inte redovisa och därmed fokusera intresset på uppgiften om en dold värdetillväxt, som för en så kort period som ett år trots allt är behäftad med en betydande osäkerhet. När det gäller soliditeten är kravet på exakthet inte lika stort och den är dessutom tämligen okänslig för rimliga variationer i marknadsvärdet.

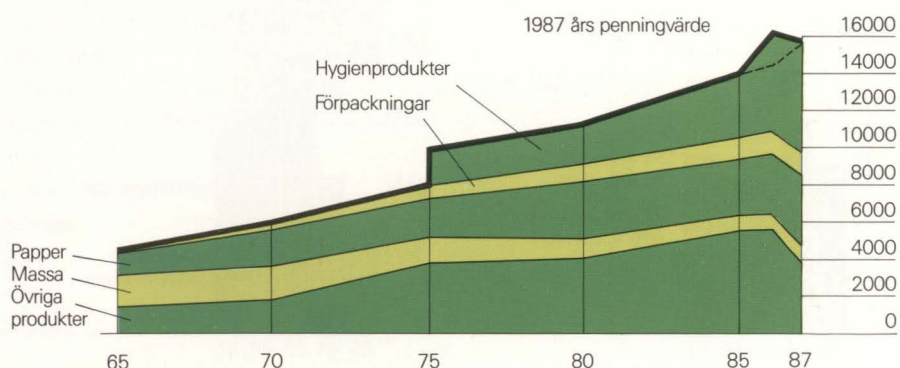
Tore Browaldh i SCAs styrelse 28 år

Vid 1988 års ordinarie bolagsstämma lämnar tekn dr Tore Browaldh SCAs styrelse, där han invaldes 1960 och sedan 1965 varit ordförande. Tore Browaldh har därmed under nära tre decennier tagit mycket aktiv del i den omdaning som SCA genomgått från ett nästan helt av cellulosa beroende företag till den mycket mer omfattande och diversifierade företagsgrupp som utgör dagens SCA. Under de 16 år jag haft förmånen att få arbeta i nära samverkan med Tore Browaldh har jag bl a satt stort värde på hans förmåga att skapa en öppen och trivsamt atmosfär, i vilken arbete och diskussioner kunnat äga rum och där det varit högt i tak. Det har också varit SCA förunnat att dra stor nytta av Tore Browaldhs mycket omfattande personliga kontakter med ledande företrädare för samhälle och näringsliv såväl nationellt som internationellt. Likaså har Tore Browaldh genom det stöd han lämnat till ledningen under svåra perioder, då kontroversiella åtgärder måst vidtagas, betytt mycket för SCAs utveckling.

Omsättning 1965—1987

Den dominerande delen av omsättningen kan idag hänföras till vidareförädlade produkter som papper, förpackningar samt Mölnlyckes på massa och papper baserade hygienprodukter.

Sunds Defibrator ingår ej i 1987 års siffra. Den streckade linjen visar utvecklingen, om Sunds Defibrator exkluderas även 1986.



Koncernens resultat steg med 47%

	1987	1986
Omsättning Mkr	15.679	15.217
Rörelseresultat Mkr	2.159	1.537
Resultatandelar Mkr	52	45
Sysselsatt kapital Mkr	15.258	13.164
Räntabilitet procent	16	14

Koncernens omsättning, procent

1	2	3	4
1 Skogsindustrigruppen	41		
2 Mölnlycke-gruppen	47		
3 SCA Packaging-gruppen	8		
4 BÅKAB-gruppen	4		

Koncernens omsättning steg med 3% och uppgick till 15.679¹⁾ (15.217) Mkr. Värdet av leveranser till kunder utanför Sverige utgjorde 67 (68)% av omsättningen. Resultatet före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 2.050 (1.399) Mkr, vilket innebar en ökning med 47%.

Vinsten per aktie efter full skatt blev 18:90 (13:20) kr varav 6:40 (5:20) kr utgjorde vinst från skogs- och kraftrörelserna. Se även not på sidan 8.

Efterfrågan på koncernens produkter var god och priserna förbättrades för flertalet. Omräknat i svenska kronor steg medelpriset för samtliga skogsindustriprodukter, framför allt för massa och kraftliner. Priserna steg måttligt inom övriga verksamhetsområden. Leveransvolymerna ökade genomgående men framför allt för Mölnlycke.

Rörelseresultatet förbättrades med 71% för skogsindustrigruppen och med 35% för BÅKAB-gruppen. Även för Mölnlycke- och SCA Packaging-grupperna var resultatutvecklingen gynnsam med öknings om 20 respektive 13%.

Koncernens räntabilitet före skatt på sysselsatt kapital blev 16 (14)% och på eget kapital efter full skatt 14 (12)%.

Räntabiliteten blir 23 (19)% om Näringslivets Börskommittés rekommendation tillämpas vid räntabilitetsberäkningen, varvid det sysselsatta kapitalet minskas med latent skatteskuld på de obeskattade reserverna.

Soliditeten blev 39 (35)% och andelen riskbärande kapital (eget kapital och obeskattade reserver) var 56 (53)%. Tas hänsyn även till marknadsvärdet på SCAs skogs- och krafttillgångar uppgick soliditeten till 63 (61)%.

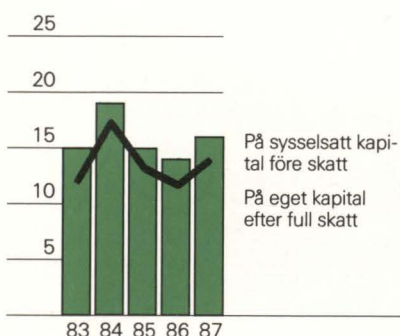
Investeringar

Koncernens investeringar uppgick till 1.479 (1.565) Mkr varav 1.149 (1.104) Mkr i anläggningar och maskiner. Investeringarna steg kraftigt inom Mölnlycke- och SCA Packaging-grupperna. Detta är ett uttryck för att satsningar på fortsatt vidareförädling fått ett ökat utrymme, sedan behovet av stora strukturella investeringar i SCAs skogsindustri minskat.

¹⁾ Här ingår inte Sunds Defibrator, som fr o m 1987 redovisas som ett intressebolag. Exkluderas Sunds Defibrator även i 1986 års siffror, skulle koncernomsättningen ha stigit med 15%.

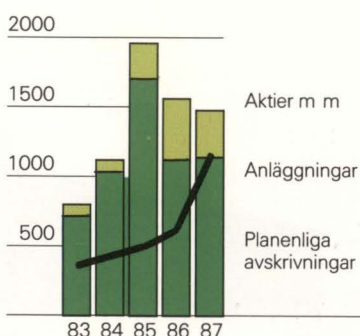
Räntabilitet, procent

Koncernens räntabilitet på sysselsatt kapital före skatt blev 16% och på eget kapital efter full skatt 14%.



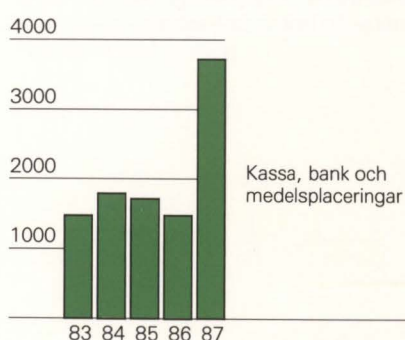
Investeringar, Mkr

Investeringarna i anläggningar och maskiner uppgick till 1.149 Mkr och i aktier m m till 330 Mkr.



Likvida medel, Mkr

Koncernens likvida medel inkl kortfristiga medelsplaceringar uppgick till 3.717 Mkr motsvarande närmare 24% av omsättningen.



Rättelse

I diagrammet på sidan 4, som visar investeringar och avskrivningar, anger kurvan för planenliga avskrivningar en felaktig nivå för 1987.

De planenliga avskrivningarna uppgick, vilket också framgår av resultaträkningen, till 707 Mkr.

Investeringar i värdepapper och aktier uppgick till 330 (461) Mkr. Mot slutet av året förvärvade SCA ytterligare 41% av aktierna i Wifstavarfs AB från den andre delägaren, Papierwerke Waldhof-Aschaffenburg AG, PWA. Innehavet blev därmed 91%. Mölnlycke förvärvade i juni 1987 samtliga aktier i Ancilla B.V. med verksamhet inom området sjukhusprodukter.

Under året sålde SCA aktier och värdepapper för totalt 436 Mkr. Bland annat avyttrades det 11%-iga innehavet av aktier i PWA. Försäljningen som skedde i ett gynnsamt börsläge motiverades av att posten var för liten för att ha ett strategiskt värde.

SCA överlät vidare i slutet av året hälften av sitt innehav eller 25% av aktierna i det västtyska förpackningsföretaget Zewawell till PWA. Försäljningen ägde rum sedan det av olika skäl visat sig inte vara möjligt att uppnå ett dominerande inflytande i företaget, vilket SCA eftersträvade.

Finansiering och likviditet

SCAs nettouplåning under året ökade, korrigerad för vid företagsförvärv övertagna respektive vid dekonsolidering av Sunds Defibrator överlättna lån, med 153 (222) Mkr. Det i föregående års förvaltningsberättelse omnämnda konverteringslånet till de anställda om 350 Mkr, inbetalades under året.

Räntetäckningsgraden, d v s resultat före extraordinära poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader, blev 5,7 (4,0).

Koncernens bruttoinvesteringar 1983–1987

Mkr	1983	1984	1985	1986	1987
Anläggningar och maskiner					
Skogsindustrigruppen	428	615	1.291	498	371
Mölnlycke-gruppen	170	202	254	413	637
SCA Packaging-gruppen	14	81	40	46	77
BÅKAB-gruppen	57	68	68	73	64
Sunds Defibrator-gruppen	26	61	33	74	—
Summa anläggningar och maskiner	695	1.027	1.686	1.104	1.149
Värdepapper och rättigheter	113	110	269	461	330
Summa investeringar	808	1.137	1.955	1.565	1.479

Den under november-december 1987 genomförda aktieemissionen med företrädesrätt för aktieägarna tecknades till fullo och inbringade 532 Mkr.

Koncernens likvida medel inklusive kortfristiga medelsplaceringar ökade under året med 2.258 till 3.717 Mkr.

Till räntelöst spärkonto i Riksbanken inbetalades 338 Mkr i maj 1987. En stor del härav återbetalades emellertid i slutet av året som en följd av att SCA fått tillstånd att utnyttja investeringsfonder.

Vinstdelningsskatt beräknas utgå med 32 (6) Mkr.

Av totalt ca 53 milj SCA-aktier ägs omkring 2 milj av aktieägare bosatta utanför Sverige. Under året omsattes ca 600.000 SCA-aktier på den amerikanska OTC-listan (NASDAQ), vilket var en fördubbling jämfört med föregående år.

Utdelning

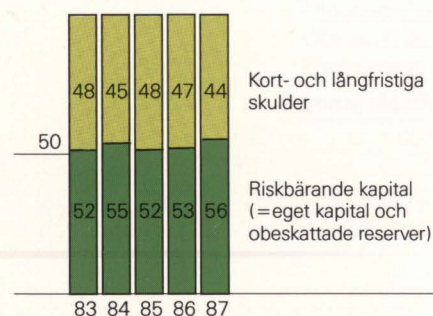
Utdelning till aktieägarna föreslås med 6 (5) kr per aktie, var till åtgår 320 (264) Mkr. Förslaget innebär att utdelningen de senaste fem åren i genomsnitt stigit med 19% per år.

SCA-aktien

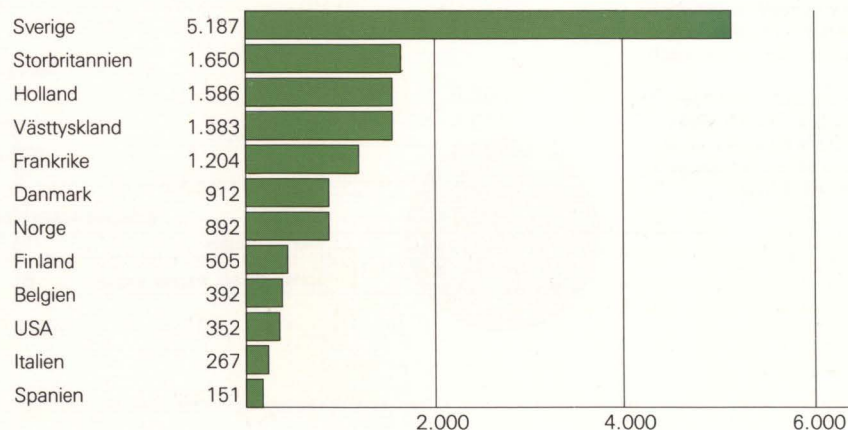
Handel med SCA-aktien sker på börser i London, New York, Oslo och Stockholm samt i viss utsträckning även på den västtyska marknaden.

Riskbärande kapital, procent

Det riskbärande kapitalets andel av SCAs finansiering uppgick till 56%.



Koncernens tolv största marknader, Mkr



Vinstandelssystem

SCAs vinstandelssystem för de anställda i Sverige omfattar tiden t o m 1990 och är konstruerat så, att det belopp som utbetalas är minskat med den vinstdelnings-skatt SCA skall erlägga respektive år. Som en följd härav tillfördes Stiftelsen Kotten, som förvaltar de anställdas vinstandelar, minimibeloppet 5 (6) Mkr.

Nyemission

Vid en extra bolagsstämma den 30 oktober 1987 godkändes styrelsens beslut att med företrädesrätt för aktieägarna emittera en ny aktie per 20 gamla till teckningskursen 200 kr per aktie. Emissionen som fulltecknades inbringade 532 Mkr. Vid den extra bolagsstämman bemyndigades också styrelsen att på den amerikanska marknaden emittera högst 1,8 milj aktier av serie B fria. Styrelsen beslöt emellertid senare att tills vidare inte utnyttja bemyndigandet med hänvisning till det kursfall, som inleddes den 19 oktober samt den brist på stabilitet som rådde på aktiemarknaderna under slutet av 1987.

Optioner till ledande befattningshavare

I december 1987 accepterade 29 ledande befattningshavare inom SCA-koncernen ett erbjudande från AB Industrivärden att förvärva köpoptioner avseende SCA-aktier. Villkoren som var marknadsmässiga innebar en löptid om fem år, ett optionspris om 10 kr och ett lösenpris om 340 kr.

Förvärv av stort europeiskt hygienföretag

Efter verksamhetsårets utgång träffades avtal med den franska koncernen Financière Agache om förvärv av deras fiberbaserade hygienproduktrelse, som bedrivs under namnet Peaudouce. Förvärvet är av utomordentligt stor strategisk betydelse för Mölnlyckes framtida utveckling. Inklusiv Peaudouce blir Mölnlycke Europas största företag inom de aktuella produktområdena. Köpet innebär också att SCA-koncernen blir nettoköpare av massa.

Köpeskillingen, som uppgår till MFRF 1.962 (ca 2.050 Mkr), skall utan räntebelastning erläggas under en treårsperiod. En betydande del av köpeskillingen utgör ersättning för goodwill och immateriella tillgångar. Goodwill, ca 830 Mkr, kommer att omedelbart avskrivas mot fritt eget kapital. Immateriella tillgångar, ca 800 Mkr, som varumärken, patent o dyl kommer att avskrivas under en period som motsvarar deras ekonomiska livslängd. För finansieringen av förvärvet kommer moderbolaget att lämna ett kapitaltillskott om 900 Mkr till Mölnlycke. Riksbankens tillstånd till förvärvet erhöles i februari 1988. Affärens slutliga genomförande förutsätter även tillstånd från franska myndigheter.

Sunds Defibrator

Efter verksamhetsårets utgång slutfördes förhandlingar med den finländska företagsgruppen Rauma-Repola OY som förvärvar hälften av SCAs aktier i Sunds Defibrator. SCA kommer därefter att inneha 1/3-del av antalet aktier i Sunds Defibrator. Överenskommelsen innebär också att Sunds Defibrator förvärvar Rauma-Repolas cellulosadivision i Björneborg med en omsättning om ca 260 Mkr. Det i föregående årsredovisning omnämnda planerade samgåendet mellan Sunds Defibrator och Ingersoll-Rands division IMPCO, kommer inte att genomföras sedan det visade sig svårare än väntat att på godtagbara villkor erhålla de amerikanska myndigheternas tillstånd till ett samgående.

Utsikter för 1988

Det råder fortfarande god efterfrågan på SCA-koncernens produkter. Försämrar inte konjunkturen, finns det goda förutsättningar att resultatet skall bli av minst samma storleksordning som föregående år.

Förädlingsvärde

Förädlingsvärde är det mervärde som uppstår sedan man från intäkterna dragit av kostnaderna för inköp av varor och tjänster.

1987 uppgick förädlingsvärdet till 5.166 (4.600) Mkr.

Hur förädlingsvärdet fördelas på olika intressenter framgår av diagrammet till höger.



Koncernens resultaträkning

Sammandrag

Mkr	1987	1986
Rörelsens intäkter	15.739	15.303
Rörelsens kostnader	— 12.873	— 13.135
Avskrivningar enligt plan	— 707	— 631
Rörelseresultat	2.159	1.537
Finansiella intäkter	291	264
Finansiella kostnader	— 444	— 442
Resultatandelar	44	40
Resultat efter finansiella poster	2.050	1.399
Extraordinära poster	250	234
Anställdas vinstandel	— 5	— 6
Resultat före bokslutsdispositioner	2.295	1.627
Bokslutsdispositioner	— 777	— 831
Återförda resultatandelar	— 103	— 131
Resultat före skatt	1.415	665
Skatt	— 578	— 291
Minoritetens andel	— 8	— 24
Årets vinst	829	350

Koncernens balansräkning

Sammandrag

Mkr	1987-12-31	1986-12-31
Tillgångar		
Likvida medel	3.717	1.459
Fordringar och varulager	5.345	5.933
Anläggningstillgångar	11.441	10.684
Summa tillgångar	20.503	18.076
Skulder och eget kapital		
Kortfristiga skulder	5.201	4.759
Långfristiga skulder	4.015	3.868
Obeskattade reserver	6.601	6.140
Eget kapital	4.686	3.309
Summa skulder och eget kapital	20.503	18.076

SCAs aktiekapital 31 december 1987

	Bundna aktier	Fria aktier	Summa aktier	Nominellt belopp Mkr
A-aktier	18.534.056	—	18.534.056	463
B-aktier	14.177.840	20.460.381	34.638.221	866
Totalt antal	32.711.896	20.460.381	53.172.277	1.329

Data per aktie 1983—1987

justerade för emissioner
och aktieuppdelning (split)

	1983	1984	1985	1986	1987
Vinst efter full skatt, kr/aktie ¹	9:70	15:80	12:90	13:20	18:90
varav skog och kraft	3:80	5:00	5:40	5:20	6:40
Vinst efter betald skatt, kr/aktie ¹	16:20	24:20	19:40	20:30	26:30
Utdelning, kr/aktie	2:96	3:46	4:35	4:94	6:00 ²
Utdelningstillväxt, rullande 5-årsvärden, %	17	17	19	17	19
Börskurs för B-aktien vid årets slut	156	117	175	290	247
Direktavkastning, %	1,9	3,0	2,5	1,7	2,4
P/E-tal ³	16	7	13	22	13
Utdelningsandel, % ⁴	31	22	34	37	32
Justerat eget kapital, kr/aktie	89	97	108	122	150

1) Efter full konvertering av utestående konverteringslån och fullt utnyttjande av utelöpande optionsrätter skulle antalet aktier, uttryckt i 1.000 aktier, vid 1987 års utgång ha uppgått till 57.881 (57.397). Vinsten per aktie beräknad på detta antal aktier blir efter full skatt 17:70 (12:30) kr och efter betald skatt 24:50 (18:70) kr.

2) Enligt styrelsens förslag

3) Aktiekursen vid årets slut dividerad med vinst per aktie efter full skatt.

4) Av vinst per aktie efter full skatt.

Omsättning och kursutveckling

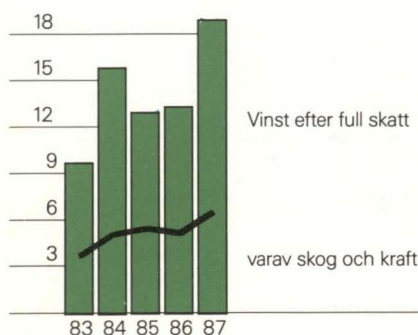
Under 1987 omsattes på Stockholms Fondbörs 9.023.827 (14.051.144) SCA-aktier.

Detta motsvarar 36.095 (56.658) aktier per börsdag under året. Omsatta aktier motsvarar 17 (27)% av det totala antalet. Högsta respektive lägsta kurs på SCA-aktien var 395 respektive 220 kr.

Förutom på Stockholms Fondbörs noteras SCAs fria B-aktie även på fondbörserna i London och Oslo samt på den amerikanska OTC-listan (NASDAQ) i form av depåbevis, s k American Depositary Receipts (ADR). Handel med B-aktier sker också på den s k telefonmarknaden i Frankfurt.

Resultat, kr/aktie

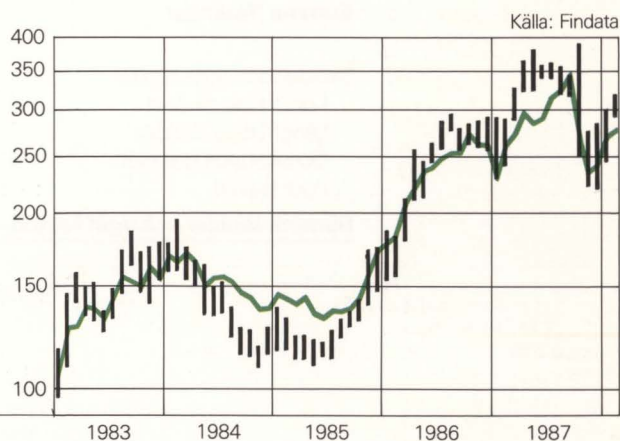
Vinsten per aktie efter full skatt blev 18:90 (13:20) kr. Av detta svarade skog och kraft för 6:40 (5:20) kr.



Kursutveckling B-aktien

Högsta och lägsta betalkurs per månad justerad för fondemission och aktieuppdelning (split).

Den heldragna linjen visar Affärsvärldens generalindex.



De tio största aktieägarna

Enligt VPC ABs offentliga aktiebok per den 25 februari 1988 utgjorde följande företag och stiftelser de tio största registrerade aktieägarna efter röstetal.

	Antal aktier	Röstetal i %	I % av totala aktiekapitalet
AB Industrivärden	5.674.361	25,80	10,67
AB Custos	5.288.366	19,42	9,95
SHBs Pensionsstiftelse	1.100.000	5,00	2,07
Allm. Pensionsfonden Fjärde Fondstyrelsen	2.548.452	4,77	4,79
Skandia-koncernen	2.003.265	2,90	3,77
Trygg-Hansa-koncernen	3.290.227	2,62	6,19
Försäkringsbolaget SPP	2.483.733	1,56	4,67
Stiftelsen Oktogonen	317.350	1,30	0,60
SCAs Personalstiftelse	500.000	1,26	0,94
Investment AB Promotion	380.480	0,99	0,72

Emissioner m m 1975—1987

Aktiekapitalet och antalet aktier har fr o m 1975 genom fond- och nyemissioner, konverteringar respektive split (aktieuppdelningar) ökat enligt nedanstående

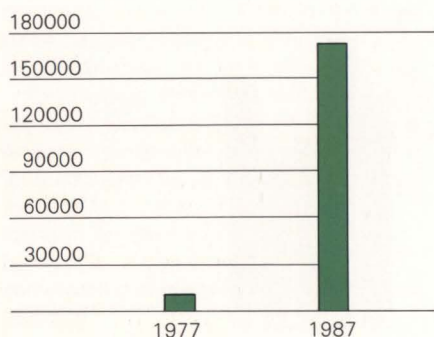
	Antal aktier	Ökning av aktiekapital Mkr	Inbetalt belopp Mkr
1975 Nyemission (förvärv av Mölnlycke AB)	995.558	99,6	—
Fondemission 1:4	1.192.389	119,2	—
Nyemission (riktad till SCAs personalstiftelse)	62.500	6,3	11,6
1979 Split 2 à 50 kr mot 1 à 100 kr	6.024.447	—	—
1980—1982 Konverteringar av skuldebrev	281.245	14,1	—
1983 Split 2 à 25 kr mot 1 à 50 kr	12.330.139	—	—
Fondemission 1:1	24.660.278	616,5	—
1983—1987 Konverteringar av skuldebrev och förlagsbevis samt nyteckningar genom optionsbevis 1 och 2.	2.601.721	65,0	4,26
Nyemission (förvärv av 75% av aktierna m m i Svanö AB).	1.250.000	31,3	—
Nyemission 1:20 (ej reg.)	2.658.613	66,5	531,72

SCA-aktien som investering

En beräkning av SCA-aktien som placering under perioden 1977-1987 ger följande resultat.

