

# Årsredovisning 1995

"Goda förutsättningar för värdetillväxt  
och fokusering på kassaflödet"

Sverker Martin-Löf  
*VD och koncernchef*





## Innehållsförteckning

### Årsredovisning och koncernredovisning

|                                                      |                |
|------------------------------------------------------|----------------|
| Koncernchefens kommentar . . . .                     | 2-3            |
| SCAs affärsidé samt affärsstrategi . .               | 4              |
| Koncernmål . . . . .                                 | 5              |
| Forskning och Utveckling. . . . .                    | 6              |
| Personal . . . . .                                   | 7              |
| Miljöstyrning . . . . .                              | 8-11           |
| Hygienprodukter . . . . .                            | 12-15          |
| Förpackningar . . . . .                              | 16-18          |
| Grafiska Papper . . . . .                            | 19-21          |
| SCA Forest and Timber . . . . .                      | 22             |
| SCA Recycling . . . . .                              | 23             |
| Finansiell riskhantering . . . . .                   | 24             |
| Ekonomisk redovisning, innehåll. . .                 | 25             |
| Definitioner av nyckeltal . . . . .                  | 26             |
| Koncernkommentar . . . . .                           | 27             |
| Resultaträkning . . . . .                            | 28-29          |
| Balansräkning . . . . .                              | 30-31          |
| Kassaflödesanalys . . . . .                          | 32-33          |
| Moderbolaget . . . . .                               | 34             |
| Redovisningsprinciper . . . . .                      | 35             |
| Noter. . . . .                                       | 36-40          |
| Förslag till vinstdisposition. . . . .               | 41             |
| Revisionsberättelse. . . . .                         | 41             |
| Kvartalsdata. . . . .                                | 42             |
| Koncernen per land . . . . .                         | 43             |
| SCA-aktien . . . . .                                 | 44-45          |
| Styrelse och revisor. . . . .                        | 46             |
| Ledande befattningshavare och organisation . . . . . | 47             |
| 10-årsöversikt . . . . .                             | 48             |
| Karta samt adresser. . . . .                         | flik 1+ flik 2 |
| Tillverkningskapaciteter och ordlista. . . . .       | flik 3         |

SCA är ett integrerat pappers- och förpackningsföretag med Europa som huvudmarknad. Företaget är verksamt inom hygienprodukter, förpackningar och grafiska papper. SCA äger 1,8 miljoner hektar produktiv skogsmark och är Europas största returpappersanvändare. SCA använder lika mycket returfiber som skogsfiber i sina produkter.

Basen för verksamheten är företagets breda kunnande om vedfibers egenskaper och dess användning inom industri, institutioner och hos enskilda konsumenter. Utifrån denna kunskap har bolagets produkter utvecklats mot en allt högre grad av förädling.

Antalet anställda uppgår i början av 1996 till cirka 33.000 i 20-talet länder. SCA-aktien är noterad på börserna i Stockholm och London samt är tillgänglig i form av så kallade ADR (American Depositary Receipts) i USA.

## Bolagsstämma

SCAs ordinarie bolagsstämma hålls tisdagen den 21 maj 1996 klockan 17.00 i Tonhallen, Fabriksgatan 14, Sundsvall.

### Rätt att delta i bolagsstämman

Rätt att delta i SCAs bolagsstämma har den aktieägare som  
*dels* är aktieägarregistrerad i den utskrift av aktieboken som görs per fredagen den 10 maj  
*dels* senast klockan 16.00, fredagen den 17 maj 1996 till SCA anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman.

### Hur blir man ägarregistrerad

SCAs aktiebok förs av Värdepapperscentralen VPC AB. Endast ägarregistrerade innehav återfinns under aktieägarrens eget namn i aktieboken.

För att aktieägare med förvaltarregistrerade aktier ska ha rätt att delta i bolagsstämman fordras att aktierna är registrerade i eget namn fredagen den 10 maj 1996.

Den som förvaltar aktierna hjälper till med omregistrering, vanligtvis mot en mindre avgift.

### Hur anmäler man sig

Anmälan om deltagande i stämman kan ske på följande sätt:

- per telefon 08-788 51 39
- eller per post till:  
Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA  
Att: Hella Wopfner  
Box 7827  
103 97 Stockholm

Vid anmälan bör aktieägare uppges:

- namn
- person-/organisationsnummer
- adress och telefonnummer

### Utbetalning av utdelning

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås fredagen den 24 maj 1996.

Utbetalning genom VPC beräknas ske måndagen den 3 juni 1996.

## Ekonomisk information

Boksluts- och delårsrapporter publiceras i SCAs tidning SCA Investor Report. Denna tidning sänds, liksom årsredovisningen, automatiskt till de aktieägare som anmält att de vill ha denna information.

|            |                                                         |
|------------|---------------------------------------------------------|
| 20 mars    | Bokslutsrapport 1995                                    |
| April      | Årsredovisning 1995                                     |
| 21 maj     | Delårsrapport för perioden 1 januari-31 mars 1996       |
| 29 augusti | Delårsrapport för perioden 1 januari-30 juni 1996       |
| 30 oktober | Delårsrapport för perioden 1 januari-30 september 1996. |

Rapporterna, som finns både på svenska och engelska, kan även beställas direkt från:

SCA, Koncernstab Information  
Box 7827, 103 97 Stockholm  
Tel 08-788 51 00  
Fax 08-678 81 30

### Investor Relations

Sten Lindholm, informationsdirektör,  
tel 08-788 51 00.

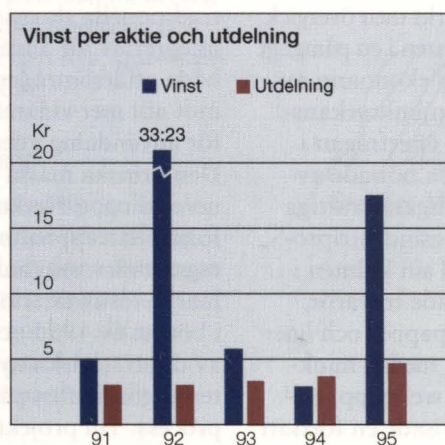
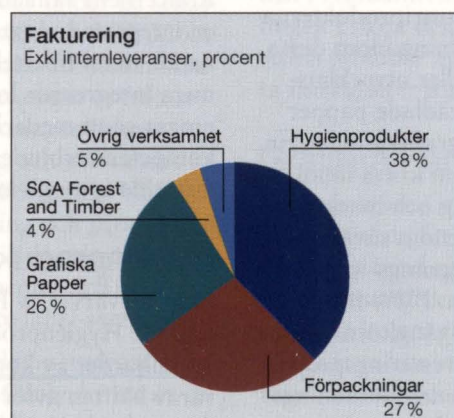
Denna årsredovisning finns även i engelsk version.



- SCAs resultat för 1995 var ett av de bästa i koncernens historia.
- SCA förvärvade 75 procent av aktierna i det tyska pappersindustriföretaget PWA Papierwerke Waldhof-Aschaffenburg AG.
- Genom förvärvet av PWA har SCA uppnått en mycket god marknadsposition inom koncernens samtliga strategiska affärsområden – Hygienprodukter, Förpackningar och Grafiska Papper.
- Koncernens råvaruförsörjning renodlades genom bildandet av affärsgruppen SCA Recycling som komplement till affärsgruppen SCA Forest and Timber.
- Genom en positiv utveckling under 1995 har koncernens finansiella nyckeltal snabbt återhämtats efter förvärvet av PWA.
- Under 1995 har ett av koncernens mest omfattande investeringsprogram slutförts. Samtliga anläggningar är nu i drift.

|                                            | 1995              | 1994   |
|--------------------------------------------|-------------------|--------|
| Fakturerings, Mkr                          | 65.317            | 33.676 |
| Resultat efter finansnetto, Mkr            | 5.731             | 1.060  |
| Nettoresultat, Mkr                         | 3.464             | 555    |
| Vinst per aktie efter skatt, kr            | 17:55             | 2:94   |
| Cash earnings per aktie, kr                | 44:01             | 14:06  |
| Utdelning, kr                              | 4:75 <sup>1</sup> | 3:75   |
| Kassaflöde från rörelsen, Mkr              | 4.647             | 1.174  |
| Strategiska investeringar och förvärv, Mkr | 9.547             | 2.420  |
| Kassaflöde före utdelning, Mkr             | -3.673            | 504    |
| Eget kapital inkl minoritet, Mkr           | 25.517            | 20.443 |
| Skuldsättningsgrad, ggr                    | 0,69              | 0,52   |
| Medeltal anställda                         | 34.859            | 24.152 |

<sup>1</sup> Föreslagen utdelning.





## Koncernchefens kommentar



**1995** inleddes starkt men övergick efter sommaren i en påtagligt svagare fas. Tillväxten i ekonomin avtog och för de mera konjunkturkänsliga produkterna sjönk efterfrågan i takt med att användarna började avveckla sina lager. De tidigare kraftiga prishöjningarna på skogsindustriprodukter nådde i flera fall sin kulmen i mitten av året. För sågade trävaror, massa, returpapper, finpapper och liner började priserna sjunka medan mjukpapper, fluffprodukter, wellpapp, tidnings- och SC-papper visade en fortsatt

stabil utveckling. LWC-papper visade en vikande tendens i slutet av perioden. Under det fjärde kvartalet genomförde såväl SCA som dess viktiga konkurrenter omfattande produktionsbegränsningar, i syfte att motverka en lageruppbbyggnad.

Årets enskilt viktigaste händelse blev förvärvet av 75 procent av aktierna i Tysklands största, fristående och börsnoterade skogsindustrieföretag PWA. Genom förvärvet förstärktes SCAs positioner inom koncernens tre strategiska affärsområden Hygienprodukter, Förpackningar och Grafiska Papper. SCAs vinst per aktie för 1995 bedömdes vid förvärvstillfället öka med drygt 1 krona. Det verkliga utfallet blev cirka 3 kronor per aktie. En närmare beskrivning av integrationen mellan SCA och PWA återfinns i Koncernkommentaren på sid 27.

### SCAs strategiska inriktning

SCAs affärsstrategi är att utveckla ett allt större inslag av förädlade produkter, med full kontroll över hela förädlingskedjan och en närmare relation till slutförbrukarna. Att upprätthålla en ledande position avseende produktkvalitet är också avgörande, liksom att utveckla marknadsandelar i Europa så att SCA kan vara en av de ledande aktörerna på denna marknad inom sina respektive kärnområden.

SCA har genomgått en genomgripande omstrukturering, från ett traditionellt skogsindustrieföretag baserat på bulkprodukter till ett förpacknings- och hygienföretag. Samtidigt har de traditionella skogsindustriprodukterna integrerats för användning inom dessa båda affärsområden eller utvecklats mot allt mer vidareförädlade papper för användning i den grafiska industrin. Den kritiska massa som krävs inom utveckling, tillverkning och marknadsföring har uppnåtts genom såväl företagsförvärv som anläggnings- och marknadsinvesteringar. PWA-förvärvet i början av 1995 och igångkörningarna av de strategiska nyinvesteringsprojekten utgör finalen på denna omdaningsprocess. Till projekten hör en ny

tidningspappersmaskin i Aylesford, Storbritannien, ny returpapperslinje i Laakirchen, Österrike, nytt blekeri i Östrand, Sverige, ny LWC-maskin i Ortviken, Sverige samt nytt distributionssystem från Sverige till Kontinentaleuropa och Storbritannien (med tre nya systemfartyg). SCA har därmed genomfört en nödvändig omställning för att uthålligt kunna konkurrera på den öppna europamarknaden, där konkurrensförutsättningarna länderna emellan successivt utjämnas genom den ekonomiska integrationen inom EU. Förutsättningar har nu skapats för att tillväxten inom koncernens tre strategiska affärsområden åter ska kunna ske under god lönsamhet.