Den 30 december 1977 kunde man förvärva 50 aktier på nominellt 100 kr till kursen 196 kr, d v s för 9.800 kr. I exemplet har erhållna utdelningar återinvesterats liksom värdet av de teckningsrätter som erhöles vid 1983 års emission av konvertibla skuldebrev och förlagslån med optionsrätter samt de teckningsrätter som erhöles vid 1987 års emission. Under perioden har skett en fondemission, två aktieuppdelningar (split) och en nyemission.

Räknat på detta sätt hade antalet aktier vid utgången av 1987 ökat till 698. Med då gällande kurs, 247 kr, hade värdet på placeringen ökat till 172.406 kr. Det innebär en genomsnittlig förräntning på 30% per år, vilken kan jämföras med inflationen under perioden, som i genomsnitt var ca 9% per år.



Aktieägarstruktur

Diagrammet baseras på uppgifter från Värdepapperscentralen VPC AB.

Aktieposter	Antal aktieägare	Procent av totala antalet aktier
100.001 —	57	63
50.001 — 100.000	38	5
10.001 — 50.000	246	10
1.001 — 10.000	2.642	12
501 — 1.000	3.828	5
1 — 500	43.300	5

Stark förbättring för skogsindustrin

	1987	1986
Omsättning Mkr	7.009	6.002
Rörelseresultat Mkr	1.370	801
Resultatandelar Mkr	4	2
Sysselsatt kapital Mkr	7.110	6.941
Räntabilitet procent	20	13

Verksamheten inom Skogsindustrigruppen är uppdelad i åtta dotterbolag.

SCA Skog AB; skogsrörelsen. Innehavet av produktiv skogsmark uppgår till 1,8 milj hektar med ett bokfört värde av 764 (756) Mkr och ett taxerat skogsbruksvärde av 2.222 (2.248) Mkr.

SCA Timber AB; tillverkning av sågade trävaror vid sågverken i Tunadal, Lugnvik, Holmsund och Munksund. Omsättning: 958 (879) Mkr.

SCA Pulp AB; tillverkning av blekt sulfatmassa och CTMP-massa i Östrand. Omsättning: 1.339 (1.129) Mkr.

Wifstavarfs AB; (91%) tillverkning av finpapper vid pappersbruken i Vivstavarv. Omsättning: 600 (524) Mkr.

SCA Nordliner AB; tillverkning av kraftliner vid pappersbruken i Munksund och Obbola (75%). Omsättning: 1.872 (1.629) Mkr.

SCA Paper AB; tillverkning av tryckpapper vid pappersbruken i Örtviken och Matfors. Omsättning: 2.109 (1.611) Mkr.

SCA Shipping AB; distribution av SCAs skogsindustriprodukter. Opererar tre egna specialfartyg och sex egna terminaler varav två i Sverige och fyra utomlands.

SCA Teknik AB; strategisk planering samt forskning och utveckling.

Gruppens andel i koncernen, procent

Omsättning	41	
Rörelseresultat	60	
Sysselsatt kapital	47	

S kogsindustrigruppens omsättning steg under 1987 med 17% till 7.009 (6.002) Mkr. Rörelseresultatet inklusive resultatandelar förbättrades kraftigt och ökade med 71% till 1.374 (803) Mkr. Lönsamheten var för gruppen som helhet tillfredsställande.

Den internationella efterfrågan på skogsprodukter var god under 1987.

Marknaden för sågade trävaror förbättrades och efterfrågan var god. Konkurrensen var dock hård, varför de prishöjningar som kunde genomföras var otillräckliga för att uppnå en tillfredsställande lönsamhet.

Efterfrågan i världen på avsalumassa fortsatte att stiga och ökade med ca 4% till ca 26 milj ton. Vid årsskiftet var såväl tillverkarnas som kundernas lager lägre än vad som bedöms som normalt.

Förbrukningen av finpapper utvecklades positivt men en överkapacitet i Europa innebar, att prisutvecklingen var ogynnsam.

Efterfrågan på kraftliner var god och priserna steg på samtliga marknader.

Konsumtionen av tidningspapper steg betydligt även under 1987. Kapacitetsutnyttjandet var mycket högt och priserna förbättrades på flertalet marknader.

För många produkter är nordamerikanska producenter i kraft av bl a sina låga vedkostnader svensk skogsindustris huvudkonkurrenter. Det är därför naturligt, att SCAs strategi för skogsindustrin under lång tid inriktats på åtgärder, som gör SCA mindre utsatt för denna konkurrens. Därmed har också gruppens känslighet för kursförändringar på den amerikanska dollarn minskat.

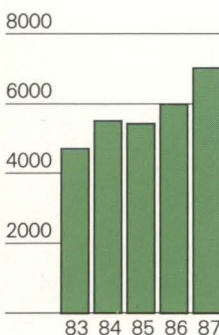
Åtgärderna har för SCAs del bl a lett till ett väsentligt minskat beroende av avsalumassa samt en koncentration till produkter med högt vedutbyte såsom tidningspapper. En på lång sikt bestående låg dollarkurs kan dock öka nordamerikanska företags intresse för export till Europa, även av produkter som traditionellt är mindre utsatta för amerikansk konkurrens. Om så skulle bli fallet kommer också SCAs skogsindustri att påverkas.

Utsikter för 1988

Det råder fortfarande god efterfrågan på skogsprodukter och kapacitetsutnyttjandet är högt med undantag för finpappersområdet, där problemet med överkapacitet kvarstår. För sågade trävaror är också prisnivån ännu otillfredsställande. Konjunkturbilden för senare delen av 1988 är svårbedömd.

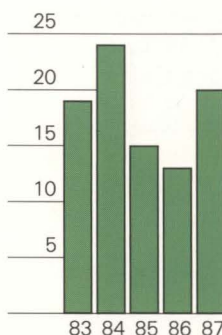
Omsättning, Mkr

Omsättningen ökade med 1.007 Mkr till 7.009 Mkr.



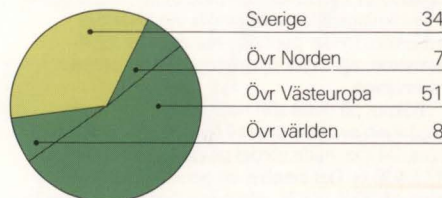
Räntabilitet, procent

Räntabiliteten för gruppen steg från 13 till 20%.



Fördelning marknader, procent

Av skogsindustriprodukterna exporterades 66%, varav merparten till länder utanför Norden.





SCA Skog AB

Virkesförbrukningen vid SCAs skogsindustrier ökade under 1987. Totalt förbrukades 5,61 (5,13) milj m³fub (fast mått under bark).

Behovet av virke täcktes på följande sätt:

	1987	1986
Avverkning på egen skogsmark	3,42	3,35
Avverkning av inköpta rotposter samt inköp av leveransvirke	2,19	1,78
Summa	5,61	5,13

Virke från egen skog svarade därmed för 61 (65)% av årets totala virkesförbrukning. Under året levererade SCA Skog 490.000 (414.000) m³fub sågtimmer till sågverk i Norrlands inland och lämnade därmed ett stort bidrag till dessas råvaruförsörjning.

Vid Bogrundets plantskola — världens största med en produktion om 70 milj plantor per år — satsas stora resurser på forskning och utveckling med målet att odla förädlade och snabbväxande skogsplantor.

Leveransvirkespriserna i de södra delarna av SCAs verksamhetsområde steg för såväl massaved som sågtimmer som en följd av ett mellan virkesmarknadens parter träffat avtal. Prishöjningarna, som trädde i kraft den 1 augusti 1987, blev drygt 5% för barrmassaved och 10% för lövmassaved. Grantimmerpriserna höjdes samtidigt med 4% och taltimmerpriserna med 1%. I den norra delen av verksamhetsområdet tillämpades samma priser, trots att parterna där inte kunde enas om någon prisuppgörelse.

Avverknings- och transportförhållandena var under året besvärligare än normalt. Den extremt stränga kylan i början av året medförde sålunda vissa avverkningsproblem, även om den moderna avverknings-tekniken påtagligt minskat väderberoendet. Vidare ledde den regniga sommaren och hösten till en del transportproblem.

I vissa fjällnära områden i Väster- och Norrbotten begränsade Skogsstyrelsen möjligheterna att plantera *Pinus contorta*, sedan svampskador konstaterats i en del bestånd. Begränsningarna berör endast i liten omfattning SCAs skogar, som i allt väsentligt är belägna i andra delar av norra Sverige, där *Pinus contorta* utvecklas mycket tillfredsställande.

Skogsvård inklusive skogsgödsling utfördes under året för 130 (139) Mkr. Under de senaste fem åren investerades 600 Mkr i skogsvårdande åtgärder som plantering, röjning, dikning och gödsling. Dessa åtgärder höjer värdet på SCAs skogsinnehav och ger förutsättningar för än större framtida uttag från den egna skogen.

Rörelseresultatet förbättrades och var fortsatt tillfredsställande.

SCA Timber AB

Den internationella byggkonjunkturen förbättrades under 1987. Konsumtionen av sågade trävaror i Nordamerika låg därmed kvar på en mycket hög nivå. Det ökade bostadsbyggandet i Sydostasien, framför allt i Japan, påverkade gynnsamt avsättningsmöjligheterna för de nordamerikanska sågverken. Även i Väst Europa steg byggnadstakten och konsumtionen av sågade trävaror ökade med 3% jämfört med föregående år.

Marknaden i Väst Europa präglades dock av en hård konkurrens bl a på grund av ett stigande inhemskt utbud av trävaror men också ökade leveranser från sågverk främst i Kanada och Sovjet. De kanadensiska exportörernas konkurrenskraft förbättrades som en följd av den sjunkande dollarkursen. Vid årets början infördes dessutom en 15%-ig skatt på kanadensiska trävaror för export till USA. Detta stimulerade ytterligare kanadensiska sågverk att exportera till andra marknader, bl a Väst Europa.

Produktionen vid de svenska sågverken sjönk med ca 3% till 11 milj m³ 1987. Nedgången berodde främst på att kapaciteten minskade på grund av strukturella förändringar i branschen.

De svenska trävaruleveranserna var i det närmaste oförändrade jämfört med föregående år. Efterfrågan på den svenska marknaden ökade, medan exportvolymen sjönk något. Lagren minskade och blev historiskt sett mycket låga.

Priserna steg successivt under året för både furu- och granvaror. Prisökningarna var emellertid inte tillräckliga för att medge en tillfredsställande lönsamhet, varför beslut om ytterligare kapacitetsminskningar fattades av flera branschföretag.

Produktionen vid SCAs fyra sågverk blev 555.000 (568.000) m³. Den något lägre produktionen jämfört med 1986 berodde på den extremt stränga kylan i början av året. Leveranserna blev 573.000 (547.000) m³, varför lagren sjönk med 18.000 m³. Exportandelen var ca 85%.

Rörelseresultatet förbättrades men var fortsatt otillfredsställande.

Den i föregående årsredovisning omnämnda utredningen om den framtida sågverksstrukturen kommer att slutföras under våren 1988.

SCA Pulp AB

Marknaden för blekt sulfatmassa, SCA Pulps huvudkvalitet, kännetecknades under året av god efterfrågan, högt kapacitetsutnyttjande samt stigande priser.

Efterfrågan i världen på blekt sulfatmassa för avsalu ökade med ca 4% jämfört med föregående år. Den steg mest i Asien följt av Nordamerika och Väst Europa. Väst Europa svarar för ca 40% av världens samlade efterfrågan, medan motsvarande andel för Nordamerika är ca 20% och för Japan drygt 10%. Kapacitetstillskotten var begränsade, varför tillgänglig kapacitet utnyttjades så gott som helt.

Det fallande värdet på den amerikanska dollarn gentemot europeiska valutor tillsammans med den höga efterfrågan ledde till kraftiga prishöjningar på nordamerikansk massa. Under året steg sålunda massapriset från 520 till 635 USD per ton för nordamerikansk, blekt, långfibrig sulfatmassa. I början av 1988 höjdes priset ytterligare till 680 USD per ton. Uttryckt i svenska kronor steg priserna mindre och under året med 13% för blekt kemisk barrsulfatmassa, medan medelpriset för året blev 17% högre än under 1986.

SCA Pulps tillverkning är mycket kostnadseffektiv i jämförelse med flertalet andra skandinaviska producenter. På grund av den fallande dollarkursen har dock nordamerikanska massatillverkare de senaste två åren fått en betydande kostnadsfördel.

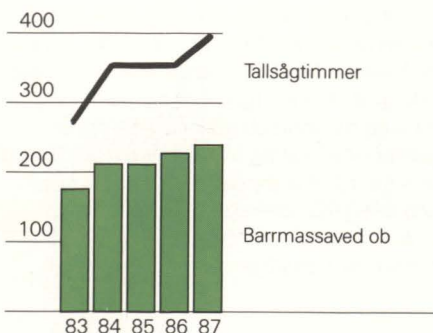
SCA Pulps leveranser av sulfatmassa uppgick till 307.500 (306.600) ton och blev därmed de högsta någonsin. Även produktionen var rekordhög och blev 312.300 (297.700) ton. Leveranserna av kemitermomekanisk massa (CTMP) steg till 56.600 (52.200) ton, medan produktionen steg till 58.600 (48.900) ton. Lagren var trots en smärre ökning mycket små vid årets slut.

Till hel- och delägda företag levererades av blekt sulfatmassa och CTMP-massa totalt ca 208.200 (203.900) ton.

Som en följd av bl a högre priser och ett högt kapacitetsutnyttjande förbättrades rörelseresultatet kraftigt och blev tillfredsställande.

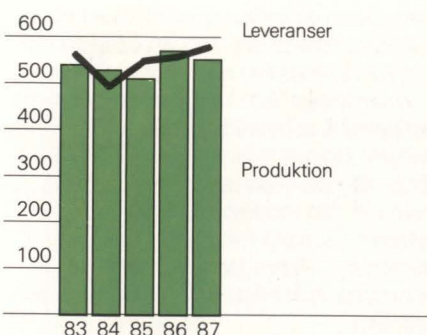
Virkespriser, kr/m³

Leveransvirkespriset fritt väg för barrmassaved ökade med 5% och för tallsågtimmer med 7%.



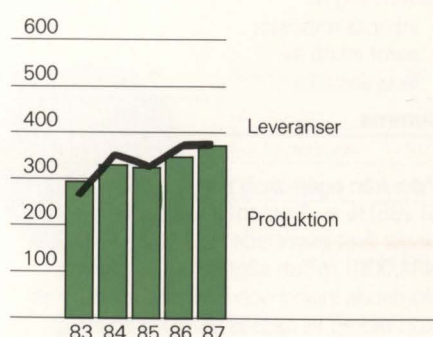
Trävaror, tusen m³

Produktion och leveranser uppgick till 555.000 resp 573.000 ton.



Sulfat- och CTMP-massor, tusen ton

Produktion och leveranser uppgick till 370.900 resp 364.100 ton.





Wifstavarfs AB

Mot slutet av året förvärvade SCA ytterligare 41% av aktierna i Wifstavarfs AB, varefter SCAs totala aktieinnehav uppgår till 91%. Härigenom kan vissa samordnings- och integrationsmöjligheter bättre tas tillvara. Verksamheten kommer att utgöra ett separat resultatområde.

Såväl tillverkningen av finpapper vid Wifstavarfs AB som leveranserna ökade jämfört med föregående år. Produktiviteten förbättrades och genom fortsatt upptrimning av finpappersmaskinen ökade dygnskapaciteten. En betydande överkapacitet inom finpappersområdet i Europa framtvängde dock relativt omfattande produktionsbegränsningar. Tillsammans med fallande priser ledde detta till att rörelseresultatet trots en förbättring inte blev tillfredsställande.

SCA Nordliner AB

Produktionen av wellpapp, i vilken kraftliner ingår som en viktig råvara, ökade med 5% såväl i Västeuropa som i Nordamerika jämfört med 1986. Efterfrågan på kraftliner förbättrades därmed.

Förbrukningen i Västeuropa, SCAs huvudmarknad, uppgick till ca 2,5 milj ton, vilket var en ökning jämfört med föregående år om ca 2%. Leverantörer utanför Europa, främst i Nordamerika, tillgodosåg ungefär 40% motsvarande 1 milj ton av den europeiska konsumtionen.

SCA Nordliners leveranser för 1987 ökade med 6% eller 33.000 ton till 598.000 ton. Till SCAs hel- och delägda förpackningsföretag levererades 169.000 (158.000) ton kraftliner. Av den totala leveransvolymen gick mer än 95% till marknader i Europa.

I det goda marknadsläget kunde priserna höjas under året. Konkurrenten från nordamerikanska tillverkare innebar emellertid, att prishöjningarna urholkades av den fallande dollarkursen. Trots detta blev medelpriset för hela året drygt 8% högre än föregående år.

Produktionen vid kraftlinerbruken i Munksund och Obbola blev 311.900 (292.300) respektive 320.600 (285.800) ton, vilket i bägge fallen var den högsta någonsin. SCA Nordliner var därmed fortsatt den störste producenten av kraftliner i Europa.

Som en följd av högre leveranser och förbättrade priser steg rörelseresultatet och var tillfredsställande.

SCA Paper AB

Förbrukningen av tidningspapper i USA steg under 1987 för femte året i följd och var med 12,4 milj ton ca 3,5% eller ca 400.000 ton högre än 1986. Ökningen motsvarade produktionen från två nya, stora tidningspappersmaskiner.

Också i Västeuropa växte förbrukningen av tidningspapper för femte året i följd. Ökningen blev ca 400.000 ton eller 6%.

Kapacitetstillskotten var lägre än konsumtionsökningen, varför all tillgänglig kapacitet kunde utnyttjas i exportländerna.

Den goda balansen mellan tillgång och efterfrågan ledde till att vissa prishöjningar kunde genomföras, framför allt på marknader utanför Europa. Under 1987 steg sålunda medelpriset med ca 3%.

Jämfört med 1986 ökade SCA Papers produktion med 23% och leveranserna med 27%. Den höjda produktionen möjliggjordes genom fortsatta trimningsinsatser i Ortvikens nya anläggningar samt genom att någon marknadsbetingad produktionsbegränsning ej var nödvändig under 1987 till skillnad från 1986.

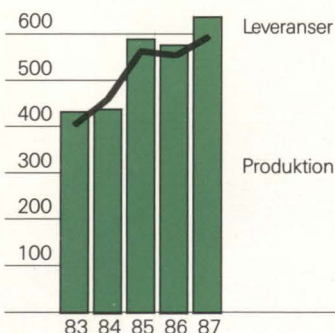
Den nya pappersmaskinen i Ortviken och TMP-anläggningen uppfyllde såväl kvalitets- som kvantitetsmässigt högt ställda krav.

Som en följd av högre volym, något högre priser och lägre tillverkningskostnader per ton förbättrades rörelseresultatet för Ortvikens pappersbruk väsentligt och blev tillfredsställande.

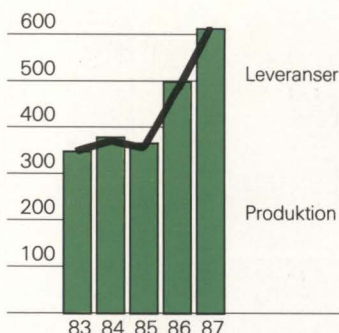
Tillverkningen av maskinglättade trähaltiga tryckpapper vid Matfors pappersbruk ökade tack vare en god efterfrågan. Hela den ökade produktionen kunde avsättas på grund av det goda marknadsläget. Rörelseresultatet blev dock inte tillfredsställande.

Kraftliner, tusen ton

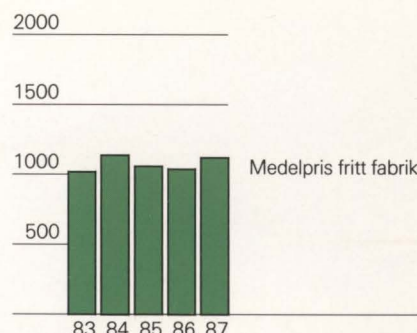
Produktion och leveranser uppgick till 633.000 resp 598.000 ton.

**Tryckpapper, tusen ton**

Produktion och leveranser uppgick till 609.300 resp 611.800 ton vid en ytvikt om 48,8 g/m².

**Medelpris trävaror, kr/m³**

Medelpriset fritt fabrik på sågade trävaror steg med 7%.





SCA Shipping AB

Efterfrågan på transportutrymme var god under 1987. Totalt hanterades större godsvolymer än någonsin i SCAs distributions-system.

Från de svenska terminalerna i Sundsvall och Umeå utlastades totalt 1.737.000 (1.550.000) ton och från de utländska terminalerna i Hamburg, Rotterdam, London, Genua och Rouen 1.281.000 (1.258.000) ton. Av den totala godsmängden i de utländska terminalerna utgjorde externt gods 39 (41)% av den totala volymen.

SCAs egna fartyg transporterade under året 812.000 (809.000) ton. Därav utgjorde 36.000 (31.000) ton returtransporter.

Såväl SCA-fartygens kapacitet som magasinsutrymmena i terminalerna var i det närmaste maximalt utnyttjade.

Under året genomgick m/s Holmsund ett större intervallunderhåll. De övriga två fartygen, m/s Tunadal och m/s Munksund, skall genomgå liknande underhållsarbete de närmaste två åren. Därmed väntas fartygen kunna vara i drift ytterligare ca tio år.

I oktober 1987 kolliderade m/s Tunadal med ett annat fartyg i Kielbukten, vilket medförde en veckas driftstopp för reparation. Skadorna blev måttliga och täcktes av försäkringar.

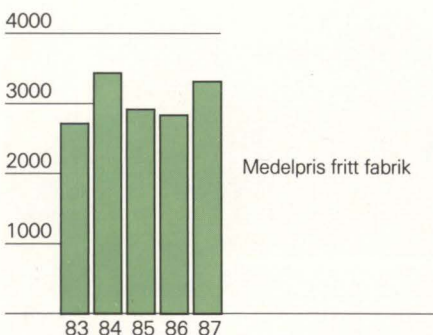
Rörelseresultatet för SCA Shipping-gruppen förbättrades och var fortsatt tillfredsställande.



Lastning av pappersrullar på ett av SCAs specialfartyg.

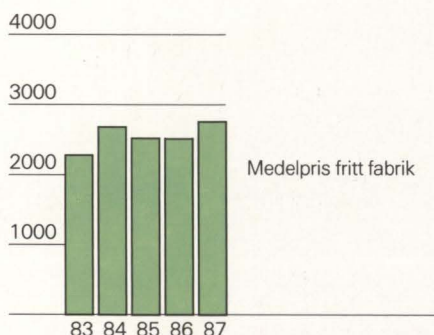
Medelpris sulfatmassa, kr/ton

Medelpriset fritt fabrik för blekt barrsulfatmassa steg med 17%.



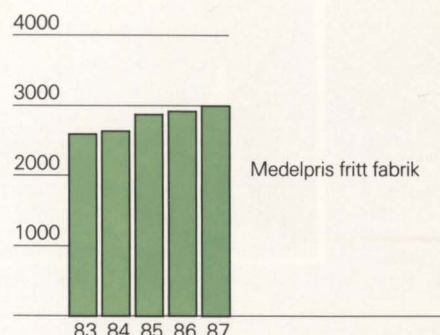
Medelpris kraftliner, kr/ton

Medelpriset fritt fabrik för kraftliner steg med 9%.



Medelpris tidningspapper, kr/ton

Medelpriset fritt fabrik för tidningspapper ökade med knappt 4%.



SCA Teknik AB

Verksamheten vid SCAs centrala forskningslaboratorium i Sundsvall omorganiserades under året. Verksamheten blev därmed mer produktorienterad från att tidigare ha varit i huvudsak processinriktad. Förändringarna föranleddes av koncernens växande verksamhet inom mer konsumentnära områden som hygien- och förpackningsprodukter. Även inom skogsindustrin förändras forskningens inriktning genom att tyngdpunkten förskjuts mot utveckling av nya högkvalitativa, kundanpassade massor och papperskvaliteter.

Huvuddelen av SCAs forskning och utveckling sker inom områdena hygienprodukter, förpackningar och tryckpapper.

För fiberbaserade hygienprodukter utvecklades i början av 1980-talet en miljövänlig högutbytesmassa, kemiskt modi-

fierad termomekanisk massa (CTMP), som huvudsakligen används i Mölnlyckes blöj- och inkontinensprodukter. Som ett resultat av ett framgångsrikt utvecklingssamarbete mellan Mölnlycke, SCA Pulp och SCA Teknik kunde massans kvalitet successivt höjas och Mölnlycke därigenom nästan helt sluta använda blekt kemisk massa i dessa produkter samtidigt som produkternas funktioner väsentligt förbättrades.

Inom förpackningssektorn syftade arbetet till utveckling av wellpappkonstruktioner med förbättrade barriär- och tryckegenskaper. I anslutning härill skedde ett betydelsefullt arbete med att höja kvaliteten på ingående basmaterial, bl a kraftliner.

Inom tryckpappersområdet fortsatte SCA Teknik att med hjälp av ny och modifierad massaberednings- och pappers-teknik söka utveckla alltmer förädlade papperskvaliteter.

Personal

Antal anställda i Skogsindustrigruppen i Sverige och utlandet var:

	1987	1986
Sverige		
Medeltal anställda	6.300	6.328
Antal kommuner	11	12
Utlandet		
Medeltal anställda	145	147
Antal länder	5	5

Löner och ersättningar uppgick till 840 (782) Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader var 362 (334) Mkr.

De infällda bilderna från SCA Forskning.



Fortsatt stark tillväxt för Mölnlycke

	1987	1986
Omsättning Mkr	7.399	6.373
Rörelseresultat Mkr	470	397
Resultatandelar Mkr	32	20
Sysselsatt kapital Mkr	2.820	2.463
Räntabilitet procent	20	20

Gruppens andel i koncernen, procent

Omsättning	47	
Rörelseresultat	22	
Sysselsatt kapital	18	

Mölnlycke-gruppen består av sex divisioner: Health Care, Consumer Products, Tissue, Toiletries, Mobility och Melka-Tenson.

Mölnlycke Health Care; tillverkning och marknadsföring främst av vårdprodukter av engångstyp. Divisionen har 12 fabriker i Europa, egen försäljningsorganisation i 15 länder samt delägda bolag i två länder. Omsättning: 2.194 (1.650) Mkr.

Mölnlycke Consumer Products; tillverkning och marknadsföring av produkter av engångstyp för personlig hygien främst inom områdena menstruationshygien och babyvård. Divisionen har fem fabriker i Europa, egen försäljningsorganisation i sex länder och delägda bolag i sju länder. Omsättning: 1.799 (1.594) Mkr.

Mölnlycke Tissue; tillverkning och marknadsföring främst av torkmaterial och hygienprodukter för industrier, institutioner, serviceföretag och konsumenter. Divisionen har fem mjukpappersbruk i tre länder i Europa samt egen försäljningsorganisation i 14 länder. Omsättning: 2.020 (1.828) Mkr.

Mölnlycke Toiletries; verksam inom produktområdena för toalett- och rengöringsprodukter. Divisionen har två fabriker i Norden och fem egna organisationer i de nordiska länderna. Omsättning: 521 (482) Mkr.

Mölnlycke Mobility; tillverkning och marknadsföring av hjälpmedel för hemsjukvård. Divisionen har tre tillverkningsenheter i Sverige samt egen försäljningsorganisation i fem länder. Omsättning: 261 (219) Mkr.

Mölnlycke Melka-Tenson; tillverkning och marknadsföring av skjortor, jackor och byxor (Melka) samt plagg för aktiv fritid (Tenson). Divisionen har sex fabriker i tre länder i Europa samt egen försäljningsorganisation i åtta länder. Omsättning: 723 (643) Mkr.

Mölnlycke-gruppens omsättning ökade under 1987 med 16% och blev 7.399 (6.373) Mkr. Elimineras effekterna av under året förvärvade och avyttrade verksamheter steg omsättningen med 13%, varav ca 10 procentenheter utgjorde volymökning. Försäljningen steg för samtliga divisioner. 74% av försäljningen skedde till kunder utanför Sverige.

Försäljningen för Mölnlyckes delägda bolag inom hygiensektorn uppgick till 579 (508) Mkr. Ökningen var större i lokala valutor, eftersom såväl försäljningen som Mölnlyckes resultatandelar i dessa bolag påverkades negativt av att valutorna i samtliga dessa länder sjönk gentemot den svenska kronan under 1987.

Rörelseresultatet inklusive resultatandelar ökade med 20% till 502 (417) Mkr och var fortsatt tillfredsställande.

Pappersmassa och returfiber är Mölnlyckes viktigaste råvaror och förbrukningen av dessa uppgick 1987 till ca 300.000 (260.000) ton. Den prisuppgång för massa och returfiber som inleddes under 1986 fortsatte, varför medelpriset för 1987 betydligt översteg 1986 års nivå.

Valutakursutvecklingen under 1987 påverkade resultatet i positiv riktning, vilket sammanhänger med att Mölnlyckes verksamhet i allt väsentligt är koncentrerad till

Europa, där flertalet viktiga valutor steg i förhållande till den svenska kronan. Den dominerande orsaken till resultatförbättringen var dock den volymökning som uppnåddes.

Investeringarna i anläggningar och maskiner blev de högsta någonsin och uppgick till 637 (413) Mkr. Den dominerande delen av investeringarna avsåg expansionsprojekt som en följd av en ökad efterfrågan på Mölnlyckes produkter.

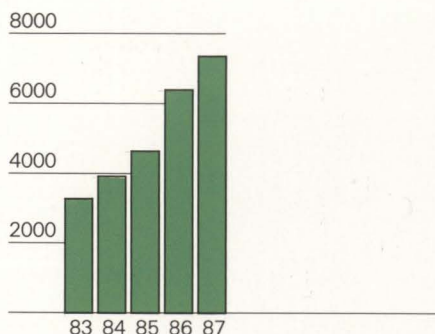
I aktier och värdepapper investerade Mölnlycke 211 (245) Mkr. Härav svarade förvärvet av Ancilla B.V. i Holland för en dominerande del. Därutöver förvärvade Mölnlycke aktier och konvertibla vinstandelsbevis omfattande 112.700 aktier i Cederroth Nordic AB. Efter full konvertering motsvarar Mölnlyckes innehav därefter 33% av aktiekapitalet och 11% av rösterna i Cederroths.

Under året såldes division Sytråd inklusive rätten till dess varumärken till det engelska företaget Tootal Group plc.

Efter verksamhetsårets utgång träffades avtal med det franska företaget Financière Agache om ett förvärv av dess fiberbase-rade hygienrörelse, Peaudouce. Verksamhetens omsättning uppgick 1987 till ca 2,8 miljarder kr. Peaudouce är marknadsledare för babyblöjor i Frankrike, där företaget har

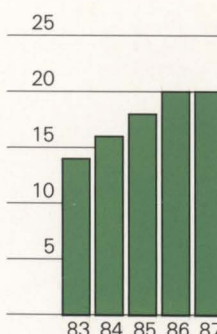
Omsättning, Mkr

Omsättningen ökade med 16% till 7.399 Mkr.



Räntabilitet, procent

Räntabiliteten var oförändrad 20%.



nio fabriker och ca 2.500 anställda. Försäljning och tillverkning sker även i Storbritannien och Grekland. Vidare marknadsförs Peaudouce' produkter i Belgien, Tyskland och Holland. Antalet anställda utanför Frankrike uppgår till ca 500. Lönsamheten är god och resultatet före skatt 1987 uppgick till ca MFRF 200.

Produktsortimentet är detsamma som Mölnlyckes nämligen barnblöjor, dambindor, inkontinensprodukter, sårvårdsartiklar samt i mindre utsträckning mjukpappersprodukter. Vad gäller konsumentprodukter har Peaudouce en stark ställning på de marknader i Europa, som Mölnlycke inte alls eller i mycket ringa utsträckning självt bearbetat.

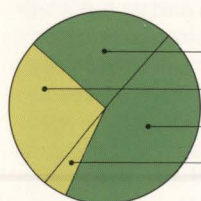
Samgåendet innebär att Mölnlycke blir Europas största företag inom området hygienprodukter för engångsbruk med en marknadsandel om ca 25%. På världsmarknaden blir Mölnlycke det tredje största företaget med en marknadsandel om ca 10%.

Inom flertalet av Mölnlyckes verksamhetsområden är skalfördelarna betydande. Detta gäller såväl produktion som marknadsföring men framför allt för forsknings- och utvecklingsarbete. På grund av en allt snabbare produktförnyelse på marknaden stiger nämligen utvecklingskostnaderna kraftigt samtidigt som produktutvecklingen blivit ett allt viktigare konkurrensmedel.

För att uppnå en tillräcklig volym för att långsiktigt kunna hävda sig gentemot större konkurrenter har Mölnlycke strävat efter att vidga sin verksamhet till fler marknader i Europa. Att på egen hand etablera sig på en ny stor marknad är emellertid kostsamt och riskfyllt. Detta förhållande har

Fördelning marknader, procent

Av försäljningen hänfördes 74% till marknader utanför Sverige.



Ett växande affärssegment inom Mölnlycke Health Care är sårvårdsprodukter, här exemplifierade av Mepore, som är ett absorberande förband för kirurgiska sår.

inneburit, att priset för de få väletablerade företag som kan vara till salu blivit relativt högt, eftersom alternativen bedömts som ännu kostsammare. Peaudouce-förvärvet är därför av stor strategisk betydelse för Mölnlyckes långsiktiga utveckling, medan de kortsiktiga effekterna sannolikt blir mer begränsade.

Köpeskillingen uppgår till MFRF 1.962 (ca 2.050 Mkr) och erläggs utan räntebelastning i tre rater varav den sista i januari 1991. I köpet ingår anläggnings-tillgångar till ett nettobokfört värde om MFRF 338, andra tillgångar MFRF 67, varumärken och patent till ett värde av MFRF 763 samt goodwill för MFRF 794. Goodwillvärdet MFRF 794 kommer i 1988 års bokslut att avskrivas direkt mot fritt eget kapital. Varumärken och patent kommer att avskrivas över en period som motsvarar deras bedömda ekonomiska livslängd.

Utsikter för 1988

Inklusive förvärvet av Peaudouce beräknas omsättningen stiga till ca 11 miljarder kr. En betydande förbättring av rörelseresultatet väntas också.

Health Care

Försäljningen steg med 33% till 2.194 Mkr. Av ökningen hänförde sig ca 250 Mkr till förvärvet av Ancilla B.V. Tillväxten berodde huvudsakligen på högre volym och var särskilt stark på utomnordiska marknader. De redan betydande marknadsandelarna kunde ökas under året. En tredjedel av försäljningen sker på den nordiska marknaden, medan Tyskland är den största enskilda marknaden.

I maskiner och byggnader investerades under året 245 Mkr huvudsakligen för att öka produktionskapaciteten.

Rörelseresultatet förbättrades och var fortsatt tillfredsställande.

I slutet av året uppgick antalet anställda till ca 2.400.

Den pågående utvecklingen i Europa mot mindre kostnadskrävande vårdformer som exempelvis hemsjukvård och en växande befolkning i äldre åldersklasser innebär, att marknaden för inkontinens- och sårvårdsprodukter väntas fortsätta att växa i snabb takt. Också inom området engångsmaterial för operationssalar leder höjda krav på hygien och arbetsmiljö samt ekonomiska faktorer till en snabb övergång från textila material till engångsprodukter. På bägge dessa områden har Mölnlycke en ledande ställning i Europa.

Konkurrensen var fortsatt stark, särskilt inom området inkontinensprodukter, där många lokala företag söker växa genom en expansion utanför det egna landet.

Consumer Products

Försäljningen steg med 13% till 1.799 Mkr. Leveransvolymen ökade med ca 9%, vilket översteg marknadstillväxten, varför Mölnlyckes marknadsandelar ökade. Efterfrågan var god och översteg tidvis tillgänglig produktionskapacitet.

Av försäljningen skedde drygt 60% i de nordiska länderna. Försäljningen utanför Norden var i huvudsak koncentrerad till Benelux-länderna.

Divisionens sju hälftenägda bolag uppnådde en försäljning om ca 500 Mkr.

Investeringarna i maskiner och byggnader uppgick till ca 240 Mkr och inriktades framför allt på att höja produktionskapaciteten i Holland och Sverige.

Rörelseresultatet förbättrades och var fortsatt tillfredsställande.

I slutet av året uppgick antalet anställda till ca 1.900.

Marknaden för barnblöjor och menstruationsskydd är väl utvecklad, och volymtillväxten därigenom jämförelsevis låg, framför allt i Nordeuropa. Konkurrenten är intensiv och en allt snabbare produktutveckling och lansering av nya produktgenerationer har successivt kommit att bli de viktigaste konkurrensmedlen. I takt härmed har också produktionstekniken blivit alltmer sofistikerad och kapitalkrävande. Denna utveckling liksom skalfördelar i marknadsföringen gynnar större tillverkare, varför de senaste årens utveckling mot färre men större företag väntas fortsätta.

Trots en mycket gynnsam utveckling har det varit en nackdel, att divisionen inte varit etablerad med en egen organisation i något av de största europeiska länderna. Ett förvärv inom något av dessa länder har bedömts vara det mest realistiska alternativet för att uppnå detta. Den överens-

kommelse Mölnlycke träffat om förvärv av det franska företaget Peaudouce, vars försäljning till dominerande del består av barnblöjor och menstruationsskydd, ger möjlighet till ett samarbete som tillgodoser det långsiktiga behovet av en större geografisk marknad. Vidare kan därmed ett stort europeiskt företag skapas, vilket framgångsrikt bör kunna konkurrera även med de stora amerikanska företagen.

Tissue

Försäljningen steg med 10% till 2.020 Mkr, vilket innebar att marknadsandelarna ökade. Försäljningsökningen utgjordes till största delen av en ökad volym. Bland annat introducerades flera av divisionens produkter i Norge.

Ca 40% av försäljningen skedde i de nordiska länderna och ca 50% till övriga europeiska länder.

Rörelseresultatet försämrades jämfört med föregående år på grund av marknadsinvesteringar i Norge, stigande priser på massa och returfiber samt stora investeringar i Edets pappersbruk, men var fortsatt tillfredsställande.

Investeringarna i maskiner och byggnader uppgick till ca 140 Mkr.

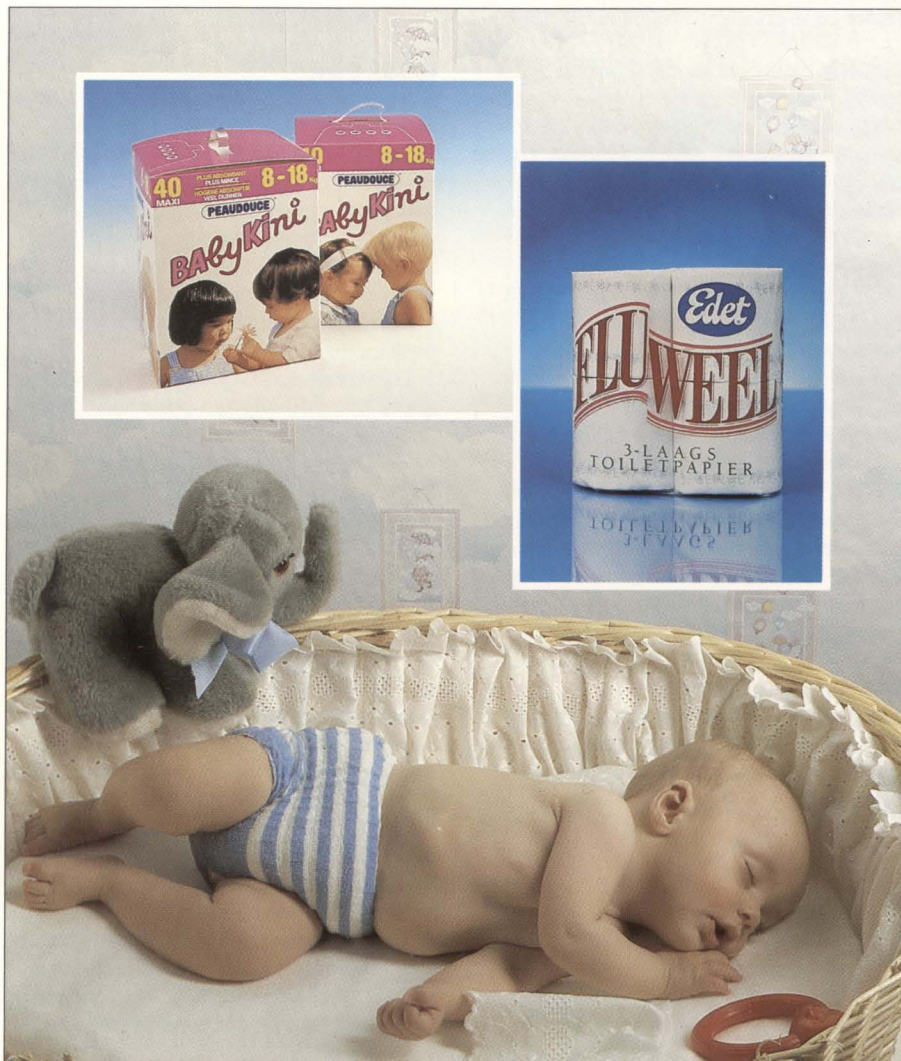
I slutet av året uppgick antalet anställda till ca 1.900.

Vid divisionens fem pappersbruk i Sverige, Holland och Frankrike tillverkades 164.000 ton tissue och non-woven. Den övervägande delen av denna volym konverterades till färdiga produkter, som marknadsfördes genom egna försäljningsorganisationer.

Den europeiska förbrukningen av mjukpappersprodukter steg och uppgick till ca 3 milj ton. Tillväxten beräknas till i genomsnitt 2-4% årligen. Den varierar dock kraftigt mellan olika länder.

Marknadstillväxten i Europa är i ett globalt perspektiv hög. Detta har lett till att flera stora amerikanska tissue tillverkare i växande omfattning intresserat sig för den europeiska marknaden. Tillsammans med en viss överkapacitet inom mjukpapperssektorn har detta tagit sig uttryck i en viss prispress, framför allt på enklare bulkprodukter, samt ett ökat intresse från allt fler tillverkare för de mer utvecklade segmenten inom storförbrukarmarknaden.

Blöjor från Peaudouce i Frankrike och hushållstissue från Edet i Holland.





Ovan visas exempel ur Melkas nya AMBIZZ-kollektion. De infällda bilderna visar kända varumärken av kemisk-tekniska produkter.

Toiletries

Försäljningen av kemisk-tekniska produkter steg med 8% till 521 Mkr. Resultatet förbättrades och var fortsatt tillfredsställande.

Den nordiska marknaden för kemisk-tekniska produkter växer totalt sett endast långsamt. För att uppnå en snabbare tillväxt än totalmarknadens eftersträvas därför även förvärv av andra företag eller produkter främst i Norden. Den svenska marknaden är den största och svarade 1987 för drygt hälften av omsättningen. En mindre export skedde via agenter till europeiska marknader utanför Norden.

Kapacitetsutnyttjandet vid de två tillverkningsenheterna i Sverige och Finland var högt.

I slutet av året uppgick antalet anställda till ca 450.

Mobility

Mobility, som fr o m 1987 utgör en egen division, tillverkar och marknadsför hemvårdssängar, manuella och elektriska rullstolar, arbetsstolar och träningsredskap. Försäljningen av dessa produkter steg med 19% till 261 Mkr. Huvuddelen av försäljningsökningen utgjordes av ökad volym.

Efterfrågan på den svenska marknaden var svag i början av året men förbättrades därefter. Divisionens största enskilda marknad var Norge, där utvecklingen liksom i Danmark var positiv.

Resultatet var positivt men inte tillfredsställande framför allt beroende på den svaga marknadsutvecklingen i Sverige samt betydande engångskostnader för samordning av produktsortiment och produktionsresurser.

Marknaden för hemvårdsprodukter är relativt utvecklad och fragmenterad. Utvecklingen väntas gå mot färre men större och internationellt verksamma företag. Utanför Skandinavien etablerade Mobility egna försäljningsorganisationer i Holland och Österrike.

I slutet av året uppgick antalet anställda till ca 240.

Melka-Tenson

Försäljningen steg med 12% till 723 Mkr. Resultatet förbättrades och var fortsatt tillfredsställande.

Cirka hälften av försäljningen sker i Norden och resten i övriga Europa. Melka-Tensons egna fabriker i Portugal, Finland och Holland tillverkade ca två tredjedelar av försäljningsvolymen. Den egna produk-

tionskapaciteten utnyttjades till fullo. Dessutom utnyttjades kapacitet hos företag med vilka Melka-Tenson samarbetar. Under 1987 introducerades Tenson-sortimentet i ytterligare länder, vilket är en förutsättning för en fortsatt volymtillväxt. Under året förbereddes också en introduktion under 1988 av ett nytt komplett sortiment under varumärket AMBIZZ, som framför allt riktar sig till yngre män. Introduktionen sker först i Skandinavien samt Holland och Belgien.

I slutet av året uppgick antalet anställda till ca 1.600.

Personal

Antal anställda i Sverige och utlandet var:

	1987	1986
Sverige		
Medeltal anställda	3.027	2.969
Antal kommuner	11	9
Utlandet		
Medeltal anställda	5.617	5.327
Antal länder	22	21

Löner och ersättningar uppgick till 1.153 (989) Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader var 434 (375) Mkr.

Hög räntabilitet för SCA Packaging

	1987	1986
Omsättning Mkr	1.262	1.182
Rörelseresultat Mkr	102	101
Resultatandelar Mkr	35	20
Sysselsatt kapital Mkr	645	594
Räntabilitet procent	22	21

Gruppens andel i koncernen, procent

Omsättning	8
Rörelseresultat	6
Sysselsatt kapital	4

SCA Packaging AB förvärvade under 1987 större delen av aktierna i SCAs förpackningsföretag och blev därigenom moderbolag i SCA Packaging-gruppen, som består av sex förpackningsföretag i lika många länder. Företagen är de helägda SCA Emballage i Sverige och Papeteries Léon Clergeau (PLC) i Frankrike samt intresseföretagen Colon Emballage i Danmark (50%), Smurfit Corrugated Ireland på Irland (49%), Zewawell i Västtyskland (25%)¹⁾ och UK Corrugated i Storbritannien (24,5%).

Den totala kapaciteten uppgår till ca 1.500 milj m², vilket motsvarar 10 milj förpackningar per arbetsdag. Detta gör SCA Packaging-gruppen till Europas största wellpappleverantör med en total omsättning uppgående till 4 656 Mkr och 6 500 anställda.

Efterfrågan på wellpapp ökade under 1987 för femte året i följd. I de sex länder där SCA Packaging är etablerat ökade förbrukningen mest på Irland och i Frankrike där ökningen var 11 respektive 6%. I övriga länder steg efterfrågan med 2-5%. Den svagaste tillväxten, 2%, uppvisade Danmark beroende på den relativt svaga ekonomiska utvecklingen där.