### Goda förutsättningar för värdetillväxt

Det radikalt omstrukturerade SCA har goda förutsättningar att skapa värdetillväxt för aktieägarna. Målet är att, med utgångspunkt i dagens ränte- och inflationsläge, fördubbla värdet – inklusive utdelningar – för SCAs aktieägare vart femte år. Nyckeln till god värdetillväxt ligger i rörelsens goda och förhållandevis stabila kassaflöde, då investerings- och omstrukturingsbehoven nu kraftigt minskar. Den höga tillväxten, främst inom vissa delar av hygien- och förpackningssektorerna, erbjuder goda möjligheter för värdeskapande expansion. Inom tryckpappersområdet kommer expansionen primärt att åstadkommas genom effektivisering av nuvarande produktionsanläggningar samt genom utveckling av produkternas förädlings- och kvalitetsnivå.

Koncernens samlade resurser i form av en integrerad råvarubas, ett brett kunnande inom fiberteknologiområdet, allt mera integrerade logistik- och IT-lösningar samt medarbetarnas samlade kompetens erbjuder också betydande framtida synergivinster.

### Hygienprodukter

Efter förvärvet av PWA svarar affärsområde Hygienprodukter för cirka 25 miljarder av koncernens försäljning, varav hälften avser mjukpapper och den andra hälften så kallade fluffpro-



dukter (vuxeninkontinens, menstruationsprodukter, barnblöjor) och sjukvårdsprodukter. Därmed har SCA utvecklats till den enskilt störste aktören för dessa produkter i Europa. Utanför Europa har SCA goda positioner i USA, Kanada, Mexiko, Colombia, Sydafrika, Australien och Japan.

Tillväxten inom mjukpappersområdet bedöms förbli fortsatt god i Europa. Öst- och Sydeuropa, som uppvisar den lägsta per capita konsumtionen, växer snabbast. Marknaden består av två segment, konsument (varumärkesprodukter och private label) och industri/institutioner (Away From Home, AFH).

Mjukpappersindustrin i Europa är idag den mest välkonsoliderade sektorn inom pappersindustrin med tre aktörer som vardera har cirka 20 procents marknadsandel. SCAs strategi är främst inriktad mot private label och AFH-segmentet men lämnar utrymme även för starka, lokala varumärkespositioner. Genom produktionsoptimering, förbättrad logistik, långa serier och varje fabriks inriktning på ett begränsat sortiment, tillförsäkras lägsta möjliga tillverkningskostnad och därmed högsta möjliga konkurrenskraft.

På fluffmarknaden har SCA Mölnlycke skaffat sig en världsledande position inom vuxeninkontinensprodukter. Segmentet är ett av SCAs viktigare framtida tillväxtområden. Dagens ledande position inom forskning och utveckling, tillverkning och försäljning kommer att förstärkas.

Inom barnblöjor är SCA Mölnlycke nummer två på den europeiska marknaden. Konkurrensen har under de senaste två åren kraftigt skärpts. SCA Mölnlycke har framgångsrikt försvarat sina marknadsandelar. Strategin är fokuserad på kostnadsänkningar genom fabrikskonsolidering och införandet av ny maskinteknologi. För att öka effektiviteten i marknadsföring och produktion har två separata divisioner inrättats, en för märkesvarusegmentet och en för det så kallade private label-segmentet.

Inom produktområdet menstruationskydd tillhör SCA Mölnlycke ett av de ledande företagen i Västeuropa, sam-

tidigt som starka positioner utvecklats på ett antal snabbväxande utomeuropeiska marknader. Expansionen på nya marknader, tex Östeuropa har hög prioritet.

## Förpackningar

Affärsområde Förpackningar har under 1990-talet utvecklats till Europas största transportförpackningsföretag inom wellpapp. Flera stora förvärv har genomförts, bland annat Reed-pack 1990 och PWA 1995. Med Reed-packförvärvet följde också en omfattande returpappersrörelse. Denna utgör idag basen för affärsgruppen SCA Recycling som från fiberförsörjningssynpunkt är lika strategiskt viktig som SCA Skog.

Affärsområde Förpackningar har i stort sett nått den eftersträfvade västeuropeiska positionen. Detta utesluter dock inte expansion inom vissa segment och delmarknader om goda tillfällen ges. Ytterligare synergier kan tillvaratas inom det totalintegrerade affärssystemet.

Den mycket goda geografiska täckningen av europamarknaden skapar särskilda förutsättningar för tillväxt. Till dessa förutsättningar hör möjligheten att lämna en pan-europeisk leveransservice till den snabbt växande kundgruppen av multinationella företag inom konsumentområdet samt möjligheten att erbjuda nya förpackningslösningar för tillverkningsindustrin. Europa befinner sig bara i början av sin modernisering av varutransportsystemen, något som bland annat avspeglas i att wellpappförbrukningen per capita i Europa bara är hälften så stor som den i Nordamerika. Den snabba utvecklingen i stora delar av Östeuropa och Asien erbjuder även den nya, intressanta möjligheter för SCA.

## Grafiska Papper

Affärsområde Grafiska Papper har också genomgått en stor omställning. Det har därvid gällt att finna lösningar på två strategiska utmaningar; – den ur kostnadssynpunkt allt mer överlägsna konkurrensen från returfiberbaserad tidningspapperstillverkning

– den grafiska industrins snabbt ökande efterfrågan på alltmer högförädlade papperskvaliteter för reklamtryck och specialtidsskrifter.

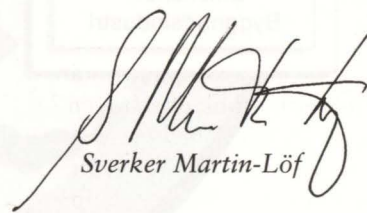
Mot denna bakgrund har SCA överflyttat stora delar av sin tidningspappersproduktion från Ortviken i Sverige till Aylesford i Storbritannien. En betydande kostnadsfördel uppnås genom övergången till returfiber samt genom lokaliseringen till en region med god tillgång till returfiber och hög tidningspapperskonsumtion. I Ortviken koncentreras tillverkningen till LWC, där den färskas vedfibers konkurrensfördelar, liksom närheten till massatillverkningen, fullt kan utnyttjas. Den nya högkvalitativa inriktning som övergången till LWC innebär, kompletteras produktmässigt av Laakirchens produktion av SC-papper och av PWAs produktion av bestruket finpapper. Därmed har Grafiska Papper nu en fullt konkurrenskraftig produktportfölj.

## Marknadsutsikter för 1996

Stor osäkerhet råder för närvarande om konjunkturutvecklingen i Europa för 1996. En allmän avmattning i den ekonomiska tillväxten är dock redan nu ett faktum. Denna utveckling har medfört att råvarupriserna börjat falla.

Inom massa, sågade trävaror, wellpapp, råvaror, LWC och finpapper har konjunkturavmattningen resulterat i lageruppbyggnad och fallande priser.

Inom hygien- och förpackningsområdena ska effekterna av en konjunkturredgång normalt vara begränsade.



Sverker Martin-Löf



*Affärsidén och de ekonomiska målen utgör viktiga styrinstrument.*

SCAs lönsamhet ska baseras på produkter med högt förädlingsvärde.

Affärerna ska vara inriktade mot slutanvändarens behov. SCAs kunnande och produkter ska komma användaren till del i form av ökad produktivitet, produktkvalitet, produktsäkerhet, livskvalitet och lönsamhet.

Genom att förstå slutanvändarens situation, behov av produkter och service ska SCA kunna erbjuda bästa möjliga totallösning.

Basen är företagets breda kunnande om vedfibers egenskaper och dess

användning inom industri, institutioner och hos enskilda konsumenter.

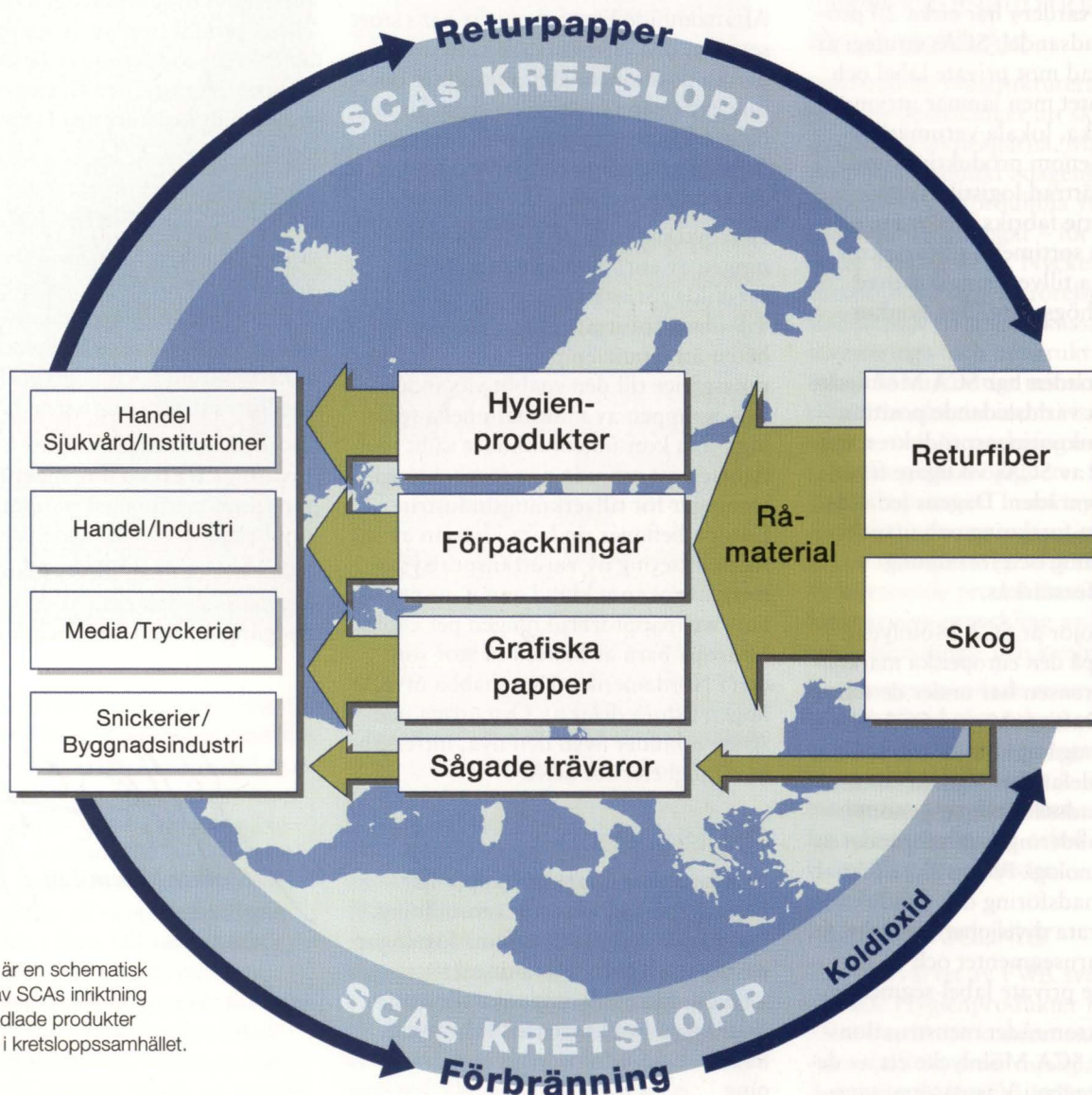
### Affärsstrategi

SCAs affärsstrategi är att utveckla verksamheten mot ett allt större inslag av förädlade produkter och att aktivt sträva efter en ledande ställning inom dessa marknadssegment. Tyngdpunkten kommer därmed att gradvis förflyttas från traditionella skogsindustriprodukter i riktning mot mer förädlade produkter. Där SCA har, eller kan skapa, konkurrensfördelar både när det gäller kvalitet och kostnader.

SCAs höga integrationsnivå lämpar sig väl för att säkra en hög produkt- och

miljökvalitet och för att erbjuda kunderna produkter med högklassiga egenskaper. Koncernens breda engagemang i fråga om pappersåtervinning gör att SCA kan erbjuda kunderna de system som behövs för att samla in och hantera produkterna efter användning.

SCA söker lösningar för att minimera förbrukningen av naturresurser, både när det gäller material och energi samt vid tillverkning och distribution. Detta är särskilt viktigt inom produktområden där återvinning inte är ett realistiskt alternativ. I SCAs affärsidé ingår att öka andelen förnyelsebara och återvinningsbara material i produkterna.



Illustrationen är en schematisk beskrivning av SCAs inriktning mot mer förädlade produkter och dess roll i kretsloppssamhället.



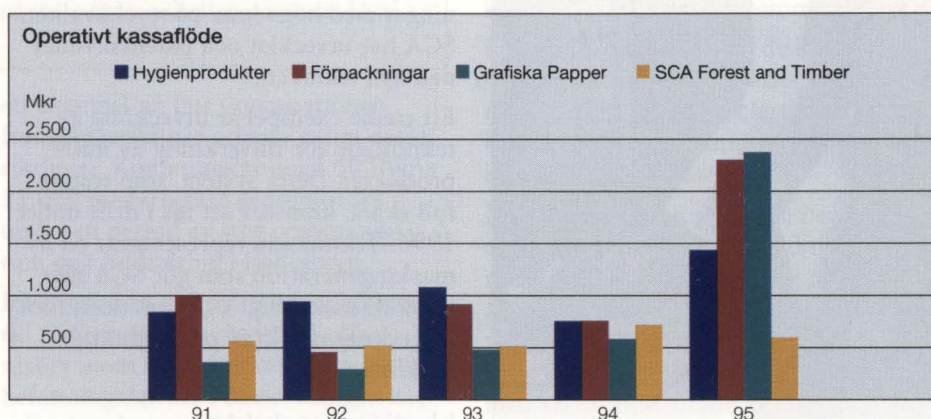
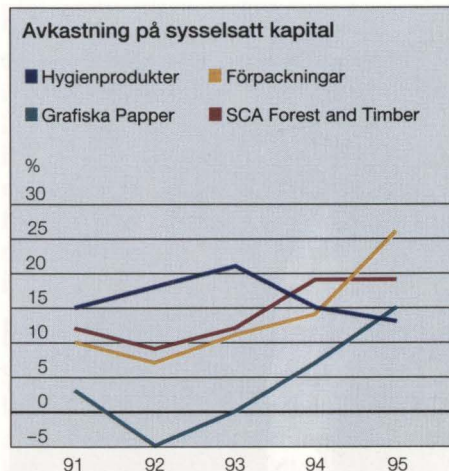
Koncernens ekonomiska mål är att ge SCAs aktieägare en god värdetillväxt och utdelningsnivå. Detta uppnås genom att koncernens verksamheter ständigt inriktas på allt större inslag av förädlade produkter, med hög marknadstillväxt. Därmed uppnås högre och stabilare lönsamhet och kassaflöde.

Det viktigaste interna styrsystemet i SCA-koncernen är kassaflödesbaserat. Varje verksamhet måste generera ett kassaflöde vars kapitalvärde väl överstiger verksamhetens strategiska investeringar och förvärv.

Den finansiella stabiliteten är viktig för bedömningen av koncernens totala riskprofil. Rörelserisken har successivt kunnat minskas genom verksamhetens ökade inslag av förädlade och mindre konjunkturkänsliga produkter.

Skuldsättningsgraden bör vara 0,6 gånger, men kan tillåtas öka tillfälligt i samband med större strategiska förvärv. Räntetäckningsgraden bör vara 4,5 gånger. Dessa mål mäts över en konjunkturcykel.

En förutsättning för att ge aktieägarna en konkurrenskraftig värdetillväxt är att SCA-aktien utvecklas väl i förhållande till alternativa investeringar. Avkastningsmålet styrs bland annat av att aktiemarknaden förväntar sig en avkastning, mätt som nettoresultat i förhållande till aktiens marknadsvärde, som med minst 3–4 procent överstiger den riskfria långsiktiga placeringsräntan. Detta innebär att avkastningen på koncernens egna kapital och avkastningen på sysselsatt kapital bör uppgå till minst 13 procent respektive 15 procent över en konjunkturcykel.



## Ekonomiska mål

För att uppnå jämförbarhet med måltalen redovisas nyckeltalen exklusive poster av engångskaraktär.

### Avkastningsmätt

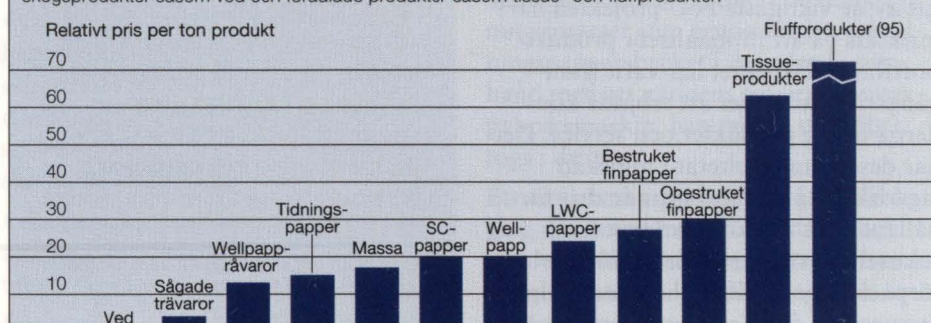
|                       | 1989 | 1990 | 1991 | 1992 | 1993 | 1994 | 1995 | Koncernmål |
|-----------------------|------|------|------|------|------|------|------|------------|
| Sysselsatt kapital, % | 21   | 13   | 9    | 7    | 7    | 10   | 15   | 15         |
| Eget kapital, %       | 17   | 12   | 8    | 3    | 6    | 7    | 16   | 13         |

### Finansiella mätt

|                         |     |     |     |     |     |     |     |     |
|-------------------------|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|
| Skuldsättningsgrad, ggr | 0,5 | 1,5 | 1,4 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,7 | 0,6 |
| Räntetäckningsgrad, ggr | 7,6 | 3,3 | 1,9 | 1,3 | 2,2 | 4,0 | 4,4 | 4,5 |

## SCAs värdestege

Det relativa priset per ton för SCAs produkter varierar kraftigt mellan traditionella skogsprodukter såsom ved och förädlade produkter såsom tissue- och fluffprodukter.





## Effektivt utnyttjande av FoU mellan affärsgrupperna



Inom affärsområde Förpackningar har FoU-arbetet fokuserats på datasystem som tar fram helhetslösningar för kunden.

SCAs FoU-arbete inriktas på produktivetsförbättringar, minskade produktionskostnader och produktutveckling.

Genom att uppnå en ledande position inom teknologi och produktkvalitet kan SCA möta den allt hårdare konkurrensen. Samarbete mellan olika affärsgrupper och utbyte av erfarenheter med universitet och leverantörer är viktiga delar i det totala forskningsprogrammet.

SCA har utvecklat ett koncernövergripande FoU-system, som omfattar samtliga funktioner och affärsgrupper. Systemet möjliggör att FoU-resurserna kan utnyttjas effektivt mellan affärsgrupperna och har också bidragit till att PWA snabbt kunnat integreras i SCAs forskningsorganisation. SCAs fyra FoU-centra är belägna i Sundsvall och Göteborg i Sverige, Aylesford i Storbritannien och Mannheim i Tyskland. Dessa

centra har byggts upp för att effektivt kunna föra ut kunskap till de olika affärsområdena. Det är viktigt att investeringar i kompetens och kunskap ges samma tyngd som investeringar i maskiner och teknologi.

Under året har ett antal stora projekt slutförts, varav det största är den nya LWC-maskinen vid Ortvikens pappersbruk. Teknologin, som utvecklats inom SCA, har resulterat i en högkvalitativ produkt som stärker SCAs konkurrenskraft inom den grafiska industrin.

Bruket i Munksund producerar wellpappråvara för användning i förpackningar med höga krav på tryckkvalitet. SCA har utvecklat och patentskyddat den nya tekniken.

Ett tredje exempel är utveckling av teknologin för tillverkning av fluffprodukter. Detta system, som testats i full skala, kommer att tas i drift under 1996. Teknologin representerar en ny maskingeneration som gör SCA mer konkurrenskraftigt och som dessutom tillgodoser nya krav på produktutveckling.

### Hygienprodukter

Förmågan att utveckla nya produkter och processer är ett allt viktigare konkurrensmedel inom Hygienprodukter. Mölnlycke hör till de främsta i Sverige när det gäller nya patent, vilket visar på en god förmåga att komma med nya idéer.

För att bättre samordna resurserna har ett nytt tekniskt center för FoU och pilotutveckling byggts i Göteborg. Centrat har stora möjligheter att testa nya maskinkoncept som gör det möjligt att snabbt föra ut ny teknologi i produktionen.

### Förpackningar

Ett av de viktigaste FoU-projekten har inriktats på att rationalisera produktportföljen. Projektet har varit framgångsrikt vad gäller att erbjuda kunderna bättre produkter och service. Det har dessutom resulterat i minskad lagerhållning och förbättrade driftförhållanden. Utvecklingsarbetet har fokuserats på system för att förutse förpackningars hållfasthet med hjälp av speciella dataprogram, men också

på system som tar fram den för kunden bästa helhetslösningen.

I Munksund har installerats ett nytt blekeri för tillverkning av wellpappråvara med bättre trycktyta.

### Grafiska Papper

Det nya klorfria blekeriet i Östrand har startat under året. Anläggningen är speciellt utformad för koncernens interna massabehov. Affärsområdets utvecklingsarbete har framför allt inriktats på att optimera kvaliteten för mekanisk massa, tissue och finpapper. Returfiberanvändningen ökar inom grafiska papper och två avsvärtningsanläggningar (Aylesford och Laakirchen) togs i bruk under året. Bruken är utrustade med den mest avancerade teknik som finns för att sluta vattenflöden och ge högsta kvalitet.

För att ytterligare förbättra de nuvarande produkternas kvalitet satsar SCA på att införa nya papperskemikalier.

Ett kvalitetsbegrepp av stor betydelse för kunderna är tryckbarhet. SCA har därför utvecklat sofistikerade mätmetoder som avslöjar orsakerna till felaktigt tryck. Kundernas problem har lösts med hjälp av förändringar i baspapperet.

### IT-säkerhet

IT är en integrerad del i SCAs affärssystem inom fabriksprocesser, produktutveckling, ekonomisystem, logistik och kundservice. Alla flöden ska kunna löpa enklare, snabbare och framför allt säkrare. Under 1995 har ett system med katastrof- och säkerhetsutredningar införts inom samtliga affärsgrupper med undantag av Förpackningar som inför ett motsvarande system under våren 1996.