Under den gångna femårsperioden steg därmed efterfrågan i dessa länder med i genomsnitt nästan 4% per år. Den största ökningen uppnåddes på Irland, där tillväxten var närmare 6% per år.

SCA Packaging-gruppens samlade omsättning ökade med 7% till 4.656 Mkr, varav de två dotterbolagen svarade för 1.262 Mkr. Leveransvolymen för gruppen steg under året med nära 7% och för dotterbolagen med drygt 4%.

SCA Packagings rörelseresultat inklusive resultatandelar steg till 137 (121) Mkr och var fortsatt tillfredsställande. Rörelseresultatet för de helägda företagen uppgick till 102 (101) Mkr.

Av intresseföretagen uppvisade det danska ett oförändrat och fortsatt tillfredsställande resultat. Även det irländska företagets lönsamhet var tillfredsställande. Trots en betydande förbättring, till största delen hänförlig till den omstrukturerings som skett, blev resultatet för UK Corrugated inte

tillfredsställande. Även för Zewawell steg lönsamheten men nådde inte en tillfredsställande nivå.

Från 1988 uppgår ägarandelen i Zewawell till 25%, sedan halva innehavet i slutet av 1987 såldes till den andre delägaren, Papierwerke Waldhof-Aschaffenburg AG, PWA. SCA Packaging eftersträvar att vara dominerande ägare av de i gruppen ingående förpackningsföretagen. Då det av olika skäl inte var möjligt att öka ägarandelen i Zewawell, minskades innehavet, vilket bl a innebar att resurser frigjordes för framtida förvärv av andra förpackningsföretag.

Under året genomfördes investeringar i gruppen för ca 250 Mkr varav ca 100 Mkr i de båda dotterbolagen. Det största enskilda projektet omfattade installation av en helt ny wellmaskin i Colons Köpenhamns-fabrik. Därigenom kunde två äldre maskiner ersättas. Vidare moderniserades PLCs fabrik i Gasny varigenom produkter med högre förädlingsvärde kan tillverkas.

Utvecklingsarbetet intensifierades och innebar bl a fortsatt arbete för processstyrning av wellmaskiner. Dessutom skedde en vidareutveckling av barriärprodukter, d v s wellpappförpackningar med särskilt god motståndskraft mot fukt, fett m m, där kunskap och teknik överfördes mellan flera av gruppens företag.

¹⁾ Från 1988-01-01, dessförinnan 50%.

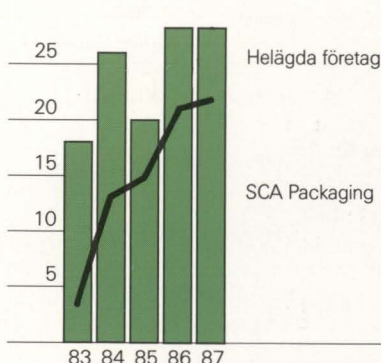
Omsättning, Mkr

Omsättningen ökade för de helägda förpackningsföretagen med 7% till 1.262 Mkr och för hela företagsgruppen med 7% till 4.656 Mkr.



Räntabilitet, procent

Räntabiliteten för SCA Packaging steg en procentenhet till 22% och var för de helägda företagen oförändrat 28%.



Fördelning marknader, procent

De helägda företagen i Sverige och Frankrike svarade för 27% av försäljningen medan de delägda svarade för 73%.





"Vi tycker det är mycket imponerande att wellpappförpackningarna kunde tåla alla påfrestningar" var den svenska Mount Everest-expeditionens omdöme sedan förpackningar från SCA Emballage använts under åtta månader, 40.000 km tur och retur och under svåra klimatförhållanden. De infällda bilderna visar emballage med kvalificerat färgtryck från PLC i Frankrike, samt en kombination av wellpapp och cellplast för maximal stötsäkerhet.

Konsumtionen av wellpappförpackningar har under senare år förskjutits mot produkter med högre förädlingsgrad. Här ingår bl a barriärprodukter, men också skräddarsydda förpackningskonstruktioner med tryck, t ex reklam- och presentförpackningar. Sådana förpackningar används också i växande omfattning inom kapitalvaruindustrin.

Förpackningens betydelse i distributionskedjan ökar. Detta beror bl a på de förändrade distributionsmönster som uppstått på grund av en allmän strävan mot allt mindre lager och sk just-in-time-leveranser samt att förpackningar med kvalificerat tryck i stigande omfattning utnyttjas som ett medel för att konkurrera om kundernas uppmärksamhet.

Ett annat område av ökande betydelse är

förpackningslösningar, där wellpapp och stötdämpande material som cellplast kombineras. Flera av SCA Packaging-gruppens företag har här en lång erfarenhet och möjligheterna till ytterligare expansion bedöms som goda. Bland annat betyder utvecklingen mot minskad kapitalbindning i lager att flöden av varor och komponenter optimeras så att de motsvarar behoven men ej mer. Därigenom minskar toleransen för felleveranser och skadade produkter.

Utsikter för 1988

Efterfrågan på wellpappförpackningar i Västeuropa väntas öka i något lägre takt under 1988 än under 1987. Försäljningsmarginalerna kan komma att försämrats något som en följd av att kostnadsökningar, främst högre papperspriser, inte

helt torde kunna kompenseras med höjda försäljningspriser.

Personal

Antalet anställda i de helägda förpackningsföretagen i Sverige och Frankrike var:

	1987	1986
Sverige		
Medeltal anställda	924	894
Antal kommuner	9	9
Frankrike		
Medeltal anställda	652	656

Löner och ersättningar uppgick till 197 (185) Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader var 88 (80) Mkr.

God vattentillgång förbättrade BÅKABs resultat

	1987	1986
Omsättning Mkr	855	816
Rörelseresultat Mkr	287	212
Sysselsatt kapital Mkr	2.287	2.214
Räntabilitet procent	16	12

Gruppens andel i koncernen, procent

Omsättning	4	
Rörelseresultat	12	
Sysselsatt kapital	15	

BÅKABs produktion baseras i huvudsak på vattenkraft i Norrland. Denna svarar för ca 75% av BÅKABs disponibla effekt om totalt 1.153 MW i hel- och delägda kraftverk.

Av BÅKABs produktion levereras drygt 60% till förbrukare utanför SCA-koncernen.

BÅKAB-gruppens anläggningar har ett bokfört värde efter planenliga avskrivningar på 1.671 Mkr. Aktier i intressebolag samt krafträttigheter är bokförda till 272 Mkr.

BÅKAB-gruppens rörelseresultat ökade betydligt jämfört med föregående år. Förbättringen berodde framför allt på att tillrinningarna under året som helhet var högre än de normala, vilket medgav en rekordstor vattenkraftproduktion. BÅKABs kraftinköp minskade som en följd därav kraftigt.

De fasta kraftleveranserna ökade endast marginellt jämfört med föregående år. Detta var en effekt av dels den under föregående år träffade strukturöverenskommelsen med Vattenfall, varigenom BÅKAB bl a överlät vissa fasta elleveranskontrakt i Norrbotten, dels minskade leveranser till kunder, som ökat sin egen vattenkraftproduktion. Vid jämförbara förhållanden skulle ökningen av de fasta kraftleveranserna ha uppgått till drygt 7%.

Tack vare den stora vattenkraftproduktionen kunde leveranserna av kraft till avkopplingsbara elpannor och tillfälliga leveranser till samkörande företag ökas väsentligt. Totalt ökade BÅKABs kraftleveranser med 10% till 6.334 (5.741) GWh.

Medan högspänningstarifferna förändrades endast obetydligt under året, höjdes lågspänningstarifferna den 1 januari 1987 med drygt 5%. På tillfälliga leveranser var priset tidvis lågt på grund av den goda vattenkrafttillgången.

Före vårflo den var vattentillrinningarna för BÅKABs del väsentligt lägre än normalt, medan de under resten av året var betydligt högre. Vattenkraftproduktionen i BÅKABs hel- och delägda anläggningar blev 4.527 (3.503) GWh, vilket motsvarar 114 (89)% av normalårsproduktionen.

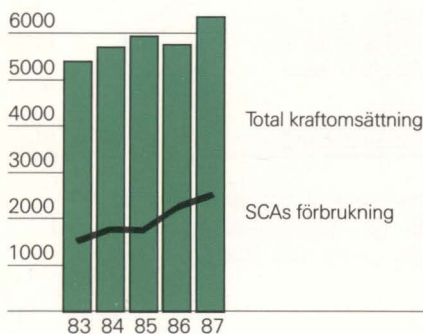
BÅKABs andel i produktionen vid kärnkraftverket i Oskarshamn uppgick under 1987 till 717 (794) GWh. Landets totala kärnkraftproduktion minskade under året bl a på grund av att kärnkraftverkens hela kapacitet till följd av den goda vattentillgången inte utnyttjades.

De ökade kraven på driftsäkerhet, effektivitet och kraftekonomi avspeglas i de investeringar som genomfördes under året. Sålunda fortgick den planmässiga upprustningen och moderniseringen av de äldre vattenkraftstationerna. Avsikten är att höja standarden på de äldre aggregaten så att den i väsentliga avseenden närmar sig nya maskiners. Reinvesteringarna vid Hammarforsens kraftstation i Indalsälven fortsatte. Tre av stationens fem aggregat har därmed upprustats och moderniserats.

Datorstödda system utnyttjas i en allt högre grad för att uppnå förbättrad total ekonomi i verksamheten. Under 1987 fattades beslut om installation av ett nytt

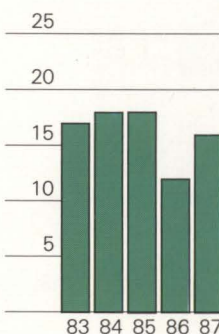
Kraftomsättning, GWh

BÅKABs kraftomsättning ökade med 10% och uppgick till 6.334 GWh. Drygt 60% levererades till förbrukare utanför SCA-koncernen.



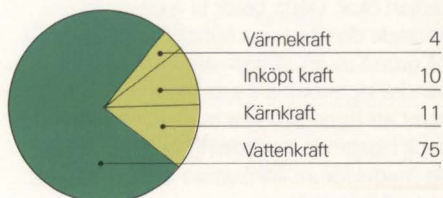
Räntabilitet, procent

Räntabiliteten steg fyra procentenheter till 16%.



Kraftbalans, procent

Vattenkraften svarade för 75% av BÅKABs kraftbalans.



datorbaserat system för planering av kraftbalansen samt styrning och övervakning av vattenkraftstationerna. Vidare fortgick installationen av ett styr- och övervakningssystem för distributionsanläggningarna, vilket i sin helhet skall vara klart 1989. Också i kraftstationerna kommer datorer att utnyttjas för att styra vattenfördelningen och därmed optimera produktionen.

BÅKAB disponerar utbyggda fallhöjder motsvarande en årsproduktion om totalt 1.925 GWh. Genom naturresurslagen, som trädde i kraft den 1 juli 1987, undantas dock för närvarande ett stort antal älvar och älvräckor från utbyggnad. Projekt motsvarande 1.375 GWh av BÅKABs utbyggda vattenkraft omfattas sålunda av lagen. BÅKABs intressen i projekt, som ingår i riksdagens plan för utbyggnad av vattenkraften, uppgår till 270 GWh. Därutöver disponerar BÅKAB 280 GWh i vattenrätter, vilka varken ingår i denna plan eller undantagits från utbyggnad.

Arbetet med att förverkliga icke undantagna projekt fortskred under året. Beslut fattades om att bygga ut Nederede kraftstation i Ljungan med ytterligare ett aggregat. För övriga tillståndsgivna projekt, bl a Klingerforsen i Flåsjöån samt en dämmningshöjning vid Hammarforsens kraftstation, bedrevs projekteringen så att beslut skall kunna fattas under 1988.

Tillåtlighetsprövning av Ammeråns överledning till Indalsälven pågick i Vattendomstolen under året och dom väntas under 1988. Ansökan om att bygga ut

Kraftomsättning, GWh ¹

	1987	1986
Energiproduktion i egna kraftstationer	2.009	1.644
Andelskraft, varav kärnkraft 717 (794) GWh	3.449	2.858
	5.458	4.502
Mottryckskraft vid moderbolagets industrier m m	264	227
Inköp	612	1.012
Summa produktion/inköp	6.334	5.741
BÅKABs leveranser till SCA-koncernens industrier i Norrland inkl mottrycksproduktion	2.421	2.246
Försäljning till kraft- och industriföretag samt återdistributörer	3.153	2.785
Försäljning till egna detaljbonnenter	598	565
Överföringsförluster m m	162	145
Summa förbrukning/försäljning	6.334	5.741

¹) 1 GWh = 1 milj kilowattimmar

Hammarforsens kraftstation med ett sjätte aggregat avses inges under första delen av 1988. Om dessa och samtliga redan tillståndsgivna projekt kommer att genomföras, innebär detta investeringar om drygt 400 Mkr (1987 års penningvärde) under en femårsperiod.

Utsikter för 1988

Prisnivån för BÅKABs samlade leveranser beräknas under 1988 något överstiga 1987 års nivå. Den nuvarande femåriga tariffperioden upphör med utgången av 1988. BÅKAB avser därefter att introducera nya typer av tariffer med en ökad grad av tidsdifferentiering.

Fyllnadsgraden i av BÅKAB nyttjade års-

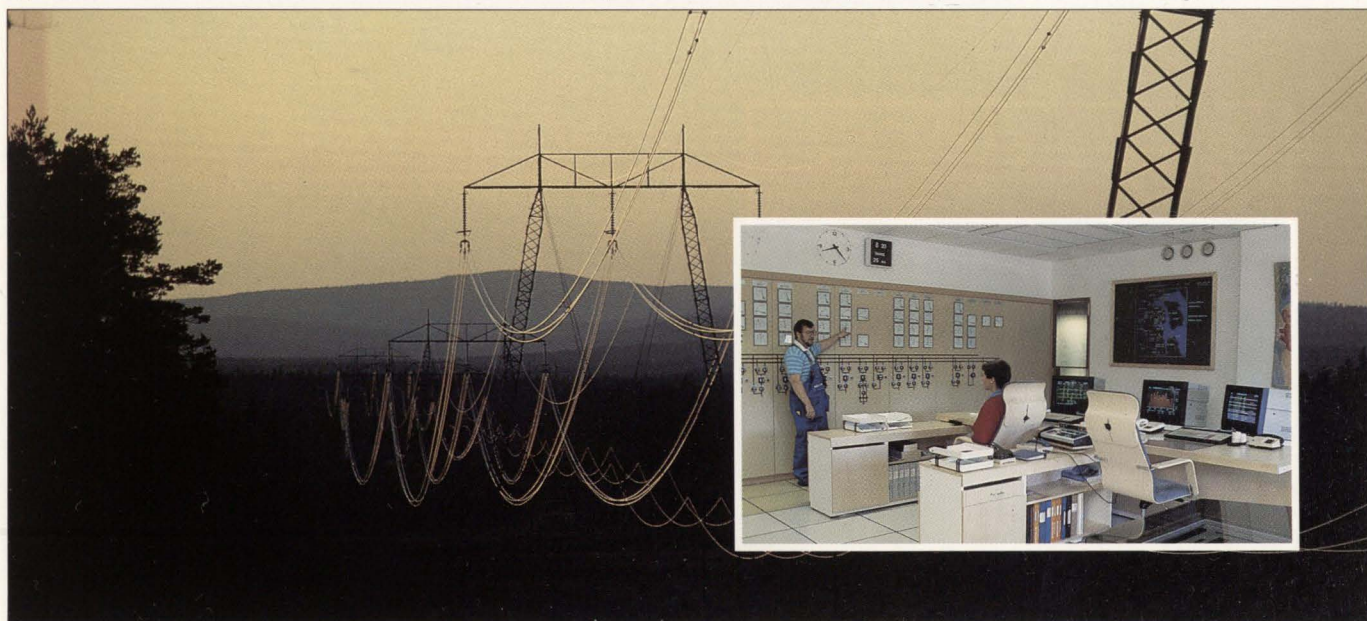
regleringsmagasin var vid årsskiftet 74 (71)%, vilket var ett gott utgångsläge. Med normal vattentillrinning beräknas resultatet bli bättre än 1987.

Personal

Den resultatorienterade organisation som infördes den 1 januari 1987 innebar, att resultatenheter för Produktion respektive Distribution skapades. Framtidsfrågornas växande betydelse markerades genom inrättandet av en ny stabsenhet Planering.

Medeltalet anställda var 355 (358) fördelade på 8 (9) kommuner. Löner och ersättningar uppgick till 51 (49) Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader var 27 (25) Mkr.

Från kontrollrummet i Granlo styrs och övervakas driften av BÅKABs regionnät i Sundsvalls-området, södra Ångermanland och norra Hälsingland.



Naturresursernas betydelse vid bedömning av SCA

Sammandrag av en utredning utförd av professor Lars Östman och civilekonom Leif Eriksson vid Handelshögskolan i Stockholm.

Priset på en aktie bestäms enligt traditionell värdeteori av de förväntade framtida utdelningarna. Även resultat- och räntabilitetsnivåer, substansvärde etc är betydelsefulla faktorer vid bedömningar av aktiers värden och värdetillväxt. En viktig fråga blir således, vilken betydelse som innehavet av naturresurserna skogsmark och vattenkraft samt värdeökningarna på dessa kan ha för bedömningen av SCA-aktiens värde.

Vid traditionell redovisning värderas skogsmark och vattenkraft i huvudsak till anskaffningskostnader. Värdeökning efter anskaffningstidpunkten beaktas i balans- och resultaträkningar först i samband med att de förbrukas eller säljs.

Vid marknadsbaserad redovisning däremot värderas skogsmark och vattenkraft till aktuella marknadsvärden. Ändringar i dessa värden (realiserade värdeökningar) inkluderas sålunda successivt redan i takt med att de beräknas inträffa i såväl resultat- som balansräkningar.

Beräknade marknadsvärden

SCAs betydande tillgångar i form av skogsmark och vattenkraft är till största delen anskaffade till låga priser för länge sedan. Dagens marknadsvärden är betydligt högre. Med utgångspunkt från lantbruksnämndernas skogsvärderingar, taxeringsvärden samt interna beräkningar inom SCA har skogsmarken i slutet av 1987 värderats till ca 7-9 miljarder kr. Som en rimlighetskontroll av erhållna värden har en avkastningsberäkning gjorts.

Beträffande vattenkraften har en liknande värdering baserats på försäljningspriser för kända affärer, byggkostnader för kraftverksanläggningar samt interna beräkningar inom SCA. Värdet på SCAs krafttillgångar har därmed bedömts till ca 7-9 miljarder kr och en rimlighetskontroll i form av en avkastningsberäkning har utförts på motsvarande sätt som för skogsmarken.

Det sammanlagda marknadsvärdet för SCAs naturresurser i form av skogsmark och vattenkraft bedöms därmed uppgå till ca 16 miljarder kr.

Beräkningarna av naturresursernas värdetillväxt under en längre period (1972-87) visar, att värdetillväxten per år i genomsnitt varit ca 2 procentenheter högre än inflationstakten.

SCAs innehav av skog och kraft har en stor betydelse vid en bedömning av företaget genom att

- de ger stabila bidrag till det resultat som redovisas varje år
- den finansiella styrkan blir än tydligare när marknadsvärden beaktas
- börsvärdet har närmat sig marknadsbaserat eget kapital under senare år
- räntabilitetsnivåer och tillväxttrender är likartade vid såväl traditionell som marknadsbaserad värdering.

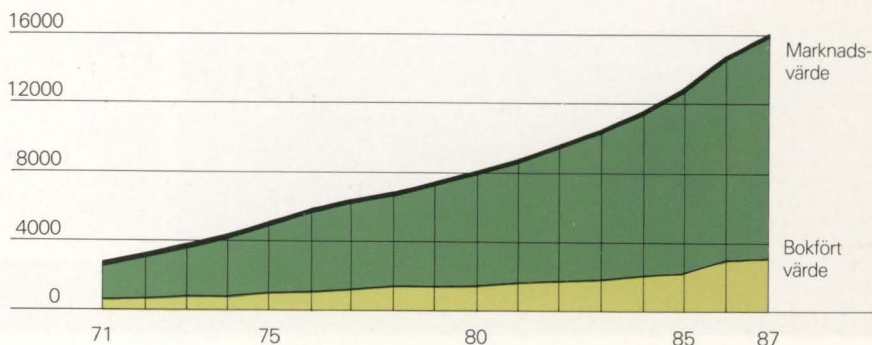
Stabila bidrag till resultatet

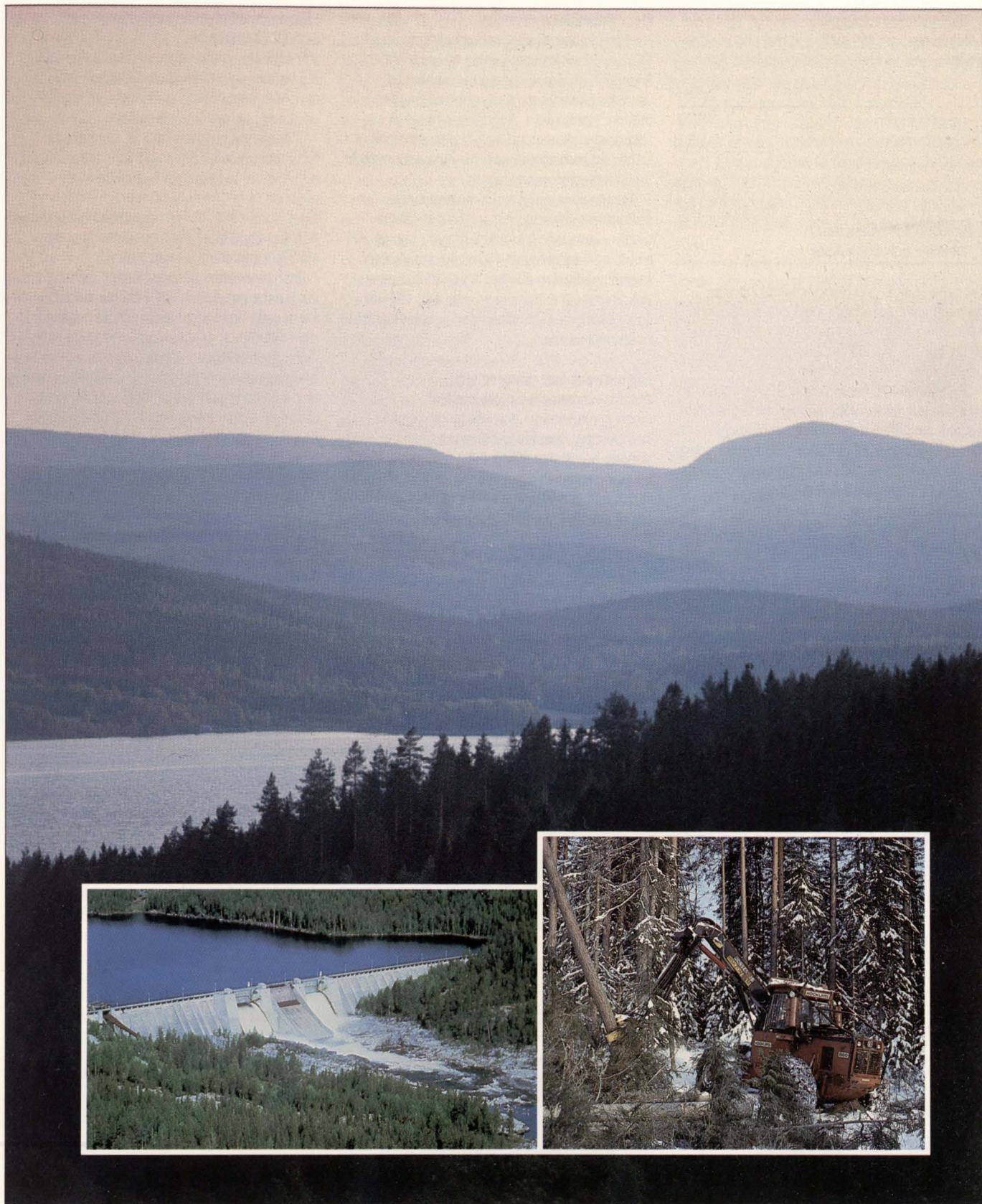
De förnyelsebara naturtillgångarna skogsmark och vattenkraft utnyttjas av SCA och ger löpande stabila bidrag till det redovisade resultatet. Tillgångarna finns dessutom kvar till skillnad från andra typer av tillgångar som lager eller maskiner.