## Snabba förändringar ökar kravet på kompetensutveckling



Att främja ett företagsklimat som uppmuntrar medarbetarna till kompetensutveckling är centralt i SCAs personalpolitik. Att ge möjlighet till utbildning på alla nivåer är grundläggande för att nå de personalpolitiska målen.

SCA har bildat ett europeiskt företagsråd för att förenkla kommunikationen vid förändringar i koncernstrukturen.

Koncernens långsiktiga framgång ska säkerställas genom att varje medarbetare ska erbjudas en utveckling som motsvarar både medarbetarens behov och företagets kontinuerliga krav på kunskap och kompetens.

För att uppnå dessa övergripande mål på ett systematiskt och effektivt sätt har ett forum etablerats inom koncernen för utbyte av erfarenheter inom personalområdet.

### Företagskultur och värderingar

SCA ska aktivt främja en öppen och ärlig kultur som uppmuntrar medarbetarna att ständigt utveckla sin yrkeskompetens. För att nå detta mål krävs gemensamma värderingar. SCA ska:

- utveckla och tillämpa en rättvis, upplöst och innovativ personalpolitik som integrerar organisationens krav med medarbetarnas egna långsiktiga utveckling.
  - främja och utveckla karriärmöjligheter inom organisationen, för att säkerställa att företagsledningen har den kunskap och de ledaregenskaper som är nödvändiga för att företaget ska nå de strategiska målen.
  - säkerställa att alla medarbetare får aktuell och riktig information om företagets visioner, värderingar och mål.
- Integrationen av PWA i SCAs kultur är

ett exempel på hur organisationen framgångsrikt har arbetat enligt dessa riktlinjer. Kommunikationen till PWAs 11.000 medarbetare genomfördes under en period av stor omorganisation och förändring i koncernen.

Integrationen gav många möjligheter till förflyttning för chefer på olika nivåer inom organisationen. Ledande befattningshavare i dotterbolagen har tidigt involverats i integrationsprocessen, vilket har skapat en positiv och konstruktiv inställning bland alla medarbetare.

### Kunskap och kompetens

Att ge möjligheter till utveckling och utbildning på alla nivåer inom SCA är grundläggande för att de övergripande personalpolitiska målen ska nås. Kontinuerlig investering i såväl teknisk färdighet som ledarutveckling krävs för att utveckla morgondagens chefer. För att bygga upp nödvändiga kunskaper och kompetenser bland de anställda har omfattande utbildningsprogram genomförts.

Som exempel kan nämnas de utbildningsinsatser som genomfördes vid tidningspappersbruket i Aylesford i samband med att världens största tidningspappersmaskin, baserad på returfiber, togs i drift.

Ett annat exempel är inom SCA Packaging där betydande effektivitets- och produktivitetsförbättringar uppnåtts som resultat av omfattande utbildningsprogram.

### Koncernens personalpolitik

Gemensamma personalpolicys har införts för alla SCAs enheter. Detta leder till betydande förenklingar och besparingar. Ett exempel är det nationella poolingsystem för pensionsförsäkringar och gemensamma beräkningssystem för pensionsskulden som införts.

### Europeiskt företagsråd

SCA har 33.000 medarbetare i 20-talet länder och mer än 200 produktionsanläggningar. För att meningsfullt kunna engagera de anställda i besluten krävs utvecklad intern kommunikation.

I början av året inleddes diskussioner med de fackliga organisationerna i olika länder för att etablera en strukturerad metod för kommunikation med de anställdas representanter.

Diskussionerna utmynnade i en överenskommelse som undertecknades i november. Det nya systemet innebär i princip att det arbetssätt som har utvecklats i Sverige nu appliceras i Europa. Informationsprocessen löper parallellt med SCAs affärsorganisation och är inte landorienterad. Strukturen kan lätt anpassas till varje förändring i företaget, till exempel förvärv, geografisk expansion eller joint ventures.

Sex självständiga referensgrupper har inrättats. Ledamöterna i dessa referensgrupper sammanträder tillsammans med ledningen i varje affärsgrupp minst två gånger om året. Ett övergripande råd inom koncernen med två representanter från varje referensgrupp sammanträffar med SCA-koncernens ledning två gånger om året. Alla ledamöter av referensgrupperna, uppskattningsvis 50 personer, har möjlighet att minst en gång om året sammanträffa med koncernchefen.



## Strukturerat miljöarbete

*Pappers- och energiåtervinning är prioriterat för att stärka SCAs ställning som kretsloppsföretag. Genom införandet av resursstyrningssystem förbättras uppföljningen och styrningen av resursanvändningen inom koncernen.*

### Organisation

Miljörådet är huvudorgan för samordningen av miljöarbetet inom hela koncernen. Arbetet sker på uppdrag av SCAs Strategiska råd, som består av koncernledningen och affärsgruppscheferna inom SCA. Varje affärsgrupp representeras i Miljörådet av en miljösamordnare som i sin tur oftast är ordförande i respektive affärsgrupps miljöråd. Ansvar för varje produktionsenhetens miljöpåverkan vilar på respektive fabrikschef.

### Resursanvändningen inom SCA-koncernen

Skogsfiber och returfiber utgör SCAs huvudsakliga råmaterial. Båda fibertyperna är återvinnings- och förnyelsebara, samt lika betydelsefulla för SCA. Vilken typ av fiber som väljs för SCAs olika produkter beror på vilka produktens egenskaper som kunderna kräver, kostnader samt produkternas totala miljöpåverkan. SCA kommer även i fortsättningen att använda förnyelsebara resurser som huvudbeståndsdelar i produkterna. Icke förnyelsebara resurser kommer endast att användas där så krävs för att kunna tillfredsställa kundernas krav.

Koncernen använder "Life Cycle Assessments" (Livscykelbedömning – LCA) samt SCAs internt utvecklade "Resource Management System" (Resursstyrningssystem – RMS) för att analysera och fatta beslut om vilka råmaterial och energilag som ska användas i tillverkningsprocesser och vid transporter.

### Skog och vedfiber

I Sverige äger SCA 1,8 miljoner hektar produktiv skogsmark. SCAs skogar har en nettotillväxt av timmer. För närvarande avverkas 3,8 miljoner kubikmeter medan tillväxten är 4,8 miljoner kubikmeter per år. I Sverige skulle SCA ha en mycket hög teoretisk grad av självförsörjning om allt virke som

avverkades i dessa skogar levererades till SCAs anläggningar. Av praktiska skäl är detta emellertid inte möjligt. Ett omfattande virkesbyte pågår med andra skogsbolag och lokala sågverk i mellersta och norra Sverige, vilket ger stora besparingar av transportkostnader och minskar miljöförstöringar från transporter.

Som ett led i SCA Forest and Timbers nuvarande naturvårdspolicy från 1987 infördes sommaren 1995 det tredje Naturvårdsprogrammet i syfte att ytterligare förbättra och integrera skogsskötsel och naturhänsyn. Programmet beskrivs i följande punkter:

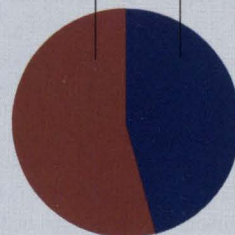
1. Naturhänsyn i alla skogliga åtgärder.
2. Naturnära skötselmetoder som i väsentliga delar efterliknar naturliga störningsregimer, till exempel brand.
3. Detaljerad kunskap om produktionsförutsättningar och naturvärden i våra skogar.
4. Skoglig landskapsplanering.
5. Hög kompetens hos alla anställda och fortsatt utveckling av kunskapsbas och metoder.
6. Samarbete med myndigheter när särskilda skyddsvärden föreligger som kräver skydd enligt naturvårdslagen.

SCAs skogsinnehav ligger i norra Sverige. Regelbundna inventeringar av bestånden har genomförts sedan 1947.

#### SCAs pappersåtervinning

SCAs totala konsumtion av returpapper är 2,4 milj ton

Inköpt returpapper 54 %  
Kontrollerad SCA insamling av returpapper 46 %





Den senaste inventeringen motsvarande en yta nästan lika stor som Skåne (cirka 1 miljonhektar), slutfördes i november 1995 efter fem års insamling av data ute på fältet. Inventeringen, som totalt kostat 70 Mkr, ger inte bara tillgång till värdefulla skogsbruksdata utan också information om områden med högt naturvärde. Av den undersökta ytan har cirka 10 procent identifierats som speciella biotoper (naturtyper) vilka kommer att behandlas med särskilt skonsamma skogsbruksmetoder, eller helt undantas från kommersiellt skogsbruk.

Informationen ligger till grund för integrerad planering av skogsbruk och naturhänsyn på SCAs mark, den så kallade Ekologiska Landskapsplaneringen. Ett datoriserat planeringssystem, så kallat Geografiskt Informationssystem (GIS), har utarbetats för att förbättra planeringen. Den Ekologiska Landskapsplaneringen innebär dels skydd av områden med högt naturvärde men också återskapande av vissa landskapstyper, som på grund av skogsbruk eller av andra orsaker i det närmaste försvunnit. Exempel på åtgärder är bränning av vissa avverkningsområden och skapande av lövskogar. Hittills har planeringen genomförts på cirka 200.000 hektar. Metoden är fortfarande i utvecklingsstadiet och kvalitetskraven är högt ställda, vilket gör planeringen både tids- och arbetskrävande. Målet är att all SCAs mark ska vara ekologiskt landskapsplanerad vid sekelskiftet.

Samtliga SCAs skogsarbetare ges en grundlig ekologisk utbildning. De ska upptäcka och kunna bevara känsliga biotoper och arter. Det är viktigt att alla anställda har hög kompetens för att kunna fatta riktiga beslut. Under de senaste 5 åren har varje skogsarbetare erhållit mer än 15 dagars utbildning.

SCAs massa- och pappersbruk i Österrike och Tyskland har inte samma möjlighet till virkesleveranser från SCA-ägda och SCA-kontrollerade skogar som de svenska bruken. SCA Laakirchen i Österrike och PWA Grafische Papiere ställer emellertid också långtgående krav på sina virkesleverantörer, i enlighet med tysk och österrikisk skogsbrukslagstiftning och skogsbrukstradition.

## Skogscertifiering

SCA Forest and Timber utvärderar praktiskt tillämpliga system för miljöstyrning och uppföljning av skogsbruket, som tex EMAS och ISO 14001. SCA deltar aktivt i diskussionerna angående Skogscertifiering i Sverige enligt "Forest Stewardship Councils" (FSC) principer och kriterier.

## Pappersåtervinning och returfiber

Under året bildades den nya affärsgruppen SCA Recycling, med egna bolag i fem länder och ägarandelar i italienska och svenska företag. I samtliga länder är SCA Recycling involverat i inköp, insamling, rening och sortering av använt papper. Merparten går till SCAs pappersbruk. Den totala konsumtionen av returpapper 1995 inom SCA var 2,4 miljoner ton, av vilket SCA Recycling levererade 1,2 miljoner ton. Målet är att täcka 100 procent av SCAs behov fram till 1998 och att öka andelen SCA-kontrollerade kvantiteter.

Under året inriktade sig SCA på att expandera återvinningsverksamheten, för att stärka sin ställning som kretslopps företag. Ett exempel är nya avsvärtningsanläggningar vid SCA Graphic Papers pappersbruk Aylesford Newprint Ltd. (50 procent joint venture med Mondi Europe) och SCA Laakirchen. Inom SCA Packaging utökades återvinningsverksamheten genom att returfiberanläggningen i SCA Packaging Euroliner var i full drift under 1995.

Insamlingsmetoder och system varierar mellan europeiska länder, till följd av kulturella skillnader men också av legala skäl. Europakommissionens direktiv "The Packaging and Packaging Waste Directive" (Direktivet om förpackningar och förpackningsavfall) ska emellertid ha uppfyllts av samtliga medlemsstater under 1996. Därmed kommer hanteringen att harmoniseras. Avsikten är att minska eller förhindra miljöpåverkan av förpackningsmaterial och övervaka hur mycket material som samlas in. Direktivet är av strategisk betydelse inte bara för SCA Packaging utan även för andra affärsgrupper inom SCA. Samstämmighet mellan

## Miljöpolicy och strategi

SCAs miljöpolicy från 1990 bygger på fyra huvudpunkter:

1. SCA tar ansvar för miljön.
2. Miljöhänsyn ska tas vid beslut.
3. Miljöansvaret ska vara en del av verksamhetsansvaret.
4. Informationen ska vara öppen och fritt tillgänglig.

SCAs miljöarbete ska utmärkas av ständig förbättring och kontinuerlig uppföljning.

SCAs miljöpolicy, i kombination med ett kretsloppstänkande, har en central roll i SCAs strategi. Målsättningen är att minska användningen av icke förnyelsebara eller återvinningsbara resurser i form av material och energi i SCAs produktion och distribution. Detta är särskilt viktigt inom produktområden där återvinning inte är praktiskt möjlig. I SCAs affärsidé ingår att öka andelen förnyelsebara och återvinningsbara material i företagets produkter.

SCAs Strategiska råd har beslutat att under de närmaste tre åren;

- stärka positionen som ett kretsloppsföretag genom att utöka återvinningsverksamheten.
- skapa nya produkter baserade på förnyelsebara resurser och högsta möjliga produktivitet.
- identifiera nya metoder i syfte att minska användningen av icke förnyelsebara resurser.
- fortsätta bedriva och utveckla ett skogsbruk som förenar ett uthålligt virkesuttag med en bevarad biologisk mångfald i företagets skogar.



## Miljöstyrning

konsumenter, regering och företag vad gäller hanteringen av hela distributionskedjan är av största vikt.

SCA arbetar aktivt för att minska avfallsmängderna i Europa och återvinner värdefullt råmaterial som annars skulle ha hamnat på soptipp. Utöver SCAs ansvar att leverera råmaterial i form av återvunnet papper till egna fabriker, garanterar SCA sitt åtagande inom ramen för producentansvar genom sin insamlingsverksamhet, det vill säga SCA Recycling.

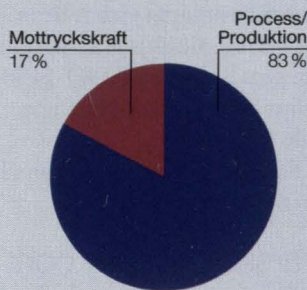
Inom tidningspapperssektorn har producentansvarslagstiftning införts i Sverige där papperstillverkare åläggs att sätta upp insamlingssystem som uppfyller vissa mål (75 procent år 2000). SCA har tillsammans med andra svenska pappersproducenter bildat bolaget "Pressretur", som till en tredjedel ägs av SCA. Det nya insamlingssystemet inriktar sig på sortering vid källan och ger därigenom hög kvalitet på returpapperet.

I Storbritannien har Aylesford Newsprint Ltd. utvecklat sitt eget pappersinsamlingssystem kallat "Blue Bank". Systemet, som startades 1992, med insamlingscontainrar för allmänheten, omfattade i slutet på 1995 5.000 containrar samt mindre "Blue bins". Målet är att vara uppe i 7.000 vid utgången av 1996.

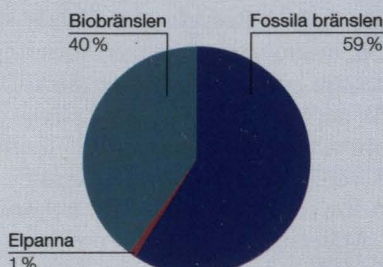
## Energi och energiåtervinning

Energiutnyttjandet inom SCA ska också präglas av ett kretsloppstänkande. Massa- och papperstillverkning ger olika biprodukter och vedavfall vilka är lämpliga för energiåtervinning. Utlost vedsubstans från kemisk massaframställning och bark har länge använts för detta ändamål. Strängare krav på vattenutsläpp och deponering av avfall har gjort att SCA investerat i utrustning för avvattning och pressning av processavfall. Avfallet har på så sätt gjorts användbart för bränning och återvinning av energi. Möjligheter till återvinning har påskyndat investeringar i nya förbränningsanläggningar. De senaste åren har biobränslekapaciteten ökat genom installation av tre avancerade fluidbäddpannor, med en

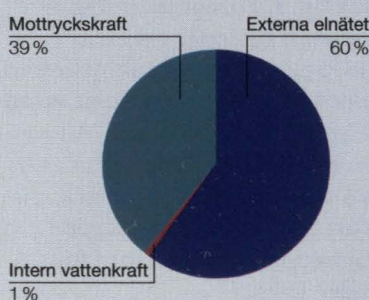
SCA-koncernens bränsletillförsel 1995 per användningsområde



SCA-koncernens bränsletillförsel 1995 (bränslen för mottryckskraft inkluderade)



SCA-koncernens elkraftsförsörjning 1995  
Totalt konsumtion 6,4 TWh.



Energibalans för SCA-koncernen 1995

| Bränsletillförsel med mottryckskraft inkluderat |            |               |            |
|-------------------------------------------------|------------|---------------|------------|
|                                                 | Enhet      | Totalt        | %          |
| Biobränslen                                     | TJ         | 27.633        | 40         |
| Elpannor                                        | TJ         | 504           | 1          |
| Fossila bränslen                                | TJ         | 40.486        | 59         |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>TJ</b>  | <b>68.623</b> | <b>100</b> |
| av vilket för processer                         |            |               |            |
|                                                 | TJ         | 57.028        | 83         |
| av vilket för mottryckskraft                    |            |               |            |
|                                                 | TJ         | 11.595        | 17         |
| Elektricitet                                    |            |               |            |
| Mottryckskraft                                  | GWh        | 2.489         | 39         |
| Intern vattenkraft                              | GWh        | 44            | 1          |
| Externa elnätet                                 | GWh        | 3.852         | 60         |
| <b>Totalt</b>                                   | <b>GWh</b> | <b>6.385</b>  | <b>100</b> |

total kapacitet av 110 MW. Miljöfördelar uppnås genom att fossila bränslen ersätts med förnyelsebart biobränsle. Därmed minskas koldioxidutsläppen samtidigt som transporter till avfallstipp reduceras. Resultatet är minskat beroende av fossila bränslen.

Kretsloppstänkandet inom SCA innebär också energihushållning och effektiv energiproduktion. Vid samtliga större massa- och pappersbruk finns turbiner för intern elkraftgenerering installerade, så kallad mottryckskraft. Dessa kraftverk producerar i första hand den ånga som behövs för processerna, men även elkraft. Produktionen av mottryckskraft minskar samtidigt inköpsbehovet av extern kraft från de nationella kraftnäten. Mottryckskraften produceras vid en betydligt bättre verkningsgrad än vad som är vanligt i stora värmekraftverk. Mottryckskraften ökar dock bränsleanvändningen vid bruket och denna merförbrukning är redovisad separat i vidstående diagram och tabeller. I SCAs vedfiberbaserade massa- och pappersbruk, där biobränslen står för merparten av bränsleförbrukningen, används ångturbiner för kraftproduktion. Inom övriga SCA, där returfiber huvudsakligen används som råvara och bränsletillförseln baseras på fossila bränslen, kan även gasturbiner utnyttjas för kraftproduktion – om naturgas är tillgänglig.

Kombikraftverk baserade både på gasturbiner och ångturbiner har de senaste åren installerats vid fyra av SCAs pappersbruk, med en sammanlagd eleffekt av cirka 210 MW. Ett flertal studier av ytterligare kombikraftverk vid de kontinentala pappersbruken är påbörjade. Genomförandet av dessa kapitalintensiva anläggningsprojekt görs oftast i samarbete med nationella och lokala elkraftproducenter.

Den ökade användningen av biobränslen och mottrycksproduktion av elkraft har resulterat i att de förnyelsebara bränslena nu svarar för 40 procent av bränsletillförseln, på totalt cirka 68.600 TJ (motsvarar cirka 1,75 miljoner kubikmeter olja). Mottryckskraften svarar också för cirka 40 procent av elkraftsbehovet, på totalt 6,4 TWh.



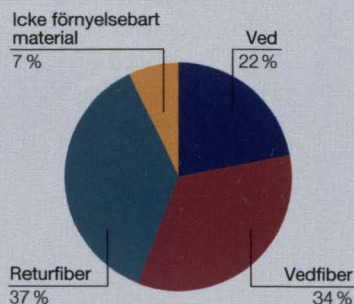
Kombikraftverkens tillkomst har forcerat övergången från kol och olja till den miljövänligare naturgasen. Av de fossila bränslena svarar naturgasen för 73 procent, medan olja och kol står för 15 procent respektive 12 procent.

I Sverige driver SCA Skog AB en bio-bränsleenhet, Norrbränslen, som återvinner vedavfall från skogsbruk samt bark och sågspån från sågverk. Bio-bränslet säljs till SCAs massa- och pappersfabriker samt till kommunala energibolag. Norrbränslen omsätter årligen cirka 7.000 TJ bränsle ( motsvarande cirka 180.000 kubikmeter olja).

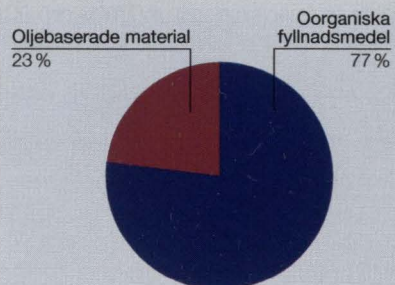
## SCAs produkter

SCAs produkter innehåller 93 procent förnyelsebart material som ved, vedfiber och returfiber. Icke förnyelsebara material i produkterna är oljebaserade material och oorganiska material. De oljebaserade materialen är huvudsakligen superabsorbenter och används i SCA Mölnlyckes hygienprodukter, för att ge produkterna rätt funktion och kvalitet. De oljebaserade materialen hjälper till att minska vikt och volym på produkten, vilket reducerar förpackningsmaterial och mängd transportutsläpp per produktenhet. Oorganiska material är huvudsakligen lera och

**Materialanvändning i SCAs produkter 1995**  
Totalt externt levererat 7,4 milj. ton.



**Icke förnyelsebart material i SCAs produkter**  
Total mängd 520.000 ton.



används inom SCA Graphic Paper som fyllnadsmedel och bstrykningspigment för att tillfredsställa kundernas höga kvalitetskrav på tryckpapper.

## Uppföljning av uppsatta mål för 1995

Hösten 1994 beslutade SCA om två huvudmål för SCAs miljöarbete:

**Mål 1:** Fortsätta införandet av SCAs resursstyrningssystem (RMS).

**Resultat:** Samtliga affärsgrupper har börjat införa RMS under 1995 för mass- och energibalanser samt utsläpp från sina produktionsanläggningar.

**Mål 2:** Fullständig utvärdering av EUs "Eco Management and Audit Scheme" (EMAS) (Miljöstyrnings- och Revisionssystem) för att fastställa huruvida systemet är tillämpligt på alla SCAs affärsgruppers verksamheter.