Fördelen från resultatsynpunkt med innehaven av skogsmark och vattenkraft är framför allt de kostnadsfördelar som löpande uppstår när resurser, anskaffade till tidigare perioders lägre priser, utnyttjas.

SCAs skogs- och krafttillgångar, Mkr

Med aktuella marknadsvärden på SCAs skogs- och krafttillgångar blir värdet ca 16 miljarder kr.





Dessa kostnadsfördelar kan för SCAs del belysas genom följande uppdelning av den traditionella redovisningens resultat.

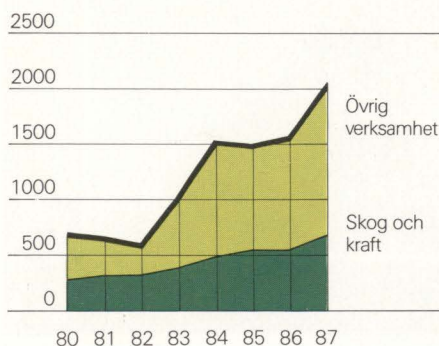
	Mkr
Skog och kraft	679
Övriga rörelsen	1.533
Rörelseresultat	
inkl resultatandelar	2.212
Finansiella poster	— 162
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	2.050

De olika resultatkomponenterna hänger givetvis nära samman men det finns ändå anledning att diskutera de olika komponenterna var för sig, då de åtminstone delvis påverkas av olika yttre faktorer.

Skogsmarken innebär att SCA tryggar en stor del av virkesförsörjningen till lägre kostnad än om motsvarande virkesmängd skulle köpas på marknaden. Vattenkraften i sin tur medför att SCA har en egen energiförsörjning till lägre kostnad än om motsvarande mängd energi skulle anskaffas på marknaden. SCA kan dessutom leverera elenergi till utomstående kunder.

Dessa fördelar och hur de utvecklas är därför viktiga att försöka bedöma. I den traditionella redovisningen kan denna komponent sannolikt betraktas som stabil och mer säker än övriga komponenter. Utvecklingen under 1980-talet framgår av nedanstående diagram.

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader, Mkr



Den finansiella styrkan

Redan vid traditionell redovisning framstår SCA som en koncern med betydande finansiell styrka. En marknadsbaserad värdering av skogsmark och vattenkraft förstärker denna bild. Soliditeten visar dessutom en mycket stabil nivå och utveckling både vid traditionell och marknadsbaserad redovisning.

Den traditionella redovisningen visar att soliditeten varierat mellan 34 och 39% under perioden. Vid värdering av skogsmark och vattenkraft till marknadsvärden stiger soliditeten till mer än 60%. Denna soliditetsnivå är tämligen okänslig för rimliga variationer i antaganden om fastställda marknadsvärden.

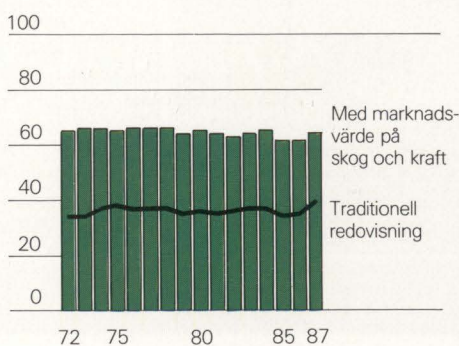
Börsvärdet har närmat sig marknadsbaserat eget kapital

Relationen mellan börsvärde och eget kapital har utvecklats drastiskt under senare år. Under 1970-talet varierade börsvärdet mellan knappt 50 och drygt 70% av redovisat eget kapital och mellan 13 och 25% av marknadsbaserat eget kapital. En omvärdering har därefter skett och börsvärdet har närmat sig värdet på marknadsbaserat eget kapital.

Denna omvärdering kan sannolikt förklaras av dels det allmänna börsläget med genomgående högre kursnivåer, dels ökade insikter om betydelsen av innehaven av skogsmark och kraftanläggningar.

SCAs soliditet, procent

De förnyelsebara naturtillgångarna ger löpande stabila bidrag till resultatet.



Likartade räntabilitetsnivåer och tillväxttakter

Räntabilitetsnivåer och tillväxttakter visar sig vara mycket likartade vid både traditionell redovisning och marknadsbaserad värdering av naturtillgångarna.

Tillväxten av totalt kapital har varit betydande under 1970- och 80-talen. Bilden av tillväxten är mycket lika både vid traditionell och marknadsbaserad värdering. Eget kapital har enligt båda värderingarna haft en tillväxttakt för hela perioden som varit högre än inflationen.

Räntabiliteten på eget kapital efter skatt visar över perioden 1972-87 som helhet en stabil och likartad utveckling vid både traditionell och marknadsbaserad värdering. Även räntabilitetsnivån är mycket lika vid de båda värderingsmetoderna. Sålunda var den i genomsnitt drygt 12% per år vid traditionell redovisning och knappt 12% per år vid marknadsbaserad redovisning. Den marknadsbaserade räntabiliteten var dock något högre än traditionell räntabilitet under periodens första del, när stora värdeökningar på skogsmarken inträffade. Under perioderna därefter, när priskontroll har tillämpats på skogsmark, är den marknadsbaserade räntabiliteten något lägre.

Räntabiliteten på sysselsatt kapital, enligt SCAs modell, har även den haft en mycket stabil och likartad utveckling vid båda värderingarna. Koncernens marknadsbaserade räntabilitet på sysselsatt kapital har dock med i genomsnitt drygt 12% legat något lägre än den traditionella redovisningens genomsnitt om ca 14%.

Slutsatser

Såväl traditionell som marknadsbaserad redovisning ger en likartad bild av utvecklingen för SCA-koncernen. Den marknadsbaserade värderingen förstärker bilden av SCA som en koncern med stora tillgångar och en mycket stark finansiell ställning.

Värdetillväxten på skogsmark och vattenkraft ligger på ungefär samma nivå som tillväxttakten i totalt kapital och eget kapital under den senaste 15-årsperioden. Räntabiliteten på både eget kapital och sysselsatt kapital ligger också nivåmässigt mycket lika vid bägge redovisningsmetoderna.

Känsligheten för alternativa värderingar av skogsmark och vattenkraft är tämligen liten inom de gränser, som i tillgängligt underlag bedömts som realistiska.

Personal

Medeltalet anställda i SCA-koncernen sjönk med 1.094 personer till 17.020. Minskningen var en följd av att anställda i Sunds Defibrator inte ingår i 1987 års siffror. Exkluderas Sunds Defibrator även 1986, stiger medeltalet anställda med 341 personer. Ökningen faller i all huvudsak på Mölnlycke vars expansion framförallt utomlands fortsatte.

Personalutveckling

Koncernens totala utbildningsverksamhet omfattade 249.200 timmar, vilket var en ökning med 22.600 timmar eller 10%. Till denna ökning bidrog bl a omfattande utbildningsinsatser med hjälp av förnyelsefondsmedel inom ekonomi och administration samt även på teknikområdet. Vidare anslogs omfattande resurser för att fortsatt utveckla och fullfölja SCAs chefsutvecklingsprogram.

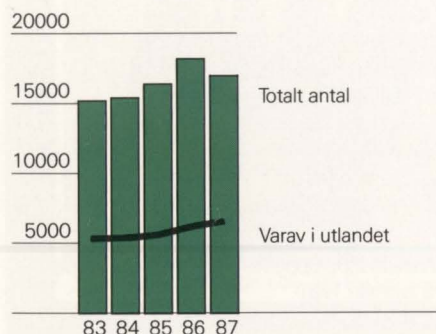
Sociala Fonden och Personalfonderna

Den disponibla avkastningen i SCAs Sociala Fond och SCAs Personalfond uppgick 1987 till 5,6 (5,4) Mkr. Stiftelsernas totalt 110 fritidsstugor och lägenheter utnyttjades av ca 1.700 familjer.

Ett brett aktivitetsprogram innefattande teaterföreställningar, varierande familje-arrangemang, idrottsevenemang, buss- och båtresor m m i Sociala Fondens regi kom ca 6.500 personer tillgodo. Dessutom har bidrag utgått till fritidsverksamhet och fritidslokaler främst i glesbygd där SCA har anställda.

Antal anställda

Medeltalet anställda sjönk med 1.094 till 17.020. Andelen anställda utomlands var 38%.



Stiftelsen Kotten

Baserat på 1986 års resultat inbetalades 1987 5,5 Mkr till Stiftelsen Kotten, som förvaltar de anställdas vinstandelar. Den 31 december 1987 uppgick fondvärdet till 84,0 Mkr, en ökning under året med 1,4 Mkr. Andelskursen sjönk med 4,7% till 143:56 kr per den 31 december 1987. Andelsvärdet för en heltidsanställd som varit med sedan starten uppgick vid årets slut till 8.500 (8.700) kr. Av fondens tillgångar var vid årets slut 103 (80) Mkr placerade i aktier och andra värdepapper. Värdepapperskursen under året var 5,2 Mkr. Ett lån om 25 Mkr upptogs för att finansiera betalning av SCAs konvertibla förlagslån 1987/95.

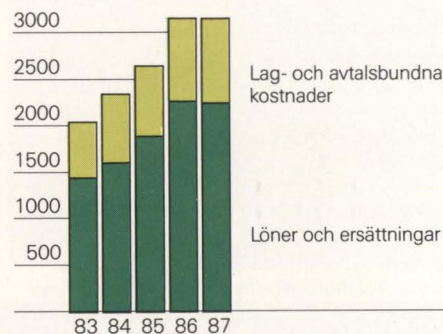
Vinstandelssystemet innebär, att det belopp som utbetalas till de anställda är minskat med den vinstdelningsskatt SCA skall erlägga respektive år. Som en följd härav tillfördes Stiftelsen Kotten ca 5 Mkr, vilket motsvarar 500 kr per heltidsanställd i Sverige.

Aktiesparfonden och Allemansfonden

Vid utgången av 1987 var 2.170 personer eller ca 20% av de anställda i Sverige delägare i SCAs Aktiesparfond. Fondvärdet sjönk under året med 30,5 Mkr till 43,8 Mkr. Värdepapperskursen på värdepapper utgjorde 4,7 Mkr. Andelar för 26,5 Mkr inlöstes under året. Av fondens tillgångar var vid årets slut 44 (64) Mkr placerade i aktier och andra värdepapper. Andelskursen sjönk under året med 9% till 274:85 kr.

Utbetalda löner, Mkr

Löner och ersättningar ökade 0,5% till 2.252 Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader uppgick till 911 Mkr, motsvarande 40% av lönesumman.



Antalet delägare i SCAs Allemansfond var vid årets utgång 904. Den 31 december 1987 uppgick fondvärdet till 14,7 Mkr, vilket innebar en ökning under året med 1,5 Mkr. Utgivna andelar svarade för 4,5 Mkr, medan värdepapperskursen på värdepapper om 2,3 Mkr samt återlösta andelar om 1 Mkr reducerade fondvärdet. Vid årets slut var 13,5 (13,2) Mkr placerade i aktier och andra värdepapper. Andelskursen sjönk under året med 10,9% till 148:32 kr.

Personal och löner

Löner och ersättningar till styrelse och verkställande ledning uppgick för moderbolaget till 3 (3) Mkr och för koncernen till 5 (4) Mkr. Löner till övriga anställda i koncernen uppgick till 2.240 (2.234) Mkr. Fördelningen på Sverige och utlandet var i sammandrag följande:

	1987	1986
Sverige		
Moderbolaget		
Medeltal anställda	5.441	5.351
Antal arbetsställen	22	23
Löner och ersättningar, Mkr	687	629
Dotterbolag i Sverige		
Medeltal anställda	5.165	6.419
Antal arbetsställen	30	29
Löner och ersättningar, Mkr	721	836
Utlandet		
Medeltal anställda	6.414	6.344
Antal länder	20	21
Löner och ersättningar, Mkr	837	774

Lag- och avtalsbundna kostnader var för moderbolaget 324 (293) Mkr och för koncernen 911 (910) Mkr.

Komplett lagstadgad specifikation beträffande personal och löner för moderbolag och koncern biläggs den årsredovisning som insänds till Patent- och Registreringsverket. Denna specifikation kan erhållas från SCA, Informationsavdelningen, 851 88 Sundsvall.

Organisation

Koncernledning

Bo Rydin, VD i SCA och koncernchef
Sverker Martin-Löf, VDs ställföreträdare
Tore Daun, VD i Mölnlycke AB

Skogsindustrigruppen
Sverker Martin-Löf

Mölnlycke-gruppen
Tore Daun

SCA Packaging-gruppen
Börje Nordenö

BÄKAB-gruppen
Bertil Möller

Koncernstab:

Teknik: Jan-Sture Enander, VD i SCA, VD SCA Teknik
Ekonomi: Åke Rietz, VD i SCA
Sekretariat och information: Bo Rhodiner
Finansiering: Bert Moss, VD, SCA Finans

Moderbolag i koncernen är
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA.
Styrelsen har sitt säte i Sundsvall.

Styrelse och revisor

Valda av bolagsstämman

Tore Browaldh, ordförande sedan 1965, tekn dr, f 1917, invald 1960. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Handelsbanken, Industrivärden, Volvo. Aktier i SCA: 10.921 st.

Sigvard Ando, f 1928, VD i AB Custos, invald 1975. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Hufvudstaden, Nordbanken, Sandblom & Stohne.

Gunnar Dahlsten, f 1927, invald 1975. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Catena, Custos, Hemglass, Hilleslög, Hufvudstaden, Perstorp, Skaraborgsbanken, Viak. Aktier i SCA: 64.809 st. Teckningsoptioner motsvarande 4.884 aktier i SCA.

Tore Daun, f 1929, VD i Mölnlycke AB, invald 1977. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Asken, Bahco, Ellos, Esselte, Nordiska Kompaniet, SE-Banken. Aktier i SCA: 25.015 st. Konvertibla förlagsbevis, tecknings- och köpoptioner motsvarande 6.546 aktier i SCA.

Robert Francke, f 1923, äger Stäringe egen- dom och Stäringe AB, invald 1970 (suppleant från 1961). Aktier i SCA: 52.056 st. Tecknings- optioner motsvarande 3.927 aktier i SCA.

Tom Hedelius, f 1939, VD i Handelsbanken, invald 1985. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: AGA, Bergman & Beving, Skandia. Aktier i SCA: 480 st.

Per Lindberg, f 1923, invald 1976, vice ord- förande sedan 1980. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Bahco, Gunnebo, Han- delsbanken, Industrivärden, JM, PLM.

Sverker Martin-Löf, f 1943, invald 1986. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Hallström & Nisses Bygg AB. Aktier i SCA: 1.190. Konvertibla förlagsbevis och köpoptioner motsvarande 3.222 aktier i SCA.

Erik Penser, f 1942, invald 1985. Styrelse- uppdrag i andra svenska börsföretag: Asken, Carnegie, Nobel Industrier.

Bo Rydin, f 1932, VD i SCA och koncernchef, invald 1972 (suppleant från 1970). Styrelse- uppdrag i andra svenska börsföretag: Handels- banken, Industrivärden, Nobel Industrier, Skandia. Aktier i SCA: 14.733 st. Konvertibla förlagsbevis och teckningsoptioner motsva- rande 4.252 aktier i SCA.

Valda av de anställda

Tjell-Åke Häggglund, f 1944, processteknisk chef vid SCA Pulp AB, Östrands CTMP-fabrik, representerar PTK-anstältna anställda, invald 1985. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 222 aktier i SCA.

Alf Söderlund, f 1943, instrumentmakare vid SCA Paper AB, Ortvikens pappersbruk, repre- senterar LO-anstältna anställda, invald 1985. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 20 aktier i SCA.

Suppleanter:

Gösta Jönsson, f 1925, skogsfaktor vid SCA Skog AB, Sollefteå skogsförvaltning, represen- terar PTK-anstältna anställda, suppleant sedan 1981. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 222 aktier i SCA.

Hans Karlsson, f 1942, maskinoperatör vid Mölnlycke Health Care, Mölnlycke, represe- rar LO-anstältna anställda, suppleant sedan 1985. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 120 aktier i SCA.

Styrelsens sekreterare:

Bo Rhodiner, f 1942, direktör i SCA, chef för stabsenheten Sekretariat och Information.

Revisor

Öhrlings Revisionsbyrå AB

Huvudansvarig: Aukt revisor Bertil Edlund

Ovanstående uppgifter avser situationen per 15 februari 1988.



Redovisningsprinciper

Koncernredovisning

Koncernens bokslut omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga dotterbolag, varmed avses de bolag i vilka SCA äger mer än 50% av aktiernas röstvärde.

Under 1987 träffade SCA ett preliminärt avtal om försäljning av aktier i Sunds Defibrator AB, som skulle minska SCAs ägarandel från 67% till 33%. Avtalet blev icke fullföljt men efter räkenskapsårets utgång träffades ett motsvarande avtal med den finländska företagsgruppen Rauma-Repola OY. För att ge uttryck för den begränsning i inflytandet, som dessa förhandlingar innebar, har Sunds Defibrator AB i 1987 års bokslut redovisats som ett intressebolag.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Denna innebär att det egna kapital — inklusive beräknad andel eget kapital i obeskattade reserver — som vid förvärvstillfället fanns i dotterbolagen elimineras i sin helhet. Följaktligen ingår endast resultat uppkomna efter förvärvstidpunkten i koncernens eget kapital. Skillnaden mellan anskaffningskostnaden för aktier i ett dotterbolag och samma dotterbolags eget kapital vid förvärvstillfället — inklusive andel eget kapital i obeskattade reserver — fördelas, om anskaffningskostnaden utgör det högre beloppet (s k övervärde), på olika tillgångsposter i förhållande till deras bedömda värden. Resterande övervärde redovisas i balansräkningen som goodwill. Undervärden har i regel inkluderats i eget kapital bland bundna reserver.

Omräkning av utländska dotterbolags balansräkningar och resultaträkningar sker med en dagskursmetod, som ansluter sig till internationell praxis enligt USA-rekommendationen (FAS 52). De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Poster ingående i det egna kapitalet omräknas till de kurser som rådde vid investeringstidpunkterna. Samtliga poster i resultaträkningarna d v s även avskrivningar omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferensen redovisas ej över resultaträkningen utan förs direkt till koncernens egna kapital och däri ingående bundna reserver.

Kommissionärsbolagsförhållanden

Den skogsindustriella verksamheten bedrivs huvudsakligen genom kommissionärsbolagen SCA Nordliner AB, SCA Paper AB, SCA Pulp AB, SCA Timber AB och SCA Skog AB. Kommissionärsbolaget AB SCA Finans ansvarar för förvaltning av likvida medel och andra finansieringsfrågor. Moderbolaget svarar för alla förpliktelser som dessa kommissionärsbolag ikläder sig. Samtliga intäkter, kostnader, tillgångar och skulder, som uppkommer i de av kommissionärsbolagen bedrivna verksamheterna redovisas i moderbolagets bokslut.

Värdering av fordringar och skulder i utländsk valuta

I de enskilda bolagen värderas fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurser. Orealiserade vinster och förluster på kortfristiga fordringar och skulder netto redovisas och tillförs rörelseresultatet. Motsvarande netto på långfristiga fordringar och skulder redovisas som övrig finansiell post.

Koncernen har lån i utländsk valuta för finansiering av utländska investeringar (s k hedging). I koncernredovisningen förs realiserade och orealiserade kursvinster eller -förluster avseende dessa lån direkt till eget kapital (koncernreserven) och redovisas tillsammans med den kursdifferens, som uppstår vid omräkning av de utländska dotterbolagens redovisningar.

Värdering av lager och kundfordringar

Lagren består av hel- och halvfabrikat, råvaror och bränslen samt förrådsmaterial. Värdering sker enligt lägsta värdets princip till antingen det lägsta av anskaffnings- respektive återanskaffningskostnaden efter principen först in/först ut eller till verkligt värde. För moderbolagets lager av hel- och halvfabrikat samt råvaror och bränslen utgör anskaffningsvärdena de genomsnittliga tillverknings- eller anskaffningskostnaderna för året. Ränta på eget kapital ingår ej i lagervärdena. För inkuransrisker har avsatts betryggande reserver. Internvinster, som uppkommer vid försäljning mellan koncernbolag, elimineras.

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

Osäkra kundfordringar tas upp till det belopp, som efter en försiktig bedömning beräknas bli betalt.

Värdering av anläggningstillgångar

Aktier värderas till anskaffningsvärden, i vissa fall efter nedskrivning med hänsyn till respektive bolags ställning och framtidsutsikter. Upp- och nedskrivningar har vidare skett inom balansposten aktier. Fastigheter och anläggningar redovisas till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan. Skillnaden mellan ackumulerade bokförda avskrivningar och ackumulerade avskrivningar enligt plan redovisas som ackumulerade avskrivningar utöver plan under rubriken obeskattade reserver.

Uppskrivningar, som ökat det egna kapitalet, har skett av skogs- och vattenkraftfastigheter ingående i tillgångsslaget Mark och övrig fast egendom med 119,3 Mkr år 1975 i samband med fondemission, och med 400 Mkr år 1982 som tillförts uppskrivningsfonden. Aktier i delägda kraftbolag skrevs upp år 1978 med 100 Mkr som tillfördes uppskrivningsfonden. Uppskrivningsfonden togs i anspråk för fondemission i 1983 års bokslut. Mindre upp-

skrivningar av skogsfastigheter skedde under den första delen av innehavstiden som i allmänhet inleddes omkring år 1930. Uppskrivning redovisas 1984 med 8 Mkr för Byggnader och 5 Mkr för Mark och övrig fast egendom.

Avskrivningar enligt plan baseras på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder. Vattenkraftens markanläggningar, byggnader och maskiner skrivs av med 2,5% per år. Skogsindustrins byggnader och maskiner skrivs i allmänhet av med 5% per år. Övriga maskiner inom koncernen skrivs av med 10-20% per år. Immateriella anläggningstillgångar skrivs av med 10-20% per år.

Resultatet vid nedläggning eller försäljning av hela anläggningar redovisas som extraordinär post. Resultatet vid ordinär utrangering eller försäljning hänförs till rörelseresultatet.

Rörelsens intäkter

Med omsättning avses den fakturerade försäljningen inklusive leveranskostnader och med avdrag för mervärdesskatt, rabatter och andra intäktsreduktioner. Övriga intäkter skall vara ordinära men ej ha samband med den huvudsakliga verksamheten t ex arrenden.

Intressebolag

Med intressebolag avses ett långsiktigt av rörelsen betingat aktieinnehav uppgående till minst 20% av aktiekapital eller röstetal. Även ett mindre innehav kan skapa ett intressebolagsförhållande, men då krävs konsortialavtal eller liknande, som ger SCA ett inflytande över resultatdispositionerna, som är större än det som ett minoritetsintresse normalt ger. Intressebolagen specificeras i uppställningen över innehav av aktier och andelar sid 40-41.

De resultatandelar som anges i förvaltningsberättelsens avsnitt för de enskilda grupperna avser koncernens andelar av intresseföretagens resultat före dispositioner och skatter.

I koncernens resultaträkning redovisas resultatandelarna exklusive under året erhållen utdelning. Eftersom resultatandelarna enligt praxis ej inräknas i koncernens redovisade vinst sker återföring bland bokslutsdispositionerna.

Resultatandelarna ingår i beräkningen av resultat per aktie och räntabilitet på sysselsatt och eget kapital.

Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver

Skattelagstiftningen i Sverige och vissa andra länder ger företag möjlighet till konsolidering genom avsättning till obeskattade reserver. Härmed uppnås att vinstmedel kan disponeras i rörelsen i avvaktan på en senarelagd beskattning. I resultaträkningen redovisas sådana avsättningar av årets vinst som gjorts i konsolideringssyfte under rubriken bokslutsdispositioner. I balansräkningen redovisas det ackumulerade värdet av dessa avsättningar under rubriken obeskattade reserver. En specifikation av de obeskattade reserverna samt avsättningar till dessa ges i not 23.

Av de obeskattade reserverna kan en del sägas utgöra latent skatteskuld och en del eget kapital. Den latent skatteskulden är räntefri och har en ej fastställd återbetalningstid. Om obeskattade reserver upplöses blir det återförda beloppet föremål för inkomstbeskattning.

Vid en soliditetsbedömning kan det totala värdet av de obeskattade reserverna anses vara riskkapital, eftersom eventuella förluster i stor utsträckning kan täckas genom upplösning av obeskattade reserver utan att skatt utgår.

Lagerreserv

I Sverige och vissa andra länder har företagen rätt att göra avsättning till en lagerreserv. I Sverige får enligt huvudregeln lagerreserven uppgå till högst 50% av varulagrets värde efter avdrag för inkurans, d v s varulagrets värde enligt balansräkning vid årets slut.

En kompletteringsregel kan stundom medge högre lagerreserv än 50%. Så är fallet för moderbolagets del.

Ackumulerade avskrivningar utöver plan

Ackumulerade avskrivningar utöver plan består av skillnader mellan skattemässiga och plan- enliga avskrivningar. Huvuddelen av reserven består emellertid av ianspråktaga medel från investeringsfonder.

När planenliga avskrivningar görs på skattemässigt redan avskrivna tillgångar återföres de ackumulerade avskrivningarna utöver plan. Återföringen sker som bokslutsdisposition.

Allmän investeringsfond

Svenska aktiebolag får avsätta högst 50% av vinsten före skatter m m till allmän investeringsfond. Avsättningen förutsätter dock att 100% (1984-1986 års bokslut 75%) av det avsatta beloppet inbetalas till ett räntelöst konto — konto för investering — hos Sveriges Riksbank.

Tillstånd kan erhållas att utnyttja investeringsfonden för nedskrivning av anläggningar, som tillkommit för att förbättra den yttre miljön. Mot tillståndet svarande medel på kontot för investering får samtidigt lyftas. Regeringen eller Statens Industriverk beslutar om allmän investeringsfond får tas i anspråk. För det s k stöd- området inom vilket delar av SCAs industrier, krafttillgångar och skogsmark är belägna gäller, att investeringsfonden får användas för alla slag av investeringar.

När investeringsfond utnyttjas överföres det ianspråktaga beloppet till Ackumulerade avskrivningar utöver plan.

Förnyelsefond

Svenska företag hade för inkomståret 1985 skyldighet att inbetala 10% av vinsten före skatter m m på ett räntelöst konto — förnyelsekonto — hos Sveriges Riksbank. Mot inbetalningen svarande avsättning till förnyelsefond var avdragsgill vid inkomsttaxeringen.

Förnyelsefond får, efter tillstånd, utnyttjas för utbildning av arbetstagare samt för forsknings- och utvecklingsarbete m m. I samband med utnyttjandet får motsvarande medel från förnyelsekonto lyftas.

När förnyelsefonden tas i anspråk för investeringar i anläggningstillgångar gäller samma principer som ovan nämnts för allmän investeringsfond. Utnyttjas förnyelsefonden för rörelsekostnader redovisas ianspråktaget belopp som intäkt under bokslutsdispositioner.

Återanskaffningsfond

Realisationsvinst på avyttrad rörelsefastighet kan avsättas till återanskaffningsfond varvid uppskov med beskattningen i upp till sex år under vissa villkor kan erhållas. Fondmedlen får användas för avskrivning av nyanskaffad byggnad. Överföring till annat koncernbolag får ske efter tillstånd av Regeringen.

Reserver i utlandet

Koncernens utländska dotterbolag har vissa möjligheter att göra avsättningar till obeskattade reserver. I normalfallet gäller avsättningen en investeringsfond. Reglerna för dessa utländska obeskattade reserver skiljer sig något från de bestämmelser som gäller för motsvarande avsättningar i Sverige.

Definitioner av nyckeltal

SCA följer de anvisningar som har utgivits av Näringslivets Börskommitté (NBK) i syfte att åstadkomma ökad enhetlighet i börsföretagens beräkningar av nyckeltal.

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Sysselsatt kapital för koncernen och för rörelsegrenarna utgörs av summa tillgångar med avdrag för rörelseskulder och andra långfristiga skulder (icke räntebärande), vari ingår Avsatt till pensioner och med tillägg för ackumulerat ej utdelat resultat i intresseföretag, allt beräknat som ett genomsnitt av värdena vid verksamhetsårets in- och utgång.

Räntabiliteten på sysselsatt kapital beräknas genom att resultatet före finansiella kostnader inklusive ej utdelade resultatandelar divideras med genomsnittligt sysselsatt kapital.

För koncernen beräknas även räntabiliteten på ett sysselsatt kapital som minskats med latent skatteskuld i obeskattade reserver om 52%.

Räntabilitet på justerat eget kapital

Justerat eget kapital är det synliga egna kapitalet med tillägg för dels 48% av obeskattade reserver, dels ackumulerat ej utdelat resultat (efter skatt) i intresseföretagen.

Räntabiliteten på det justerade egna kapitalet framräknas genom att nettoresultatet divideras med det genomsnittliga värdet av justerat eget kapital vid verksamhetsårets in- och utgång.

Nettoresultatet utgörs av koncernens resultat efter finansiella poster inklusive ej utdelat resultat i intresseföretagen minskat med full skatt (= betald skatt plus latent skatt om 52% av respektive års bokslutsdispositioner).

Andel eget kapital (soliditet)

Redovisat eget kapital ökat med 48% av obeskattade reserver uttryckt i procent av summa tillgångar vid årets slut.

Andel eget riskbärande kapital

Summan av eget kapital och totala obeskattade reserver i relation till summa tillgångar vid årets slut.

Räntetäckningsgrad

Resultatet efter finansiella poster ökat med räntekostnaderna och därefter dividerat med räntekostnaderna.

Vinst i kronor per aktie

Vinst i kronor per aktie är lika med resultatet efter finansiella poster efter full skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier. Avdrag har skett för minoritetsandelar och tillägg har gjorts för resultatandelar från intressebolag. Full skatt är den betalda skatten ökad med till bokslutsdispositioner hänförlig latent skatt (52%). Det genomsnittliga antalet aktier uttryckt i 1.000 aktier var 53.010 (1986 52.456 inklusive korrektion för 1987 års emission). Efter full konvertering skulle antalet aktier vid 1987 års utgång ha uppgått till 57.881.

Vinst i kronor per aktie beräknas också efter avdrag för betald skatt.

Koncernens resultaträkning

Mkr	1987		1986	
Rörelsens intäkter				
Fakturerad försäljning	15.679		15.217	
Övriga intäkter	60	15.739	86	15.303
Rörelsens kostnader (not 1)				
Kostnader för sålda varor mm	— 9.806		— 9.983	
Försäljnings- och administrationskostnader	— 3.067	—12.873	— 3.152	—13.135
Avskrivningar enligt plan (not 2)		— 707		— 631
Rörelseresultat		2.159		1.537
Finansiella intäkter och kostnader				
Aktieutdelningar	33		30	
Ränteintäkter	258		234	
Räntekostnader	— 436		— 470	
Andra finansiella poster (not 3)	— 8	— 153	28	— 178
Resultatandelar i intressebolag exkl erhållen utdelning (not 4)		44		40
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		2.050		1.399
Extraordinära intäkter och kostnader (not 5)		250		234
Anställdas vinstandel (not 6)		— 5		— 6
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		2.295		1.627
Bokslutsdispositioner (not 23)				
Avskrivningar utöver plan (not 7)	— 424		— 515	
Ianspråktaga fonder	289		296	
Avsättning till allmän investeringsfond	— 610		— 451	
Avsättning till återanskaffningsfond	—		— 100	
Förändring av resultatutjämningsfond	—		3	
Förändring av lagerreserv	— 19		— 18	
Förändring av reserver i utlandet	— 13	— 777	— 46	— 831
Återföring av resultatandelar		— 103		— 131
Resultat före skatt		1.415		665
Skatt (not 8)		— 578		— 291
Minoritetens andel av resultatet (not 9)		— 8		— 24
Årets vinst för koncernen		829		350

Resultat i kronor per aktie		
Efter full skatt	18:90	13:20
Efter betald skatt	26:30	20:30

Noter till resultaträkningen återfinns på sidorna 42-43.

Koncernens balansräkning

Mkr	1987-12-31		1986-12-31	
Tillgångar				
Omsättningstillgångar				
Likvida medel (not 10)	3.717		1.459	
Kundfordringar	2.202		2.316	
Andra kortfristiga fordringar (not 11)	803		929	
Varulager (not 12)	1.867		2.312	
Avverkningsrätter	327	8.916	284	7.300
Spärrkonton i Riksbanken (not 13)		146		92
Anläggningstillgångar				
Aktier och andelar (not 14)	1.482		1.171	
Immateriella tillgångar (not 15)	211		142	
Fordringar (not 16)	109		324	
Fastigheter och anläggningar (not 17)	9.639	11.441	9.047	10.684
Summa tillgångar		20.503		18.076
Skulder och eget kapital				
Skulder				
Kortfristiga skulder				
Rörelseskulder (not 18)	3.078		3.132	
Skatteskulder	489		165	
Låneskulder (not 19)	1.634	5.201	1.462	4.759
Långfristiga skulder				
Långfristig upplåning (not 20)	2.042		2.182	
Andra långfristiga skulder (not 21)	1.197		1.221	
Konvertibla lån och optionslån (not 22)	682	3.921	364	3.767
Obeskattade reserver (not 23)		6.601		6.140
Minoritetsintressen		94		101
Eget kapital (not 24)				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	1.329		1.321	
Aktiekapital ej inregistrerat	67		—	
Bundna reserver	1.451		659	
	2.847		1.980	
Fritt eget kapital				
Balanserad vinst	1.010		979	
Årets vinst	829		350	
	1.839		1.329	
Summa eget kapital		4.686		3.309
Summa skulder och eget kapital		20.503		18.076
Ansvarsförbindelser (not 25)				
		455		508
Ställda panter (not 26)		2.232		2.330

Noter till balansräkningen återfinns på sidorna 44-49.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	1987		1986	
Rörelsens intäkter				
Fakturerad försäljning	6.029		5.089	
Övriga intäkter	12	6.041	40	5.129
Rörelsens kostnader (not 1)				
Kostnader för sålda varor mm	— 4.474		— 4.101	
Försäljnings- och administrationskostnader	— 253	— 4.727	— 199	— 4.300
Avskrivningar enligt plan (not 2)		— 301		— 265
Rörelseresultat		1.013		564
Finansiella intäkter och kostnader				
Aktieutdelning från dotterbolag	152		199	
Aktieutdelning från övriga företag	4		19	
Räntor från dotterbolag	36		36	
Räntor från övriga	184		128	
Räntor till dotterbolag	— 120		— 110	
Räntor till övriga	— 224		— 222	
Andra finansiella poster (not 3)	— 21	11	57	107
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		1.024		671
Extraordinära intäkter och kostnader (not 5)		— 3		64
Anställdas vinstandel		— 5		— 3
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		1.016		732
Bokslutsdispositioner (not 23)				
Avskrivningar utöver plan (not 7)	— 212		— 338	
lanspråktaga fonder	215		212	
Avsättning till allmän investeringsfond	— 560		— 366	
Förändring av lagerreserv	— 3		10	
Förändring av internvinstkonto	— 2	— 562	—	— 482
Koncernbidrag		113		150
Resultat före skatt		567		400
Skatt		— 217		— 75
Årets vinst		350		325

Noter till resultaträkningen återfinns på sidorna 42-43.

Moderbolagets balansräkning

Mkr	1987-12-31	1986-12-31
Tillgångar		
Omsättningstillgångar		
Likvida medel (not 10)	3.052	661
Fordringar hos dotterbolag	365	608
Kundfordringar	941	837
Andra fordringar (not 11)	252	440
Varulager (not 12)	733	726
Avverkningsrätter	327	284
	5.670	3.556
Spärrkonton i Riksbanken (not 13)	80	20
Anläggningstillgångar		
Aktier och andelar (not 14)	2.945	2.657
Immateriella tillgångar (not 15)	16	28
Fordringar hos dotterbolag	296	101
Andra fordringar (not 16)	11	120
Fastigheter och anläggningar (not 17)	4.473	4.492
	7.741	7.398
Summa tillgångar	13.491	10.974
Skulder och eget kapital		
Skulder		
Kortfristiga skulder		
Rörelseskulder till dotterbolag	1.458	999
Andra rörelseskulder (not 18)	1.399	1.089
Skatteskulder	191	8
Låneskulder (not 19)	509	305
	3.557	2.401
Långfristiga skulder		
Långfristig upplåning	1.013	1.088
Skulder till dotterbolag	409	459
Andra långfristiga skulder (not 21)	451	424
Konvertibla lån och optionslån (not 22)	682	364
	2.555	2.335
Obeskattade reserver (not 23)	4.380	3.891
Eget kapital (not 24)		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital (53.172.277 aktier à 25 kr)	1.329	1.321
Aktiekapital ej inregistrerat	67	—
Bundna reserver	802	311
	2.198	1.632
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	451	390
Årets vinst	350	325
	801	715
Summa eget kapital	2.999	2.347
Summa skulder och eget kapital	13.491	10.974
Ansvarsförbindelser (not 25)	540	774
Ställda panter (not 26)	943	943
Taxeringsvärden (not 27)	4.130	3.824

Noter till balansräkningen återfinns på sidorna 44-49.

Finansieringsanalys

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1987	1986	1987	1986
Rörelsen				
Intäkter	15.739	15.303	6.041	5.129
Kostnader exklusive avskrivningar	-12.873	-13.135	-4.727	-4.299
Extraordinära kostnader	-37	-25	-35	-3
Övrigt	-63	258	27	1
Bruttofinansiering från rörelsen	2.766	2.401	1.306	828
Förändring av medel bundna i rörelsen (+ frigjort kapital, —bundet kapital)				
Kortfristiga fordringar	-169	-623	+327	-739
Varulager och avverkningsrätter	-104	-330	-50	-48
Spärrkonton	-58	-54	-60	-20
Rörelseskulder	+627	+148	+770	+654
Förändringar genom köp/försäljning av dotterbolag ¹	+238	-	-	-
	+534	-859	+987	-153
Årets skattebetalning	-254	-225	-34	-82
Nettofinansiering från rörelsen	3.046	1.317	2.259	593
Investeringar				
Värdepapper och rättigheter	-330	-461	-452	-938
Anläggningar	-1.149	-1.104	-298	-439
Förändringar genom köp/försäljning av dotterbolag ¹	-469	-699	-	-
Avyttringar	+446	+403	+196	+234
Årets nettoinvesteringar	-1.502	-1.861	-554	-1.143
Finansiering				
Lång- och kortfristig upplåning	+153	+222	+397	-184
Förändringar i lång- och kortfristiga lån genom köp/försäljning av dotterbolag ¹	+281	+130	-	-
Utlåning	+131	+87	-85	+264
Koncernbidrag och överförda fondmedel	-	-	+61	+132
Finansiella intäkter och kostnader netto	-153	-178	+11	+107
Till aktieägarna lämnad utdelning	-264	-224	-264	-224
Nyemission genom konverteringar	+34	+71	+34	+71
Aktieemissioner	+532	+173	+532	+97
Årets netto av finansiell verksamhet	+714	+281	+686	+263
Årets förändring av likvida medel	2.258	-263	2.391	-287

1) 1987 års poster gäller Wifstavarfs AB och Sunds Defibrator AB.

10-årsöversikt

Mkr	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987
Resultatposter										
Försäljning	5.128	5.965	6.708	7.448	8.359	9.768	11.516	12.611	15.217	15.679
Rörelseresultat	307	559	655	708	751	1.085	1.469	1.349	1.537	2.159
Skogsindustrigruppen	92	307	380	399	368	731	1.007	753	801	1.370
Mölnlycke-gruppen	69	79	97	105	131	146	200	248	397	470
SCA Packaging-gruppen	28	27	41	16	31	33	69	61	101	102
BÅKAB-gruppen	125	178	167	189	222	200	201	262	212	287
Sunds Defibrator-gruppen	12	-10	-7	19	31	3	28	63	68	-
Gemensamt	-19	-22	-23	-20	-32	-28	-36	-38	-42	-70
Finansiella intäkter	130	175	270	256	236	259	310	330	264	291
Finansiella kostnader	-164	-197	-237	-304	-391	-367	-368	-413	-442	-444
Intressebolag (ej utdelad resultatandel)	-	-	-	-	-	32	108	57	40	44
Resultat efter finansiella poster	273	537	688	660	596	1.009	1.519	1.323	1.399	2.050
Extraordinära poster inkl anställdas vinstandel 1984-1987	-	-3	30	-64	-119	-4	-54	435	228	245
Resultat före dispositioner och skatt	273	540	718	596	477	1.005	1.465	1.758	1.627	2.295
Balansposter										
Likvida medel	1.171	1.446	1.379	1.103	1.242	1.469	1.806	1.722	1.459	3.717
Fordringar och varulager	2.188	2.574	2.972	3.394	3.699	4.077	4.272	4.926	5.933	5.345
Anläggningstillgångar	3.493	3.822	4.180	5.005	6.018	6.543	7.107	9.225	10.684	11.441
Rörelseskulder	931	1.201	1.331	1.430	1.637	1.940	2.223	2.984	3.132	3.078
Övriga kortfristiga skulder	288	416	446	381	832	655	726	955	1.627	2.123
Långfristiga skulder	1.957	2.233	2.270	2.769	2.979	3.159	2.946	3.777	3.868	4.015
Obeskattade reserver	2.349	2.555	2.876	3.148	3.217	3.795	4.619	5.311	6.140	6.601
Eget kapital	1.327	1.437	1.608	1.774	2.294	2.540	2.671	2.846	3.309	4.686
Balansomslutning	6.852	7.842	8.531	9.502	10.959	12.089	13.185	15.873	18.076	20.503
Relationstal (%) och utdelning ¹										
Soliditet	37	35	36	35	36	37	37	34	35	39
Andel eget riskbärande kapital	54	51	53	52	50	52	55	52	53	56
Räntabilitet på sysselsatt kapital	9	13	15	14	12	15	19	15	14	16
Räntabilitet på eget kapital	7	10	13	11	9	12	17	13	12	14
Vinst, kr / aktie ²	3:50	5:60	7:80	7:40	6:20	9:70	15:80	12:90	13:20	18:90
Utdelning, kr / aktie	1:36	1:61	1:86	2:22	2:47	2:96	3:46	4:35	4:94	6:00 ³
Investeringar										
Anläggningar	352	400	726	1.037	961	695	1.027	1.686	1.104	1.149
Värdepapper och rättigheter	155	61	10	101	135	113	110	269	461	330
Summa investeringar	507	461	736	1.138	1.096	808	1.137	1.955	1.565	1.479
Personal										
Medeltal anställda	15.519	15.646	15.935	16.015	15.583	15.250	15.417	16.388	18.114	17.020
Löner, Mkr	900	1.000	1.114	1.243	1.340	1.453	1.621	1.865	2.239	2.245

1) Definition se sid 33

2) Omräkning har gjorts för emissioner samt split

3) Enligt styrelsens förslag

Innehav av aktier och andelar

Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag

		Norm värde i miljoner	Andel %	Bokf värde MSEK 1987-12-31
Svenska dotterbolag				
Bålforsens Kraft AB	SEK	100,0	100	750,0
Mölnlycke AB	SEK	121,2	100	599,3
Svanö AB	SEK	30,0	75	305,6
Obbola Linerboard AB	SEK	112,5	75	233,6
SCA Packaging AB	SEK	50,0	100	187,0
Förvaltnings AB Aeolus	SEK	1,0	100	177,4
Wifstavarfs AB	SEK	136,5	91	74,3
SCA Shipping AB	SEK	1,0	100	1,0
SCA Bostads AB	SEK	0,1	100	0,1
SCA Teknik AB	SEK	0,1	100	0,1
SCA Aktiesparfondförvaltning AB	SEK	0,3	100	0,3
SCA Nordliner AB	SEK	0,1	100	0,1
SCA Paper AB	SEK	0,1	100	0,1
SCA Pulp AB	SEK	0,1	100	0,1
SCA Skog AB	SEK	0,1	100	0,1
SCA Timber AB	SEK	0,1	100	0,1
AB SCA Finans	SEK	0,1	100	0,1
SCA Data AB	SEK	0,1	100	0,1
7 st namnskyddsbolag	SEK	0,4	100	—
Utländska dotterbolag				
Svenska Cellulosa Finance B.V.	NLG	0,2	100	328,2
SCA Beteiligung GmbH	DEM	30,0	100	51,0
NEHIM B.V.	NLG	2,7	100	4,2
Swedish Cellulose Co (New York) Inc	USD	0,2	100	2,5
SCA Reinsurance Ltd	USD	0,2	100	1,2
SCA Capital Corp	USD	—	100	—
SCA Holdings Ltd	GBP	0,1	100	—
Svenska Cellulosa (Suisse) S.A.	CHF	—	100	—
Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag				2.716,5

Koncernens innehav av aktier och andelar i andra företag än dotterbolag

Intressebolag

Moderbolaget				
Sunds Defibrator AB	SEK	53,3	67	302,9 ¹
Domsjö Klor AB	SEK	0,5	50	0,5
Mölnlycke AB				
Sancela S.A. de C.V.	MXP	260,2	49	41,5
Sancela S.A.	COP	160,0	49	40,8
Thai Sancela Co Ltd	THB	2,0	49	13,1
Sancela Hungary Ltd	HUF	49,0	49	6,2
Sancela Ltd	GBP	0,5	50	5,0
Sancela Pty Ltd	AUD	0,5	50	3,5
WPM Products Inc	USD	—	50	2,1
Sancela Inc	CAD	0,4	50	1,6

¹⁾ Moderbolagets anskaffningskostnad är 97,8 Mkr. Aktierna har i koncernen värderats till substansvärde per 1987-12-31. Skillnaden 204,6 Mkr ingår i koncernreserven som bundet eget kapital.

		Nom värde i miljoner	Andel %	Bokf värde MSEK 1987-12-31
Bålforsens Kraft AB				
Gulsele AB	SEK	3,6	15	139,7
Bergeforsens Kraft AB	SEK	2,2	40	34,5
Stensjöns Kraft AB	SEK	11,0	50	16,9
Edsele Kraft AB	SEK	0,5	50	15,5
Hjälta AB	SEK	3,2	15	13,2
Harrsele AB	SEK	2,7	13	12,7
Blåsjöns Kraft AB	SEK	6,0	50	7,4
Oskarshamns Kraft AB	SEK	4,5	5	5,5
Brännälvens Kraft AB	SEK	1,9	19	1,9
SCA Packaging Holding B.V.				
Smurfit-SCA B.V.	NLG	—	49	36,4
Smurfit SCA Holding B.V.	NLG	—	49	33,7
Colon Emballage A/S	DKK	27,0	50	28,5
Corrugated Holdings	IEP	—	49	9,3
Smurfit Investment B.V.	NLG	0,2	50	0,5
SCA Beteiligungen GmbH				
Zewawell	DEM	15,0	25	54,9
Uniforest Terminal, Hamburg GmbH & Co KG	DEM	0,2	50	0,7
Koncernens innehav av aktier i intressebolag				828,5
Börsnoterade bolag				
Moderbolaget				
AB Custos (833.333 st)	SEK	20,8	2	123,2
Rottneros Bruk AB	SEK	9,0	10	1,5
Sila (300.000 st)	SEK	3,0	2	—
Aeolus				
AB Industrivärden (4.045.852 st)	SEK	80,9	15	445,5
Mölnlycke				
Cederroth Nordic AB (280.957 st)	SEK	14,0	33	74,7
Koncernens innehav av börsnoterade aktier (Börsvärde 1987-12-31)				644,9 967,2)
Övriga bolag				
AB Industrileveranser Returpapper	SEK	2,5	33	3,9
Diverse innehav	—	—	—	5,4
Summa koncernens innehav av aktier och andelar				1.482,7

Noter

Resultaträkning

Not 1 Rörelsens kostnader

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 168 (178) Mkr för koncernen och till 43 (37) Mkr för moderbolaget.