**Resultat:** SCA Hygiene Paper, PWA

Grafische Papiere och SCA Graphic Paper har förbundit sig att införa EMAS vid alla massa- och pappersfabriker. Övriga bolagsgrupper har inlett minst en pilotstudie under 1995 vid någon produktionsanläggning för att i full skala utvärdera EMAS. Undantaget är det nya SCA Recycling som just startat sin verksamhet.

## Nya mål för 1996

- att fortsätta införandet av SCAs resursstyrningssystem (RMS) med kompletta mass-, energi- och utsläppsbalanser, inklusive transportsidan.
- att gå vidare med utvärderingen av EMAS inom samtliga SCAs verksamheter.





Affärsområdet består av SCA Hygiene Paper (PWA Hygienepapiere och SCAs tissueverksamhet) och SCA Mölnlycke. Verksamheten omfattar Tissue, Fluffprodukter samt Sjukvårdsprodukter.

| Nyckeltal                                | 1995   | Koncern-<br>andel % | 1994 <sup>1</sup> |
|------------------------------------------|--------|---------------------|-------------------|
| Fakturering, Mkr                         | 24.814 | 38                  | 14.405            |
| Rörelseresultat, Mkr                     | 1.414  | 19                  | 815               |
| Rörelsemarginal, %                       | 6      |                     | 6                 |
| Operativt kassaflöde, Mkr                | 1.431  | 21                  | 750               |
| Sysselsatt kapital<br>exkl goodwill, Mkr | 10.776 | 23                  | 5.617             |
| Avkastning, %                            | 13     |                     | 15                |
| Strategiska<br>investeringar, Mkr        | 252    | 14                  | 23                |
| Medeltal anställda                       | 14.578 | 42                  | 10.896            |

Kapaciteter anges på filik 3.

### Affärsenheter

#### SCA Hygiene Paper

Tissue: Mjukpapper och non-woven för institutio-  
nellt och konsumentbruk.

Tillverkning: Belgien, Frankrike, Nederländerna,  
Storbritannien, Sverige, Tyskland, Österrike samt i  
USA.

Fakturering: 12.129 (2.982<sup>1</sup>) Mkr.

Anställda: 6.334<sup>2</sup>

#### SCA Mölnlycke

Fluff: Inkontinensprodukter (för vuxna), Barnblöjor  
samt Menstruationsprodukter.

Sjukvårdsprodukter: Operationsprodukter för  
engångsbruk, sårvårdsartiklar m m.

Tillverkning: Belgien, Finland, Frankrike, Grekland,  
Irland, Nederländerna, Norge, Polen, Slovakien,  
Storbritannien, Sverige, Ungern, USA och Österrike  
samt genom delägda bolag i Australien, Colombia,  
Mexiko och Thailand.

Fakturering: 12.364 (10.620) Mkr, varav Inkonti-  
nensprodukter 4.553 (3.211) Mkr, Barnblöjor 4.031  
(4.034) Mkr, Menstruationsprodukter 2.229 (1.985)  
Mkr, Sjukvårdsprodukter 1.551 (1.390) Mkr, samt i  
delägda bolag cirka 900 (1.000) Mkr.

Anställda: 7.794<sup>2</sup>

#### Övriga enheter

Fakturering: 321 (803) Mkr.

<sup>1</sup> Avser endast SCA Mölnlycke

<sup>2</sup> Per 31 dec 1995

## Stärkt marknadsposition



Genom sammanslagningen av PWAs och SCA Mölnlyckes tissueverksamheter uppnås betydande synergivinster. Den nya enheten SCA Hygiene Paper har en marknadsandel om 20 procent i Europa.

Strukturaffärer ökade koncentrationen på  
tissuemarknaden i Europa. Såväl tissue-  
som fluffmarknaden präglas av ett fåtal  
aktörer.

Affärsområdet omsatte 24.814 Mkr,  
varav PWA 8.672 Mkr, samt SCA  
Mölnlycke 16.142 Mkr. Rörelseresul-  
tatet uppgick till 1.414 (815) Mkr.

Rörelsemarginalen uppgick till 6 pro-  
cent och kassaflödet till 1.431 Mkr.  
Avkastning på sysselsatt kapital mot-  
svarade 13 procent.

Totala investeringar under året uppgick  
till 1.531 Mkr. Inom hygienverksam-  
heten gjordes ersättningsinvesteringar  
och rationaliseringsinvesteringar mot-  
svarande 1.279 Mkr. Därutöver gjordes  
en mindre kapacitetsinvestering i tissue-  
bruket i Croisset, Frankrike.

Inom SCA Mölnlycke fattades beslut

om ett byte av produktionsteknologi  
för blöjor, en investering motsvarande  
615 Mkr. Investeringen sker under  
perioden 1995 till 1997. I mars förvär-  
vades Scott Papers 50-procentiga andel  
i det gemensamt ägda bolaget Sancellia  
Ltd., i Storbritannien, för cirka 90  
Mkr. Bolaget, som är en ledande leve-  
rantör av menstruationsprodukter i  
Storbritannien, omsätter 200 Mkr och  
har 90 anställda.

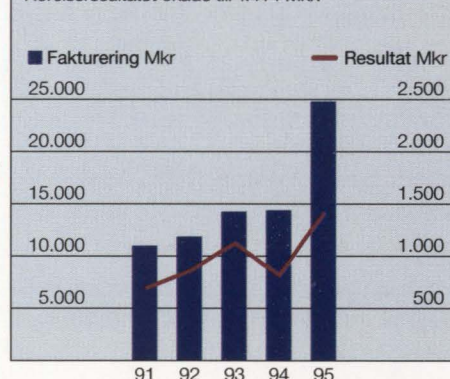
Tillverkningsstrukturen har förbättrats  
genom att inkontinensfabriken i Bruch-  
sal, Tyskland, lagts ner liksom fabriken  
för tillverkning av barnblöjor i Moyer-  
moutier, Frankrike.

### Tissueverksamheten

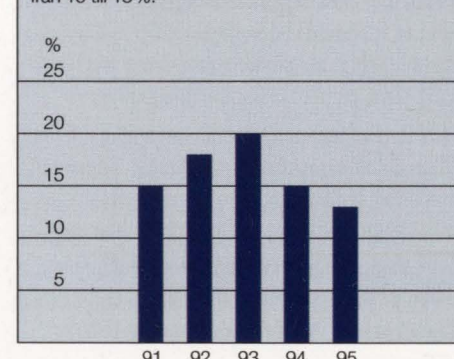
#### Ökad koncentration

Två stora affärer under året bidrog till  
att ytterligare koncentrera den euro-

**Fakturering och resultat**  
Rörelseresultatet ökade till 1.414 Mkr.



**Avkastning på sysselsatt kapital**  
Avkastningen på sysselsatt kapital sjönk  
från 15 till 13 %.





peiska tissuemarknaden. Förutom SCAs köp av PWA förvärvade amerikanska Kimberly-Clark amerikanska Scott Paper. Därmed är tissueindustrin det mest konsoliderade segmentet av pappersindustrin i Europa. Tre producenter har vardera cirka 20 procents marknadsandel.

Tissuemarknadens tillväxt under året uppgick till cirka 2 procent. SCAs volymtillväxt var 4 procent. Råvarukostnaderna steg kraftigt, vilket till stor del kunde kompenseras genom prishöjningar. Genom samordningen mellan PWAs och SCA Mölnlyckes tissueverksamheter i SCA Hygiene Paper uppnås betydande synergieffekter. Det ger möjligheter till optimering av sortiment, produktionsanläggningar, logistik och marknadsföring.

## Strategi och marknadsposition

SCA är efter sammanslagningen av PWAs och Mölnlyckes tissueverksamheter den näst största tissueleverantören i Europa, med en marknadsandel på 20 procent. Betydligt högre, närmare 30 procent, är andelen i Tyskland, Europas största och för SCA den enskilt viktigaste marknaden. Totalt sker 80 procent av försäljningen till Tyskland, Frankrike, Benelux, Österrike och Sverige. Europamarknaden uppskattas till totalt 64 miljarder kronor.

Avgörande lönsamhetsfaktorer inom tissue är låga tillverknings- och konverteringskostnader. SCA har, genom sitt integrerade bruk i Mannheim, Tyskland, och genom nya effektiva maskiner i andra bruk, låga kostnader. SCA

har också en väl utvecklad returfiberförsörjning i bruken i Kostheim, Ortman, Edet och Tilburg, vilket ytterligare stärker kostnadspositionen. Pappersproduktionen baseras till ungefär en tredjedel vardera på integrerad massatillverkning, marknads massa samt på returpapper.

Tissuemarknaden består ur ett distributions- och kundperspektiv av dels en konsumentmarknad, med försäljning

via detaljhandeln, dels en institutionell marknad (Away From Home) som direktbearbetas.

SCA koncentrerar i första hand sin expansion till AFH-marknaden och private label segmentet (handelns egna varumärken) inom konsumentmarknaden. Detta kompletteras även med ett antal starka lokala varumärken.

## Konsumentmarknaden

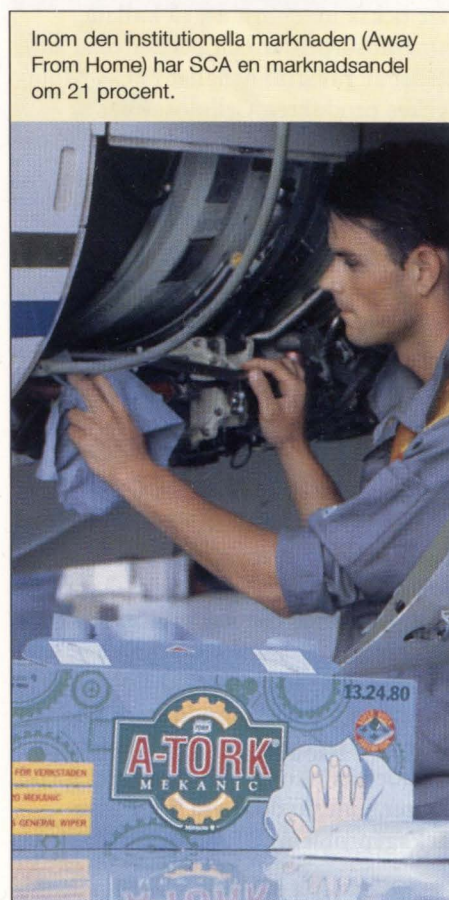
Försäljningen ökade under året med 4 procent i volym. I Europa utgör konsumentmarknaden ungefär 70 procent av den totala marknaden. På konsumentmarknaden svarar märkesvaror för ungefär hälften av försäljningen och handelns egna varumärken för resterande del. SCAs totala marknadsandel inom konsumentsegmentet är 18 procent och SCA är marknadsledare i Tyskland och Österrike. Inom private label segmentet är marknadsandelen 24 procent.

Under året startade försäljning i flera östeuropeiska länder. All försäljning sker genom SCAs egna försäljningsorganisationer.

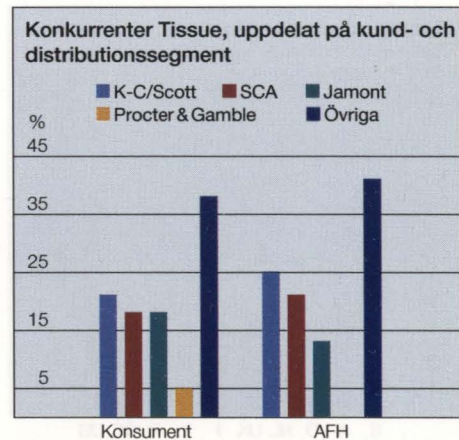
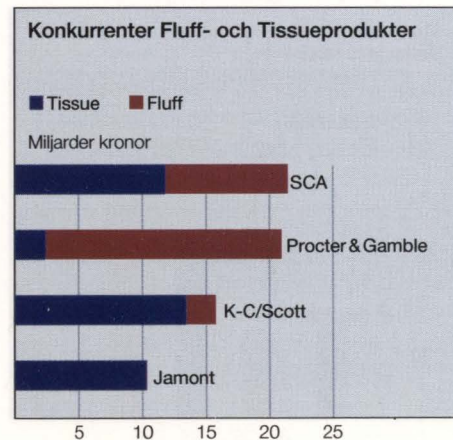
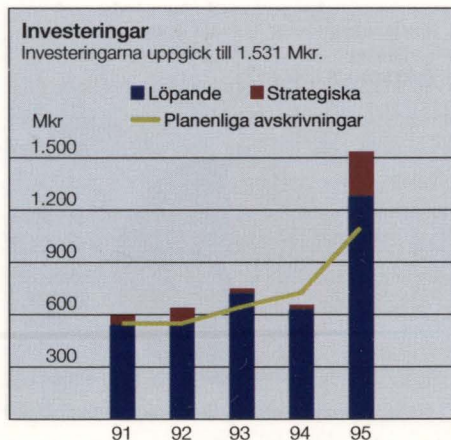
## Away From Home

Försäljningen inom AFH-segmentet ökade med 2 procent i volym jämfört med föregående år. Inom AFH-segmentet har SCA en marknadsandel i Europa om 21 procent.

Ungefär hälften av SCAs försäljning till AFH sker direkt till slutkunder, genom egna säljkanaler eller i samarbete med andra SCA-företag. Övrig försäljning sker genom distributörer.



Inom den institutionella marknaden (Away From Home) har SCA en marknadsandel om 21 procent.





## Hygienprodukter

### Fluffverksamheten Ökat konkurrenstryck

SCA Mölnlycke har under året kraftigt expanderat inom produktområdet vuxeninkontinens i såväl Europa som i Nordamerika. Inom övriga produktområden har marknadsandelarna varit oförändrade eller ökat. Inom barnblöjor och menstruationsskydd har konkurrensen varit intensiv. I kombination med kraftiga råvaruprishöjningar har detta pressat marginalerna.

### Strategi och marknadsposition

SCA Mölnlyckes verksamhet är i huvudsak koncentrerad till Europa. För vuxeninkontinens och sårvård bedrivs verksamhet också i Nordamerika. Genom delägda bolag är SCA Mölnlycke verksamt inom menstruationsskydd i Latinamerika, Australien och Afrika. I Europa är SCA Mölnlycke ett av de ledande företagen inom alla produktområden där bolaget är verksamt. Inom vuxeninkontinens är bolaget världsledande.

Avgörande för lönsamheten är förmågan att till lägsta produktionskostnad ständigt vidareutveckla produkter och system så att de motsvarar användarnas krav på låga kostnader och hög komfort.

Samtliga produktområden präglas av en mycket snabb förnyelse. Det är därför en viktig konkurrensfördel att SCA Mölnlycke ständigt förnyar sina produkter. Större delen av sortimentet för-

nyas således minst en gång per år. En dominerande trend under de senaste åren har varit att göra produkterna tunnare. Förutom ökad bekvämlighet och diskretion för användarna, har de mindre voluminösa produkterna fördelar vad gäller lagring och transport. Den senare aspekten är inte minst viktig ur miljösynpunkt. Miljöaspekterna har över tiden kommit att spela en allt viktigare roll i utvecklingen av engångsprodukter.

Utvecklingen mot tunnare produkter har också inneburit att så kallade superabsorbenter och plaster ökat sin andel av råvaruinnehållet i SCA Mölnlyckes produkter. Cellulosafiber är dock fortfarande den enskilt viktigaste råvaran.

### Inkontinensprodukter

SCA Mölnlycke är världens ledande tillverkare av inkontinensprodukter för vuxna. Verksamheten bedrivs i 18 länder med tillverkning i sex. Under året befästes positionen i de flesta länder och SCA Mölnlyckes verksamhet växte snabbare än marknaden. Den totala volymökningen uppgick till cirka 13 procent för jämförbara enheter.

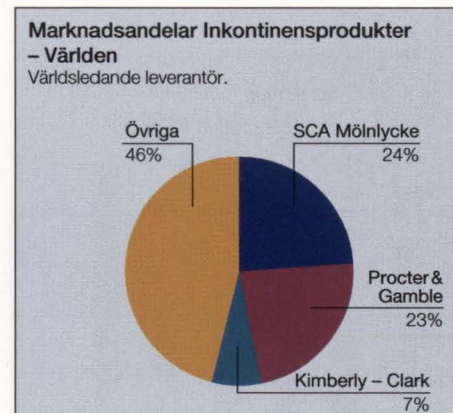
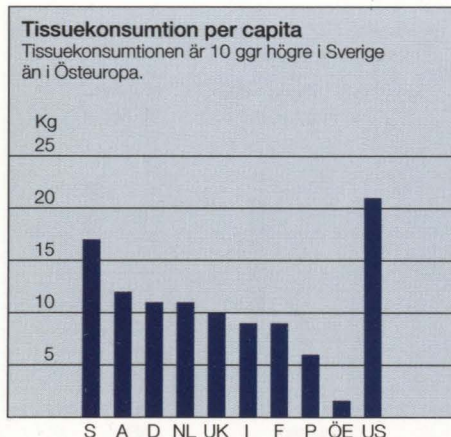
Europamarknaden, värd cirka 9 miljarder, beräknas växa med cirka 7 procent. Liknande ökningstal förväntas på den nordamerikanska marknaden, som har motsvarande storlek. I Europa är tillväxten för närvarande stark på hemvårdssegmentet och inom det så kallade lättinkontinenssegmentet (produkter som skyddar vid lindrigare läckageproblem).



Framgång på det växande segmentet för tunna bindor har medfört att SCA Mölnlycke väl hävdar sin marknadsandel.

Produktiviteten har under året förbättrats genom införandet av ny teknik, liksom fortsatt konsolidering av produktionsanläggningarna.

Målen för produktområdet är att behålla och förstärka ledarskapet inom produktutveckling, tillverkning och försäljning.





Försäljnings- och kundservice

## Barnblöjor

SCA Mölnlycke är Europas näst största leverantör av barnblöjor, med försäljning i 14 länder och produktion i sju.

Den västeuropeiska marknaden för barnblöjor är mogen, medan marknaden i Östeuropa visar god tillväxt.

En kraftigt ökad konkurrens, i främst Nederländerna och Frankrike, har krävt betydande investeringar i marknadsföring och produktutveckling för att behålla marknadsandelarna.

SCA Mölnlycke har väl försvarat sina andelar på alla viktiga marknader och har på det nya och växande segmentet för så kallade byxblöjor under året uppnått en dominerande position. Lanseringstakten för nya produkter är hög, med inriktning på tunnare och mer funktionella produkter.

Under året har det omstruktureringsprogram som redovisades i förra års redovisningen planenligt genomförts. Den sista fasen i programmet, som omfattar införandet av ny produktionsteknik, genomförs under 1996 och 1997.

## Menstruationsprodukter

SCA Mölnlycke är Europas näst största leverantör av bindor och trosskydd, med marknadsnärvaro i 13 länder och tillverkning i fyra. Västeuropa och USA är i stort sett mogna marknader. Tillväxtpotentialerna finns främst i Asien och Afrika samt i Central- och Östeuropa.

Konkurrensen mellan de dominerande leverantörerna var under 1995 fortsatt intensiv på alla europeiska marknader. SCA Mölnlycke har under året väl hävdat sin andel, främst genom att vara mycket aktiv på det växande segmentet för tunna bindor.

Under året påbörjades marknadsbearbetning genom delägda bolag i Tunisien och Sydafrika och genom licensavtal i Turkiet. Export sker till ett stort antal marknader i Östeuropa. I Storbritannien har ett samarbete inletts med Tambrands inom distributionsområdet, som ersättning för tidigare arrangemang med Scott Paper.

Målet för affärsenheten är att försvara och stärka sin europeiska marknads-

position, öka insatserna för fortsatt etablering i Östeuropa samt att selektivt expandera på snabbväxande marknader genom delägda bolag utanför Europa.



SCA befäste sin världsledande position inom inkontinensprodukter och tog ytterligare marknadsandelar under året. Den totala volymökningen uppgick till cirka 13 procent för jämförbara enheter jämfört med i fjol.

## Sjukvårdsprodukter

### CE-certifiering erhöles

SCA Mölnlycke är Europas ledande leverantör av engångsprodukter för skydd av patienter och personal vid operation, operationsprodukter samt sårvårdsprodukter.

Försäljningen utvecklades positivt under året, med en volymtillväxt om 10 procent. Försäljning bedrivs i 14 länder, med produktion i sex länder.

Tillväxten för produktområdet drivs i första hand av övergången från traditionella, textila material till engångsprodukter.

Under året har satsningarna på produktutveckling och rationell produktion fortsatt. SCA Mölnlycke var det första företaget som erhöles så kallat CE-certifiering av sina tillverkningsenheter enligt EUs nya medicintekniska direktiv, vilket har bidragit till framgången på marknaden.

Målet är att slå vakt om den ledande ställningen inom operationsprodukter i Europa och stärka positionen på sårvårdsprodukter. Ökade resurser kommer att satsas på tillväxt utanför Europa.

### Ordlista

Private label – handelns egna varumärken.

Non-woven – ett icke vävt textilliknande material som används i många hygienprodukter.

Tissue – kräppat mjukpapper för sanitärt bruk och hushållsändamål. Används till avtorkning och toalettpapper samt servetter.



Affärsområdet utgörs av SCA Packaging, Zewawell och PWA Industriepapier.

| Nyckeltal                  | 1995   | Koncern-<br>andel % | 1994 <sup>1</sup> |
|----------------------------|--------|---------------------|-------------------|
| Fakturering, Mkr           | 17.609 | 27                  | 10.690            |
| varav internt <sup>2</sup> | 221    |                     | 189               |
| Rörelseresultat, Mkr       | 2.370  | 32                  | 910               |
| Rörelsemarginal, %         | 13     |                     | 9                 |
| Operativt kassaflöde, Mkr  | 2.295  | 33                  | 751               |
| Sysselsatt kapital         |        |                     |                   |
| exkl goodwill, Mkr         | 9.271  | 20                  | 6.361             |
| Avkastning, %              | 26     |                     | 14                |
| Strategiska                |        |                     |                   |
| investeringar, Mkr         | 179    | 10                  | 427               |
| Medeltal anställda         | 10.146 | 29                  | 8.698             |

### Leveranser

|                                     |           |           |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| Wellpapp, miljoner m <sup>2</sup>   | 2.443     | 1.788     |
| Wellpappråvaror, ton                | 1.937.000 | 1.463.000 |
| varav returpappers-<br>baserat, ton | 1.302.000 | 757.000   |
| Internt, ton                        | 970.000   | 692.000   |

Kapaciteter anges på flik 3.

### Affärsenheter

#### Wellpapp

Produktion av transportförpackningar i 70 anläggningar i Belgien, Frankrike, Irland, Italien, Nederländerna, Storbritannien, Sverige och Tyskland såväl som i Turkiet (minoritetsandel).

Fakturering: 12.439 (7.761<sup>1</sup>) Mkr, varav Zewawell 2.880 Mkr.