Utvecklings- och utbildningskostnader för vilka förnyelsefonden tagits i anspråk uppgick till 17 (5) Mkr för koncernen och 5 (2) Mkr för moderbolaget.

Moderbolagets försäljning till andra bolag inom koncernen uppgick till 795 (672) Mkr, vilket var 13 (13) % av moderbolagets fakturerade försäljning. Inköpen från andra bolag inom koncernen uppgick till 699 (706) Mkr.

Not 2 Avskrivningar enligt plan

Avskrivningar enligt plan har gjorts med följande belopp:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1987	1986	1987	1986
Maskiner och inventarier	549	483	238	208
Byggnader	85	78	35	30
Mark och övrig fast egendom	22	22	17	16
Delsumma	656	583	290	254
Rättigheter och patent	24	30	11	11
Goodwill	27	18	—	—
Summa	707	631	301	265

Avskrivningar är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder återgivna i avsnittet redovisningsprinciper på sid 32.

Not 3 Andra finansiella poster

Den kursförlust på långfristiga lån i utländsk valuta som uppstått genom valutakursernas löpande förändring under året uppgick för moderbolaget till —13 (kursvinst 36) Mkr och för koncernen till —8 (kursvinst 7) Mkr.

Moderbolagets lån i USD 1986-12-31 har under 1987 omvandlats till kortfristiga lån och betraktats som kurssäkring för dollarintäkter. Kursvinster på dessa lån har redovisats i rörelseresultatet.

Not 4 Resultatandelar i intressebolag

Med resultatandel avses SCAs andel i intressebolagens resultat före dispositioner och skatter.

Resultatandelar i BÅKABs intressebolag redovisades i rörelseresultatet med 74 (96) Mkr. Härav utgjorde erhållen utdelning 4 (2) Mkr. Övriga resultatandelar redovisades skilt från rörelseresultatet och fördelade sig mellan rörelsegränarna enligt följande:

Mkr	1987	1986
Skogsindustrigruppen	4	2
Mölnlycke-gruppen	33	20
SCA Packaging-gruppen	34	20
Sunds Defibrator-gruppen	—18	3
Avgår erhållen utdelning	—9	—5
Redovisade resultatandelar exkl erhållen utdelning	44	40

Återföring bland bokslutsdispositioner av resultatandelar som enligt praxis ej ingår i koncernens redovisade vinst	—33	—37
Återföring av resultatandelar i BÅKABs intressebolag redovisade i rörelseresultatet	—70	—94
Summa återförda resultatandelar	—103	—131

Intressebolagen är aktiebolag med undantag för det västtyska wellpappföretaget Zewawell, som är ett kommanditbolag. SCAs andel i Zewawell är ett obeskattat resultat som skall ingå i koncernresultatet. Zewawells resultat 9 (2) Mkr ingår därför ej i de bland bokslutsdispositionerna återförda resultatandelarna.

Not 5 Extraordinära intäkter och kostnader

De extraordinära intäkterna och kostnaderna var följande:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1987	1986	1987	1986
Försäljning av anläggningstillgångar				
Aktier och andelar	281	73	26	—
Krafttillgångar	—	116	—	—
Skogsmark	—	64	—	64
Summa realisationsvinster	281	253	26	64
Avsättning till Bo Rydins Stiftelse för Vetenskaplig Forskning	—10	—	—10	—
Emissionskostnader	—19	—	—19	—
Omstruktureringskostnader	—	—10	—	—
Övrigt	—2	—9	—	—
Summa extraordinära poster	250	234	—3	64

Koncernens resultat vid försäljning av aktier och andelar uppkom med 240 Mkr vid en försäljning av 440.000 PWA-aktier ägda av det holländska dotterbolaget Svenska Ceilulosa Finance B.V. Det helägda dotterbolaget SCA Beteiligung GmbH (SBG) avyttrade halva sin ägarandel (= 25%) i Zewawell med en vinst om 35 Mkr. Förvaltnings AB Aeolus sålde aktierna i United Brokers och gjorde en vinst på 7 Mkr. Moderbolaget redovisade en vinst vid försäljning av aktier i dotterbolaget Sunds Defibrator, som har eliminerats i koncernredovisningen därför att priset motsvarade aktiernas substansvärde.

Not 6 Anställdas vinstandel

Under 1984 infördes hos SCA och dess helägda dotterbolag i Sverige ett resultatberoende vinstandelssystem med syfte att tillföra de anställda en andel i koncernresultatet. Obbola Linerboard AB införde samtidigt ett likartat vinstandelssystem för sina anställda. Båda vinstandelssystemen tillämpades på prov åren 1984 och 1985. SCAs system har förlängts att gälla t o m 1990 och innefattar även de anställda i Obbola.

Koncernens avsättning till vinstandelssystemet uppgick till 5 (6) Mkr.

Not 7 Avskrivningar utöver plan

Avskrivningar utöver plan redovisas som bokslutsdisposition med följande belopp:

Mkr	Koncernen		Dotterbolaget	
	1987	1986	1987	1986
Maskiner och inventarier	395	446	206	311
Byggnader	13	56	-10	15
Mark och övrig fast egendom	17	13	16	12
Delsumma	425	515	212	338
Rättigheter och patent	-1	-	-	-
Summa	424	515	212	338

Avskrivningar utöver plan (— = under plan) motsvarar i stort sett skattemässigt tillåtna belopp.

Not 8 Skatter

Resultat före bokslutsdispositioner och skatter för koncernen fördelas geografiskt enligt följande:

Mkr	1987	1986
<u>Sverige</u>		
Koncernen	1.398	1.108
Intressebolagen	56	97
<u>Utanför Sverige</u>		
Koncernen	784	385
Intressebolagen	58	37
Summa	2.296	1.627

Skattekostnaden för koncernen fördelas geografiskt enligt följande:

Mkr	1987	1986
Sverige	360	163
Utanför Sverige	218	128
Summa	578	291

Från räkenskapsåret 1984 utgår för svenska aktiebolag vinstdelningsskatt uppgående till 20% av en inflationsjusterad vinst. Vinstdelningsskatt ingår i den svenska skattekostnaden med 32 (6) Mkr.

För svenska aktiebolag gäller fr o m 1985 en enhetlig skattesats om 52% för den statliga inkomstskatten. I Sverige finns som framgår av avsnittet Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver på sid 33 betydande möjligheter att uppskjuta skattebetalningen genom avsättningar till varulagerreserver, investeringsfonder samt genom överavskrivningar. Den faktiska skattekostnaden begränsas därför till 26 (20)% enligt följande:

Procent	1987	1986
Teoretisk svensk skattesats	52	52
Minskning av skattebetalning:		
Avsättning till obeskattade reserver	-20	-29
Utnyttjande av förlustavdrag	-	-2
Skillnad i olika verksamhetsländers skattebetalningar	-5	-2
Realisationsvinster och -förluster	-1	-3
Övrigt — netto	-	+4
Verklig koncernmässig skattesats	26	20

Koncernen hade vid 1987 års utgång förlustavdrag om ca 159 (18) Mkr vilka får användas för att minska skattepliktiga inkomster fram t o m år 1996.

Not 9 Minoritetsintressen

Minoritetsintressen finns i Svanö AB (25%), Obbola Linerboard AB (25%), Wifstavarfs AB (9%) och Korselbränna AB (16%). I resultaträkningen redovisas minoritetens andel i nettoresultatet med 8 (24) Mkr enligt följande specifikation:

Mkr	1987	1986
Minoritetens andel i		
resultat efter finansiella intäkter och kostnader	43	21
extraordinära poster	-	17
bokslutsdispositioner	-27	-2
skatt	-8	-12
Minoritetens andel i nettoresultatet	8	24

Vid beräkning av vinst per aktie har minoritetens andel dragits av.

Balansräkning**Not 10 Likvida medel**

Beloppet utgör summan av kassa, bank och lätt realiserbara medelsplaceringar.

Not 11 Andra kortfristiga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1987	1986	1987	1986
Växelfordringar	163	110	—	—
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	138	140	45	47
Övriga fordringar	453	596	192	369
Förskott till leverantörer	49	83	15	24
Summa	803	929	252	440

Not 12 Varulager

Efter avdrag för beräknad inkurans uppgick varulagret vid årets slut till:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1987	1986	1987	1986
Hel- och halvfabrikat	1.048	1.534	283	278
Råmaterial och bränslen	633	592	322	332
Övriga förnödenheter	186	186	128	116
Summa	1.867	2.312	733	726

Not 13 Spärrkonton hos Sveriges Riksbank

Spärrkontomedlen för koncernen vid 1987 års utgång fördelade sig med 136 (36) Mkr på konto för allmän investeringsfond, — (11) Mkr på konto för särskild investeringsfond samt med 10 (45) Mkr på konto för förnyelsefond. Moderbolagets spärrkontomedel bestod av 76 (—) Mkr på konto för allmän investeringsfond och av 4 (20) Mkr på konto för förnyelsefond.

Not 14 Förvärv och avyttringar av aktier och andelar

De viktigaste förändringarna under år 1987 i moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar var följande:

Dotterbolag**Sunds Defibrator AB**

SCA sålde under 1987 66.667 aktier samt träffade preliminärt avtal om försäljning av ytterligare aktier. Den begränsning i inflytandet, som detta preliminära avtal innebar, föranledde SCA att i 1987 års bokslut överföra innehavet om 67% eller 533.333 aktier i Sunds Defibrator från investeringar i dotterbolag till investeringar i intressebolag.

Wifstavarf AB

SCA köpte per 31 december 1987 41% av aktierna i Wifstavarfs AB (WAB) för 37 Mkr. WAB övergick därmed från att i tidigare bokslut ha varit intressebolag ägt till 50% till att i bokslut 1987 redovisas som dotterbolag med en ägarandel om 91%. WABs tillgångar om 518 Mkr och skulder om 385 Mkr blev därmed medtagna i koncernens balansräkning 1987-12-31. Koncernens resultaträkning redovisade WAB som en resultatandel om 4 Mkr (=50%). WAB tillverkade 1987 113.000 ton finpapper, vilket gav en omsättning om 600 Mkr.

Ancilla B.V.

Per 1 januari 1987 förvärvade Mölnlycke AB för 154 Mkr samtliga aktier i Ancilla B.V., som är ett holländskt bolag med tillverkning av inkontinensprodukter. Övervärdet 123 Mkr redovisas som goodwill. Bolaget har inordnats i Mölnlyckes Health Care division.

Intressebolag

SCAs helägda västtyska dotterbolag SCA Beteiligung GmbH minskade investeringen i Zewawell från 50 till 25% genom en försäljning till PWA, som är den andre delägaren i Zewawell.

Börsnoterade aktier

Förvaltningsbolaget Aeolus har utökat innehavet av aktier i Industrier med 359 252 aktier genom externa inköp för 77 Mkr och med 572.000 aktier genom ett internt köp till bokfört värde av moderbolagets innehav.

Mölnlycke köpte aktier och konvertibla vinstandelsbevis motsvarande 112.700 aktier i Cederroth Nordic AB för 45 Mkr.

SCAs helägda holländska dotterbolag Svenska Cellulosa Finance B.V. sålde hela innehavet av aktier i PWA, d v s 440.000 aktier.

Koncernens och moderbolagets innehav av aktier och andelar per 31 december 1987 var följande:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1987	1986	1987	1986
Dotterbolag	—	—	2.717	2.409
Intressebolag	829	579	98	38
Börsnoterade bolag	645	583	125	204
Övriga bolag	8	9	5	6
Summa	1.482	1.171	2.945	2.657

Specifikation finns på sidorna 40-41.

Not 15 Immateriella tillgångar

Mkr	Anskaffningskostnad		Ackumulerade avskrivningar enl plan		Värde enl balansräkning	
	1987	1986	1987	1986	1987	1986
Koncernen						
Patent och liknande rättigheter	169	182	127	116	42	66
Kraft rättigheter	25	25	—	—	25	25
Goodwill	184	79	40	28	144	51
Summa koncernen	378	286	167	144	211	142
Moderbolaget						
Patent och liknande rättigheter	83	83	67	55	16	28

Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 129 (33) Mkr för koncernen och till — (—) Mkr för moderbolaget.

Not 16 Fordringar

De långfristiga fordringarna kan uppdelas i följande poster:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1987	1986	1987	1986
Likviditetskonton i Riksbanken	—	98	—	61
Fordringar på intressebolag	14	76	—	50
Förskott leverantörer	5	—	—	—
Finansiella fordringar	49	54	4	3
Övriga fordringar	41	96	7	6
Summa	109	324	11	120

Not 18 Rörelseskulder

Balansräkningens summa för rörelseskulder omfattade:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1987	1986	1987	1986
Leverantörsskulder	1.559	1.430	625	526
Förskott från kunder	—	150	—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1.169	1.135	646	466
Övriga rörelseskulder	350	417	128	97
Summa	3.078	3.132	1.399	1.089

Not 17 Fastigheter och anläggningar

Mkr	Anskaffningskostnad		Ackumulerade avskrivningar enl plan		Värde enl balansräkning	
	1987	1986	1987	1986	1987	1986
Koncernen						
Anläggningar under uppförande	206	108	—	—	206	108
Maskiner och inventarier inkl skepp	9.515	8.657	3.557	3.160	5.958	5.497
Byggnader	2.538	2.465	944	866	1.594	1.599
Mark och övrig fast egendom	2.110	2.053	229	210	1.881	1.843
Summa	14.369	13.283	4.730	4.236	9.639	9.047
Moderbolaget						
Anläggningar under uppförande	3	22	—	—	3	22
Maskiner och inventarier	4.766	4.577	1.526	1.318	3.240	3.259
Byggnader	865	836	331	299	534	537
Mark och övrig fast egendom	863	827	167	153	696	674
Summa	6.497	6.262	2.024	1.770	4.473	4.492

Not 19 Kortfristiga låneskulder

Balansräkningens belopp för kortfristiga låneskulder bestod av:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1987	1986	1987	1986
Amorteringar inom ett år	201	556	59	81
Checkräkningskrediter	83	152	—	24
Lån med kortare löptid än ett år	1.350	754	450	200
Summa	1.634	1.462	509	305

Beviljade men ej utnyttjade krediter för koncernen uppgick vid 1987 års utgång till 2.661 (2.416) Mkr. Därutöver fanns löften på ytterligare krediter till betydande belopp. Kortfristiga kurssäkrade skulder i utländsk valuta om tillsammans 375 (512) Mkr har netto-redovisats mot statspapper och säkerställda kortfristiga fordringar.

Koncernens lån i USD har under 1987 omvandlats från långfristiga till kortfristiga i syfte att därmed uppnå kurssäkring av dollarintäkter.

Not 20 Långfristig upplåning

Koncernens långfristiga upplåning exklusive konvertibla lån och optionslån uppgick till 2.042 (2.182) Mkr. Säkerheter har ställts för 1.069 (1.114) Mkr av lånen. Långfristig upplåning fördelade sig enligt följande:

Mkr	1987	1986
Obligationslån	1.307	1.389
Andra långfristiga lån	735	793
Summa	2.042	2.182

Obligationslånen vid 1987 års slut är upptagna i Sverige.

Av andra långfristiga lån var 444 (510) Mkr i utländsk valuta. Någon långfristig upplåning har icke skett under 1987.

Amorteringsplan för långfristiga lån	Mkr
1989	198
1990	185
1991	227
1992	170
1993	167
1994 och senare	1.095
Summa	2.042

1988 års amortering 201 (556) Mkr redovisas under rubriken Kortfristiga låneskulder.

Räntesatserna för obligationslånen varierade mellan 5,25 (5,25)% och 13,25 (13,96)%. Räntesatserna för andra långfristiga lån motsvarade allmänt bästa noteringar för förstklassiga låntagare.

Not 21 Andra långfristiga skulder

Balansräkningens summa för Andra långfristiga skulder omfattade:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1987	1986	1987	1986
PRI-pensioner	631	675	392	355
Övriga pensioner	123	115	59	62
Avsatt till pensioner	754	790	451	417
Avsättning till latent skatt i koncernredovisningen	105	148	—	—
Ej räntebärande långfristiga skulder	338	283	—	7
Summa	1.197	1.221	451	424

Den inkalkylerade räntan på Avsatt till pensioner 11,0 (11,5) % har redovisats som rörelsekostnad.

Not 22 Konvertibla lån och optionslån

Lånen har utgivits av moderbolaget och specificeras nedan:

Mkr	1987	1986
1983 års, 7% lån à 101 Mkr	68	98
Förlagslån, som får konverteras till B-aktier i SCA fr o m 1984-06-01 t o m 1993-06-01. Konverteringskursen 1987-12-31 var 101:50		
1983 års, 7% lån à 266 Mkr	264	266
Förlagslån med avskiljbara optionsbevis (serie 1) som omfattar optionsrätt att under perioden 1984-06-01 till 1993-06-17 teckna aktier i SCA varvid en optionsrätt berättigar till teckning av 4.03 aktier till en kurs av 101:50 per aktie (optionslånet). Lånet förfaller till betalning 1993-06-17.		
1987 års, 9,5% lån à 350 Mkr	350	—
Förlagslån, som tecknats av anställda inom SCA-koncernen och som får konverteras till bundna aktier serie B i SCA. Konvertering kan ske fr o m 1989-03-16 t o m 1995-04-15. SCA har rätt att säga upp lånet till förtida betalning 1992-05-15, varvid konverteringstiden utlöper 1992-04-15. Konverteringskursen 1987-12-31 var 312:50 kr.		
Summa	682	364

Båda 1983 års lån har avskiljbara optionsbevis (serie 2) som ger rätt till teckning av aktier i SCA varvid 10 optionsrätter berättigar till teckning av 4.03 aktier till en kurs av 173:50 kr per aktie. Tiden för teckning med option 2 utgår 1988-06-17.

Antal utgivna optionsbevis serie 1 var 648.732 och serie 2 895.198. Antal utestående optioner 1987-12-31 var serie 1 640.859 och serie 2 880.445. Ett fullständigt utnyttjande av dessa optionsbevis skulle öka SCAs aktiekapital med 2.937.478 aktier.

Konvertering av 1983 och 1987 års lån skulle öka SCAs aktiekapital med 1.771.571 aktier.

1987 års räntekostnad för ovanstående lån var 50 (26) Mkr.

Not 23 Obeskattade reserver

Sammanställning och förändring av koncernens obeskattade reserver framgår av följande tabell. En beskrivning av de obeskattade reserverna finns på sid 33.

Mkr	Värde enligt balansräkning 1986	Bokslutsdispositioner 1987	Övriga förändringar	Värde enligt balansräkning 1987
Lagerreserv	792	19	-160	651
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	4.535	424	-153	4.806
Allmän investeringsfond	483	363	2	848
Särskild investeringsfond	13	-12	-1	—
Förnyelsefond	53	-30	-3	20
Återanskaffningsfond	100	—	—	100
Reserver i utlandet	164	13	-1	176
Summa	6.140	777	-316	6.601

Bokslutsdispositionerna för investeringsfonder redovisas netto d v s avsättningar minus inanspråkade belopp. Inanspråket för allmän investeringsfond uppgår till 247 (283) Mkr, för särskild investeringsfond till 12 (5) Mkr och för förnyelsefond 30 (8) Mkr.

Koncernens obeskattade reserver minskade under året med 300 Mkr som Övriga förändringar, då Sunds Defibrator blev intressebolag.

Akkumulerade avskrivningar utöver plan kan uppdelas enligt följande:

Mkr	1987-12-31	1986-12-31
Maskiner och inventarier	4.160	3.713
Byggnader	508	702
Mark och övrig fast egendom	135	114
Delsumma	4.803	4.529
Rättigheter och patent	3	6
Summa	4.806	4.535

Minoritetens andel i koncernens obeskattade reserver uppgick till 114 (87) Mkr.

Obeskattade reserver för moderbolaget kan uppdelas enligt följande:

Mkr	Värde enligt balansräkning 1986	Bokslutsdispositioner 1987	Övriga förändringar	Värde enligt balansräkning 1987
Lagerreserv	420	3	—	423
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	3.080	212	-21	3.271
Allmän investeringsfond	368	352	-45 ¹⁾	675
Förnyelsefond	22	-7	-7 ¹⁾	8
Internvinstkonto	1	2	—	3
Summa	3.891	562	-73	4.380

1) Överföring av fonder till koncernbolag.

Akkumulerade avskrivningar utöver plan i moderbolaget avser väsentligen maskiner och inventarier.

Not 24 Eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Aktiekapital ej inreg.	Reservfond	Koncernreserv	Fritt eget kapital
Koncernen					
Ingående balans	1.321	—	390	269	1.329
Nyemission	—	67	465	—	—
Ökning genom konvertering	8	—	26	—	—
Omräkningsdifferens	—	—	—	47	—
Avsättningar m m	—	—	14	240	-55
Utdelning	—	—	—	—	-264
Årets vinst	—	—	—	—	829
Utgående balans	1.329	67	895	556	1.839

I avsättningen till koncernreserven ingår SCAs andel i Sunds Defibrators bundna reserver och fria egna kapital med 205 Mkr.

Mkr	Aktiekapital	Aktiekapital ej inreg.	Reservfond	Fritt eget kapital
Moderbolaget				
Ingående balans	1.321	—	311	715
Nyemission	—	67	465	—
Ökning genom konvertering	8	—	26	—
Utdelning	—	—	—	-264
Årets vinst	—	—	—	350
Utgående balans	1.329	67	802	801

Aktiekapital ej inregistrerat består av 2.658.613 aktier tecknade enligt villkoren för 1987 års nyemission. Teckningskursen var 200 kr/aktie. Överkursen 175 kr per aktie har tillförts reservfonden.

Not 25 Ansvarsförbindelser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1987	1986	1987	1986
Diskonterade växlar	86	108	5	3
Borgensförbindelser för anställda	5	6	3	3
intressebolag	68	22	68	22
kunder och övriga	189	262	110	149
Övriga ansvarsförbindelser	107	110	354 ¹⁾	597 ¹⁾
Summa	455	508	540	774

1) Varav till förmån för dotterbolag 282 (563) Mkr.

Not 26 Ställda panter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1987	1986	1987	1986
Fastighetsinteckningar	1.912	1.867	755	755
Fastighetsinteckningar till förmån för dotterbolag	—	—	68	68
Företagsinteckningar	304	448	110	110
Övrigt	16	15	10	10
Summa	2.232	2.330	943	943

Skulder för vilka ovanstående panter ställts som säkerhet uppgick vid 1987 års utgång till 2.042 (1.282) Mkr.

Not 27 Taxeringsvärden

Taxeringsvärden avser tillgångar i Sverige.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1987	1986	1987	1986
Byggnader	3.813	3.392	2.012 ¹	1.685 ¹
Mark och övrig fast egendom	3.053	3.103	2.118	2.139
Ersättningskraft	249	250	—	—
Summa	7.115	6.745	4.130	3.824

¹⁾ varav maskinvärde 1.333 (1.111) Mkr.

Not 28 Leasing

Finansiella hyresavtal (=capital leases) förekommer i begränsad omfattning.

Övriga hyresavtal (=operating leases) avseende kontorsutrymmen, bilar, kontors- och datautrustning m m innebär kostnader 1987 för koncernen om 97 (68) Mkr och för moderbolaget om 18 (20) Mkr.

Framtida hyreskostnader avseende ej annullerbara hyreskontrakt (operating leases) uppgår till följande:

Mkr	Koncernen	Moderbolaget
1988	87	18
1989	79	8
1990	63	9
1991	45	1
1992	45	1
Senare	88	2

Not 29 Tillgångar per rörelsegrän och per geografiskt område

Koncernens tillgångar fördelade sig per rörelsegrän enligt följande:

Mkr	1987	1986	1985
Skogsindustrigruppen	11.776	9.054	8.458
Mölnlycke-gruppen	4.558	3.961	3.018
SCA Packaging-gruppen	796	750	690
BÅKAB-gruppen	2.457	2.404	2.093
Sunds Defibrator-gruppen	—	1.444	1.391
Koncerngemensamma tillgångar	916	463	223
Tillgångar enligt balansräkning	20.503	18.076	15.873

Koncernens tillgångar fördelade sig per geografiskt område enligt följande:

Mkr	1987	1986	1985
Sverige	16.620	14.443	12.927
Övriga Norden	902	821	908
Övriga Västeuropa	2.908	2.575	1.746
Övriga världen	73	237	292
Tillgångar enligt balansräkning	20.503	18.076	15.873

Not 30 Koncernens försäljning och rörelseresultat per geografiskt område

Koncernens försäljning till kunder inom nedanstående geografiska områden var följande:

Mkr	1987	1986	1985
Sverige	5.187	4.928	4.442
Övriga Norden	2.360	2.339	1.869
Övriga Västeuropa	7.312	6.451	4.877
Övriga världen	820	1.499	1.423
Koncernens försäljning	15.679	15.217	12.611

Koncernens rörelseresultat fördelade sig per geografiskt område enligt följande:

Mkr	1987	1986	1985
Sverige	1.664	1.119	1.046
Övriga Norden	196	166	100
Övriga Västeuropa	296	248	192
Övriga världen	3	4	11
Koncernens rörelseresultat	2.159	1.537	1.349

Rörelseresultatet per rörelsegrän framgår av 10-årsöversikten på sidan 39.

Not 31 Amerikanska redovisningsprinciper (US GAAP)

SCAs koncernbokslut har upprättats i enlighet med svensk redovisningspraxis. Denna skiljer sig i vissa avseenden från amerikanska redovisningsprinciper, US GAAP, vilket beskrivs i det följande.

Uppskrivning av tillgångar

Uppskrivning utöver anskaffningskostnaden har i vissa fall gjorts av marktillgångar, byggnader och aktier. Sådan uppskrivning är enligt svenska redovisningsprinciper möjlig att göra i vissa fall men accepteras normalt inte enligt US GAAP.

Obeskattade reserver

Enligt skattelagstiftningen i Sverige och vissa andra länder är det möjligt att göra avsättningar till obeskattade reserver vilket reducerar skattekostnaden under avsättningsåret och innebär en förskjutning av skattebetalningen till senare räkenskapsår. Sådana avsättningar minskar vinsten före skatt. Enligt US GAAP får redovisat resultat icke påverkas av avsättningar till obeskattade reserver.

Latent skatt

Avsättning för latent skatter avseende obeskattade reserver görs ej enligt svenska redovisningsprinciper. US GAAP kräver att respektive år belastas med därtill hänförlig skatt även om betalning sker senare år.

Aktivering av räntekostnader

Ränteutgifter för finansiering av anläggningstillgångar under uppförande kostnadsförs vanligen enligt svenska redovisningsprinciper. Enligt US GAAP skall sådana utgifter normalt aktiveras.

Företagsförvärv

Under år 1985 förvärvades aktier i ett intressebolag som därmed blev dotterbolag. Konsolideringen enligt US GAAP ledde till ett 46 Mkr högre värde på anläggningstillgångarna än enligt den svenska redovisningen.

Redovisning av aktier i intressebolag

I koncernredovisningen men ej i moderbolagets balansräkning redovisas resultatet i intressebolag enligt en variant av kapitalandelsmetoden. Resultatandelarna återförs som bokslutsdisposition och påverkar således ej koncernens nettovinst.

Tillämpning av US GAAP skulle ha inneburit följande förändringar av SCA-koncernens nettovinst, eget kapital och finansiella ställning.

Mkr (utom uppgifter per aktie)	1987	1986
Årets vinst enligt koncernens resultaträkning	829	350
Belopp som ökar årets vinst:		
Avsättningar till obeskattade reserver	777	831
Övriga förändringar av obeskattade reserver	—16	—2
Aktivering av räntekostnader	16	58
Andelar av resultat i intressebolag	78	79
Summa	855	966
Belopp som minskar årets vinst:		
Företagsförvärv	—2	—3
Latent skatt	—405	—461
Summa	—407	—464
Nettoökning av årets vinst	448	502
Beräknad vinst enligt US GAAP	1.277	852
Beräknad vinst enligt US GAAP efter antagen full konvertering och med eliminerade räntekostnader för optioner och konverteringslån	1.302	865
Vinst per aktie enligt US GAAP	24:09	16:24
Vinst per aktie enligt US GAAP efter antagen full konvertering	22:49	15:07
Vinst per aktie enligt svenska redovisningsprinciper	17:70	12:30
Antal aktier (1.000 st)	53.010	52.456
Antal aktier efter full konvertering (1.000 st)	57.881	57.397

Enligt US GAAP redovisas aktieinnehav som motsvarar 20-50% av röstetalet normalt enligt kapitalandelsmetoden, både i moderbolagets och koncernens balansräkningar.

I 1987 års bokslut redovisas ett av SCAs dotterbolag enligt principen för kapitalandelsmetoden. Det gäller Sunds Defibrator AB i vilket SCA 1987-12-31 ägde 67% av aktierna men förhandlade om försäljning av en betydande del av aktieinnehavet. Redovisningen överensstämmer därmed med FASB 94, som från konsolidering undantar dotterbolag i vilka moderbolaget på grund av planerad aktieförsäljning bedöms ha ett tillfälligt dominerande inflytande.

Vinst per aktie

Vinst per aktie enligt svenska redovisningsprinciper bygger normalt på resultatet före extraordinära poster och bokslutsdispositioner och ej på det redovisade årsresultatet. Enligt US GAAP skall årets nettoresultat inkl extraordinära poster användas för beräkning av vinst per aktie.

Mkr	1987-12-31	1986-12-31
Eget kapital enligt koncernens balansräkning	4.686	3.309
Belopp som ökar eget kapital:		
Obeskattade reserver	6.601	6.140
Aktivering av räntekostnader	324	308
Andelar av resultat i intressebolag	242	164
Övervärde vid företagsförvärv	39	41
Summa	7.206	6.653
Belopp som minskar eget kapital:		
Uppskrivning av tillgångar	—632	—632
Latent skatteskuld	—3.885	—3.480
Summa	—4.517	—4.112
Nettoökning av eget kapital	2.689	2.541
Beräknat eget kapital enligt US GAAP	7.375	5.850

Nedanstående tabell visar poster i koncernens balansräkning redovisade både enligt svenska redovisningsprinciper och enligt US GAAP.

	Enl koncernens balansräkning		Enl US GAAP	
	1987	1986	1987	1986
Aktier och andelar	1.482	1.171	1.313	1.195
Fastigheter och anläggningar	9.639	9.047	8.942	8.864
Latent skatt	—	—	3.885	3.480
Obeskattade reserver	6.601	6.140	—	—

Förslag till vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital enligt koncernredovisningen uppgår till 1.839 Mkr, varav årets vinst är 829 Mkr.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till bolagsstämmans förfogande stående medel, utgörande

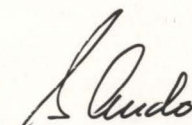
balanserade vinstmedel	450.885.804:19
årets vinst	350.000.000:00
Kronor	800.885.804:19

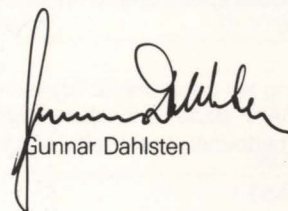
disponeras så

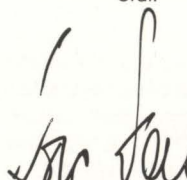
att till aktieägarna utdelas 6:00 kr per aktie	319.956.618:00
samt att återstående belopp balanseras	480.929.186:19
Kronor	800.885.804:19

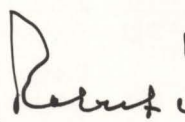
Sundsvall i mars 1988

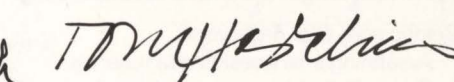

Tore Browaldh
Ordf.

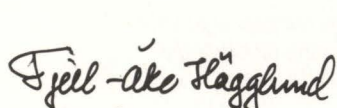

Sigvard Ando

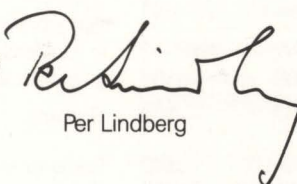

Gunnar Dahlsten


Tore Daun

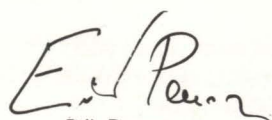

Robert Francke

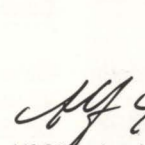

Tom Hedelius

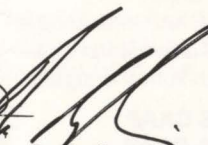

Tjell-Åke Hägglund


Per Lindberg


Sverker Martin-Löf


Erik Penser


Alf Söderlund


Bo Rydén
Verkst direktör

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1987. Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

Moderbolaget

Årsredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

- att resultaträkningen och balansräkningen fastställs,
- att vinsten disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt
- att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1987.

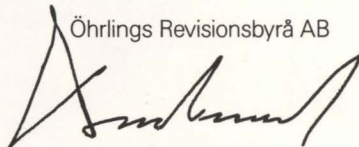
Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Sundsvall den 24 mars 1988

Öhrlings Revisionsbyrå AB



Bertil Edlund
Aukt. revisor

Koncernens anläggningar och intressen

Sverige

1. Piteå
SCA Nordliner, pappersbruk
SCA Timber, Munksunds sågverk
2. Umeå
SCA Shipping, terminal
SCA Timber, Holmsunds sågverk
SCA Nordliner, Obbola Linerboard
3. SCA Timber, Lugnviks sågverk, Kramfors
4. Sundsvall
BÄKABs huvudkontor
SCAs huvudkontor
SCA Packaging, huvudkontor
SCA Paper, huvudkontor, pappersbruk
Ortviken och Matfors
SCA Pulp, huvudkontor, sulfat- och CTMP-fabriker, Östrand
SCA Shipping, huvudkontor, terminal
SCA Skog, huvudkontor
SCA Teknik, huvudkontor, forskningslaboratorium
SCA Timber, huvudkontor, Tunadals sågverk
Wifstavarfs AB, huvudkontor, pappersbruk
5. Mölnlycke Mobility, Gävle och Sandviken
6. Mölnlycke Toiletries, Falun
7. SCA Emballage, Järfälla
8. Stockholm
Mölnlycke Toiletries
Mölnlycke Mobility
SCA Emballage
9. SCA Emballage, Norrköping
10. SCA Emballage, Mariestad
11. SCA Emballage, Värnamo
12. Mölnlycke Mobility, Diö
13. Mölnlycke Tissue, Lilla Edet
14. Göteborg
SCA Emballage
Mölnlyckes huvudkontor
Mölnlycke Health Care
Mölnlycke Consumer Products
Mölnlycke Tissue
Mölnlycke Toiletries
Mölnlycke Mobility
Mölnlycke Melka-Tenson
15. Mölnlycke Consumer Products, Falkenberg
16. Mölnlycke Tissue, Nättraby
17. Mölnlycke Mobility, Landskrona
18. SCA Emballage, Malmö

Belgien

19. Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Melka-Tenson)

Danmark

20. Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Toiletries, Melka-Tenson, Mobility)

Finland

21. Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Toiletries, Melka-Tenson)

Frankrike

22. SCA (skogsindustriprodukter)
23. Mölnlycke (Health Care, Tissue)
24. Papeteries Léon Clergeau (SCA Packaging)

Förenade Arabemiraten

25. Mölnlycke (Health Care)

- ▲ 1.8 milj hektar produktiv skogsmark
 ⚡ 1.153 MW effekt i egna och delägda kraftverk
 1 osv Industri- och försäljningskontor
 52 osv Intresseföretag



Holland

26. SCA (skogsindustriprodukter)
27. Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Melka-Tenson, Mobility)
28. SCA Shipping, terminal, Rotterdam

Irland

29. Mölnlycke (Health Care)

Island

30. Mölnlycke (Melka-Tenson)

Italien

31. SCA (skogsindustriprodukter)
32. Mölnlycke (Health Care, Tissue)
33. SCA Shipping, terminal, Genua

Japan

34. Mölnlycke (Health Care, Tissue, Melka-Tenson)

Kanada

35. Mölnlycke (Tissue)

Kuwait

36. Mölnlycke (Tissue)

Malaysia

37. Mölnlycke (Health Care)

Norge

38. Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Toiletries, Melka-Tenson, Mobility)

Portugal

39. Mölnlycke (Health Care, Melka-Tenson)



Saudi-Arabien

40. Mölnlycke (Health Care)

Schweiz

41. Mölnlycke (Health Care, Tissue, Melka-Tenson)

Singapore

42. Mölnlycke (Health Care)

Spanien

43. Mölnlycke (Health Care, Tissue)

Storbritannien

44. SCA (skogsindustriprodukter)
45. Mölnlycke (Health Care, Tissue, Melka-Tenson)
46. SCA Shipping, terminal, London

USA

47. Mölnlycke (Tissue)

Västtyskland

48. SCA (skogsindustriprodukter)
49. Mölnlycke (Health Care, Tissue, Melka-Tenson)
50. SCA Shipping, terminal, Hamburg

Österrike

51. Mölnlycke (Health Care, Tissue, Mobility)

Intresseföretag

- Australien
 52. Sancell Pty. Ltd — 50% Mölnlycke Health Care, Consumer Products
- Colombia
 53. Productos Sanitarios Sancela S.A. — 49% Mölnlycke Consumer Products
- Danmark
 54. Colon Emballage A/S — 50% SCA Packaging
- Irland
 55. Corrugated Ireland — 49% SCA Packaging
- Kanada
 56. Sancell Inc. — 50% Mölnlycke Health Care
- Mexiko
 57. Sancela S.A de C.V. — 49% Mölnlycke Consumer Products
- Storbritannien
 58. Sancell Ltd — 50% Mölnlycke Consumer Products
 59. UK Corrugated Ltd — 24,5% SCA Packaging
- Sverige
 60. Sunda Defibrator AB — 66,7% (Se sid 6)
- Thailand
 61. Thai Sancell Co Ltd., — 49% Mölnlycke Consumer Products
- Ungern
 62. Sancell Hungary Ltd — 49% Mölnlycke Consumer Products
- USA
 63. WPM Products Inc. — 50% Mölnlycke Consumer Products
- Västtyskland
 64. Zewawell AG & Co KG — 25% SCA Packaging

Kursiv stil = Endast försäljningskontor

Uppgifterna gäller per mars 1988.

Koncernens anläggningar och intressen

Sverige

1. Piteå
SCA Nordliner, pappersbruk
SCA Timber, Munksunds sågverk
2. Umeå
SCA Shipping, terminal
SCA Timber, Holmsunds sågverk
SCA Nordliner, Obbola Linerboard
3. SCA Timber, Ljugnäs sågverk, Kramfors
4. Sundsvall
BÄKABs huvudkontor
SCAs huvudkontor
SCA Packaging, huvudkontor
SCA Paper, huvudkontor, pappersbruk
Ortviken och Matfors
SCA Pulp, huvudkontor, sulfat- och CTMP-fabriker, Östrand
SCA Shipping, huvudkontor, terminal
SCA Skog, huvudkontor
SCA Teknik, huvudkontor, forskningslaboratorium
SCA Timber, huvudkontor, Tunadals sågverk
Wifstavarfs AB, huvudkontor, pappersbruk
5. Mölnlycke Mobility, Gävle och Sandviken
6. Mölnlycke Toiletries, Falun
7. SCA Emballage, Järfälla,
8. Stockholm
Mölnlycke Toiletries
Mölnlycke Mobility
SCA Emballage
9. SCA Emballage, Norrköping
10. SCA Emballage, Mariestad
11. SCA Emballage, Värnamo
12. Mölnlycke Mobility, Diö
13. Mölnlycke Tissue, Lilla Edet
14. Göteborg
SCA Emballage
Mölnlyckes huvudkontor
Mölnlycke Health Care
Mölnlycke Consumer Products
Mölnlycke Tissue
Mölnlycke Toiletries
Mölnlycke Mobility
Mölnlycke Melka-Tenson
15. Mölnlycke Consumer Products, Falkenberg
16. Mölnlycke Tissue, Nättraby
17. Mölnlycke Mobility, Landskrona
18. SCA Emballage, Malmö

Belgien

19. Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Melka-Tenson)

Danmark

20. Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Toiletries, Melka-Tenson, Mobility)

Finland

21. Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Toiletries, Melka-Tenson)

Frankrike

22. SCA (skogsindustriprodukter)
23. Mölnlycke (Health Care, Tissue)
24. Papeteries Léon Clergeau (SCA Packaging)

Förenade Arabemiraten

25. Mölnlycke (Health Care)



1.8 milj hektar produktiv skogsmark



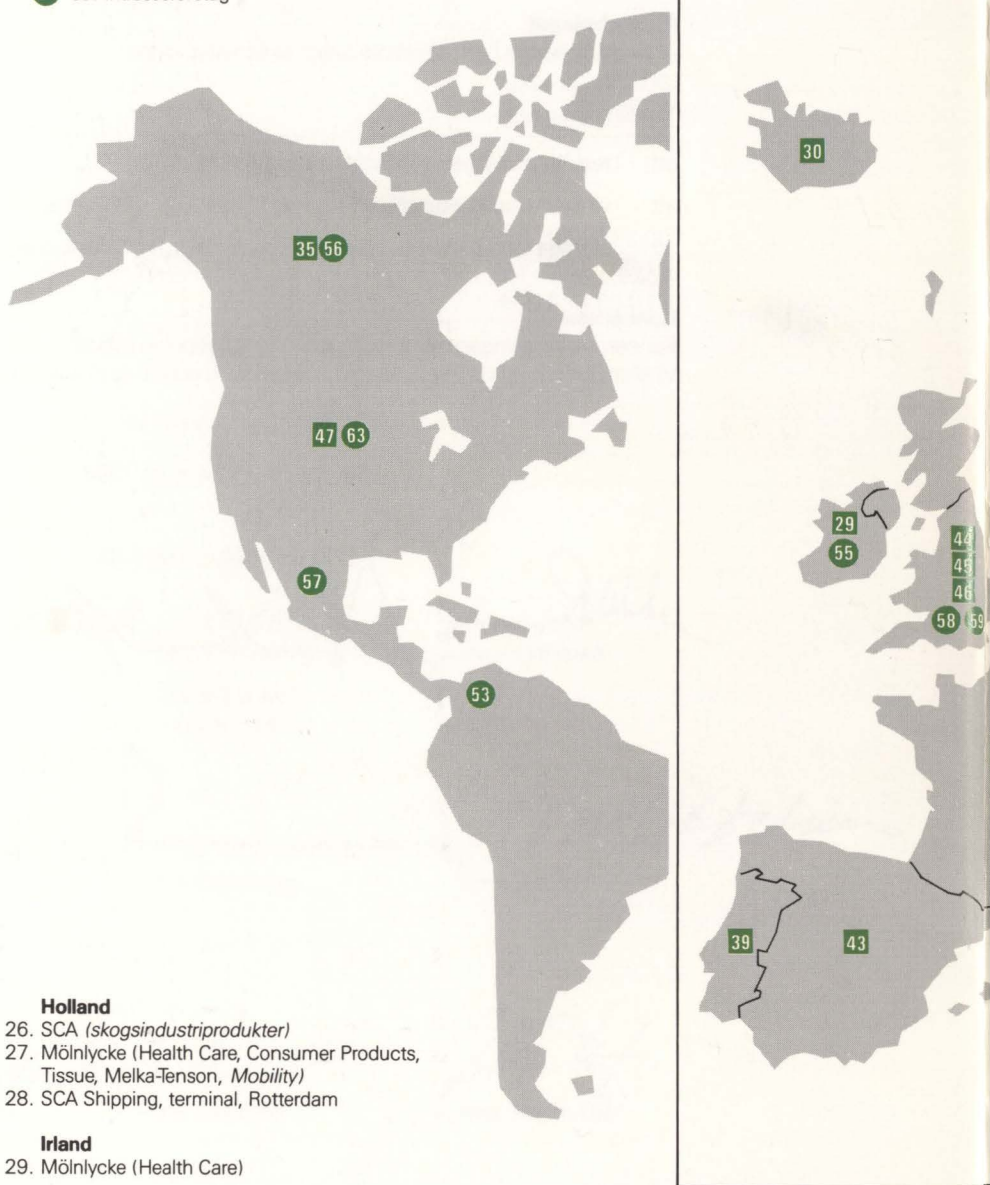
1.153 MW effekt i egna och delägda kraftverk



osv Industriärläggningar och försäljningskontor



osv Intresseföretag



Holland

26. SCA (skogsindustriprodukter)
27. Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Melka-Tenson, Mobility)
28. SCA Shipping, terminal, Rotterdam

Irland

29. Mölnlycke (Health Care)

Island

30. Mölnlycke (Melka-Tenson)

Italien

31. SCA (skogsindustriprodukter)
32. Mölnlycke (Health Care, Tissue)
33. SCA Shipping, terminal, Genua

Japan

34. Mölnlycke (Health Care, Tissue, Melka-Tenson)

Kanada

35. Mölnlycke (Tissue)

Kuwait

36. Mölnlycke (Tissue)

Malaysia

37. Mölnlycke (Health Care)

Norge

38. Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Toiletries, Melka-Tenson, Mobility)

Portugal

39. Mölnlycke (Health Care, Melka-Tenson)



Saudi-Arabien
40. Mölnlycke (*Health Care*)

Schweiz
41. Mölnlycke (*Health Care, Tissue, Melka-Tenson*)

Singapore
42. Mölnlycke (*Health Care*)

Spanien
43. Mölnlycke (*Health Care, Tissue*)

Storbritannien
44. SCA (*skogsindustriprodukter*)
45. Mölnlycke (*Health Care, Tissue, Melka-Tenson*)
46. SCA Shipping, terminal, London

USA
47. Mölnlycke (*Tissue*)

Västtyskland
48. SCA (*skogsindustriprodukter*)
49. Mölnlycke (*Health Care, Tissue, Melka-Tenson*)
50. SCA Shipping, terminal, Hamburg

Österrike
51. Mölnlycke (*Health Care, Tissue, Mobility*)

Intresseföretag

Australien
52. Sancell Pty. Ltd — 50% Mölnlycke Health Care, Consumer Products

Colombia
53. Productos Sanitarios Sancela S.A. — 49% Mölnlycke Consumer Products

Danmark
54. Colon Emballage A/S — 50% SCA Packaging

Irland
55. Corrugated Ireland — 49% SCA Packaging

Kanada
56. Sancell Inc. — 50% Mölnlycke Health Care

Mexiko
57. Sancela S.A de C.V. — 49% Mölnlycke Consumer Products

Storbritannien
58. Sancell Ltd — 50% Mölnlycke Consumer Products
59. UK Corrugated Ltd — 24,5% SCA Packaging

Sverige
60. Sunds Defibrator AB — 66,7%
(Se sid 6)

Thailand
61. Thai Sancell Co Ltd., — 49% Mölnlycke Consumer Products

Ungern
62. Sancell Hungary Ltd — 49% Mölnlycke Consumer Products

USA
63. WPM Products Inc. — 50% Mölnlycke Consumer Products

Västtyskland
64. Zewawell AG & Co KG — 25% SCA Packaging

Kursiv stil = Endast försäljningskontor

Uppgifterna gäller per mars 1988.



Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA

S-851 88 SUNDSVALL