Anställda: 7.615<sup>3</sup>

#### Wellpappråvaror

Testliner- och kraftlinerproduktion i Sverige (Obbola och Munksund). Testliner/flutingproduktion i Nederländerna (Eerbeek), Italien (Porcari), Storbritannien (Aylesford) och Tyskland (Aschaffenburg, Redenfelden, Witzhausen).

Fakturering: 7.275 (4.659<sup>1</sup>) Mkr, varav internt 3.037 Mkr. PWA Industriepapier ingår med 1.204 Mkr.

Anställda: 1.979<sup>3</sup>

#### SCA Recycling

Fakturering: 1.796 Mkr, varav internt 864 Mkr.

<sup>1</sup> Avser endast SCA Packaging

<sup>2</sup> Avser andra affärsområden

<sup>3</sup> Per 31 december 1995

## Förbättrad kundservice



SCA satsar på ett allt större inslag av know-how i förpackningarna vilket lett till framgångar inom området industriförpackningar. Inom Heavy-Duty segmentet (tung wellpappkartong) som utgör huvuddelen inom industriförpackningar, har SCA cirka 19 procent av Europa-marknaden.

Samordningen mellan SCAs och PWAs förpackningsverksamheter förbättrar servicen till Europa-kunder. Försäljningen till dessa kunder uppgår nu till mer än 20 procent av affärsområdets totala försäljning.

Faktureringen ökade till 17.609 (10.690) Mkr. SCA Packaging svarade för 13.525 (10.690) Mkr och PWAs förpackningsenheter för 4.084 Mkr. Rörelseresultatet uppgick till 2.370 (910) Mkr för affärsområdet totalt. SCA Packaging svarade för 2.078 (910) Mkr och PWA för 292 Mkr.

Rörelsemarginalen uppgick till 13 procent och kassaflödet till 2.295 Mkr. Avkastning på sysselsatt kapital motsvarade 26 procent.

Efter en stark inledning av året, med kraftig volym- och prisutveckling för såväl wellpapp som wellpappråvaror,

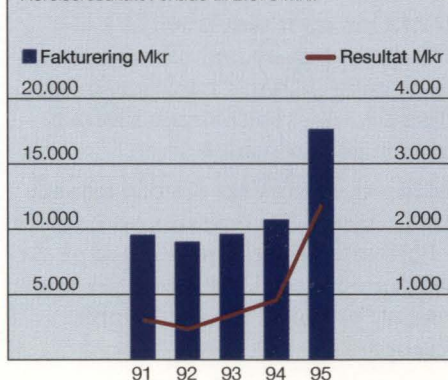
dämpades efterfrågan under det tredje kvartalet. I slutet av året genomfördes omfattande produktionsbegränsningar i linertillverkningen för att förhindra lageruppbbyggnad. Efterfrågan stabiliserades åter i slutet av fjärde kvartalet.

De totala investeringarna inom affärsområdet uppgick till 857 Mkr. Vid kraftlinerbruket i Munksund påbörjades en kvalitetshöjande investering om totalt 242 Mkr, varav 179 Mkr under året. Vid Industriepapiers enhet Redenfelden, har en patenterad teknik installerats för återvinning av vätskekartong.

Förpackningsföretaget Zewawell, ingående i PWA-koncernen, integrerades i SCA Packaging från årsskiftet 1995/96. För Industriepapier, PWAs dotterbolag för tillverkning av wellpappråvara, sker också en samordning med SCA Packagings motsvarande verksamheter.

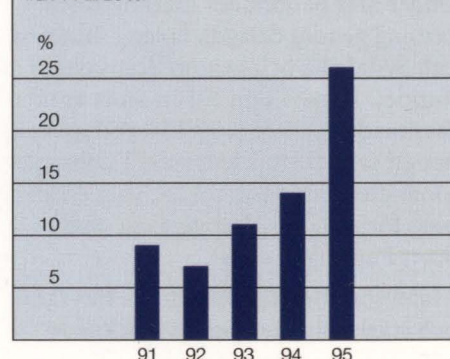
### Fakturering och resultat

Rörelseresultatet ökade till 2.370 Mkr.



### Avkastning

Avkastningen på sysselsatt kapital ökade från 14 till 26 %.





## Investeringsprogrammet genomfört

SCA förvärvade en majoritetsandel (60 procent) i LeSac Ltd. Coventry, Storbritannien. LeSac har utvecklat och producerar en patenterad förpackningskartong "Bag in Box".

SCA Packaging Hungary etablerades i december 1995.

Insamlingen av returpapper har överförts till den nybildade enheten SCA Recycling, som handhar SCA-koncernens samlade insamlings- och återvinningsverksamhet.

## Wellpappverksamheten

### Ökade volymer

Wellpappmarknaden inledde med en fortsatt god volymutveckling under första halvåret. Under det tredje kvartalet föll dock efterfrågan på Europa-marknaden med 2 procent men förbättrades i slutet av året. Totalt för året ökade volymerna med 2 procent. SCAs satsningar på stora Europa-kunder (företag som betjänas i mer än ett europeiskt land) och den gynnsamma inledningen av året har resulterat i att SCA har tagit marknadsandelar.

Prishöjningar på förpackningar genomfördes på samtliga marknader. Avmattningen i efterfrågan under tredje kvartalet orsakades av den svaga detaljhandelsförsäljningen, i kombination med låg industriproduktion i de flesta västeuropeiska länder.

Rörelseresultatet förbättrades till följd av första halvårets prisåterhämtning på wellpapp samt fortsatta kostnadsänkningar inom verksamheten.



Genom att fokusera på kartongernas användning i detaljistledet kan SCA åstadkomma en för kunden optimal förpackningslösning.

## Strategi och marknadsposition

SCA Packaging är Europas största integrerade tillverkare av transportförpackningar av wellpapp. Genom förvärv och egen tillväxt har SCA Packaging uppnått en marknadsandel om 11 procent på en marknad som ännu är

fragmenterad i de flesta europeiska länder. SCA fokuserar sin marknadsstrategi på produktutveckling, för att till lägsta möjliga kostnad kunna erbjuda kunden kvalificerade förpackningslösningar. Utveckling av de snabbväxande detaljhandels- och industrisegmenten samt service åt Europa-kunder är andra viktiga inslag i strategin.

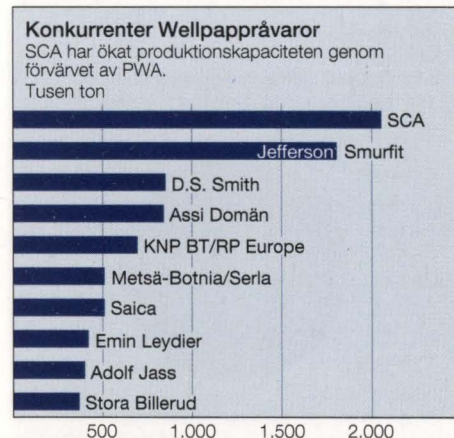
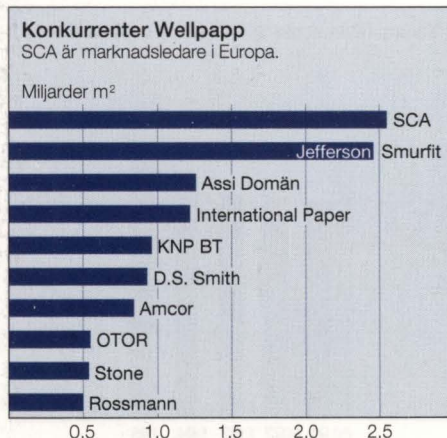
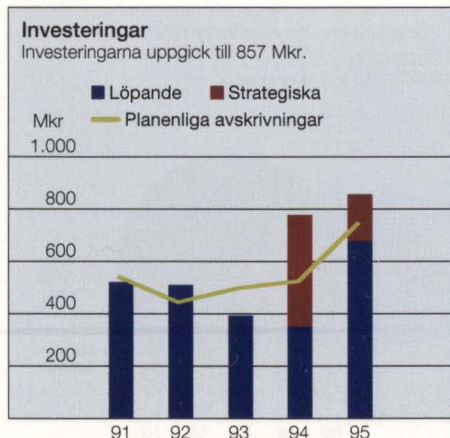
Volymtillväxten för transportförpackningar följer väl industriproduktionsutvecklingen och den allmänna ekonomiska utvecklingen. Wellpappförpackningars marknadsandel av transportförpackningar är oförändrad eller svagt ökande.

Förpackningsindustrin blir, i likhet med kunderna, allt mer internationell. Lokal förankring är nödvändig för att ha närhet till kundens produktionsenheter. Transportavståndet för wellpapp är oftast inte längre än 200-300 km. För att uppnå stordriftsfördelar och för att bättre kunna betjäna de internationella kunderna krävs att förpackningsindustrin når internationell täckning.

Under året har nya kontrakt tecknats med kunder som Nestlé, Kellogg's, United Distillers, Philip Morris, Bahlsen, etc som kräver service över hela Europa.

Kontrakten löper upp till fem år. Det nära samarbetet ger SCA ett bättre produktionsflöde och längre produktserier. Maskinutnyttjandet är en avgörande lönsamhetsfaktor. Försäljningen till Europa-kunder samt övriga storkunder uppgår nu till mer än 20 procent av den totala försäljningen.

SCA Packagings forskningscentra har genomfört projekt som syftar till att





## Förpackningar

sänka produktionskostnaderna och utveckla nya produkter. Samarbetet med Weyerhaeuser har också bidragit till en ökad takt i utvecklingsarbetet, där båda företagen bidrar med kompetenser.

naden samt på att de wellpappstillverkare som byggt upp stora lager inför förväntade prishöjningar nu avvecklade dessa. I jämförelse med 1994 ökade de europeiska papperspriserna i lokala

första halvårets prishöjningar. Under andra halvåret dämpades emellertid resultatutvecklingen, då priserna för wellpappråvaror sjönk, till följd av fallande priser för returfiber.

### Strategi och marknadsposition

SCA är marknadsledare på wellpappråvara med en kapacitet om drygt två miljoner ton och en marknadsandel om 15 procent. Marknaden domineras av ett fåtal stora aktörer. SCAs strategi är att anpassa produktionsapparaten till de egna behoven. Det innebär också att företaget strävar efter en total integration mellan wellpappråvara och wellpapp.

Genom att kontinuerligt sänka produktionskostnaderna och förbättra produktkvaliteten vid alla anläggningar har SCA uppnått en kostnadsledande position. SCAs pappersbruk hör till de mest produktiva i Europa.



Affärsområde Förpackningar har vid sina två forskningscenter i Sverige och Storbritannien utvecklat ett verktyg för datoriserad formgivning och investerar löpande i fiberteknologiprogram.

### Verksamheten för wellpappråvaror

#### Hög kostnadseffektivitet

Efterfrågan på wellpappråvara följer efterfrågan på wellpapp och hade en stark inledning på året. Under första halvåret ökade efterfrågan för både kraftliner och testliner. Efterfrågan dämpades radikalt under andra halvåret. Såväl volymer som priser föll, vilket resulterade i produktionsneddragningar vid alla europeiska anläggningar. Minskningen under tredje kvartalet beror främst på dämpad efterfrågan i Fjärran Östern, sjunkande returpapperspriser på den tyska mark-

valutor med i genomsnitt mer än 50 procent. Störst prishöjning skedde på testliner.

Importkvantiteten av wellpappråvara från USA var obetydlig fram till augusti månad, då den ökade.

Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet var 94 procent för kraftliner och 92 procent för testliner. Kapacitetsutnyttjandet minskade i slutet av året till följd av produktionsneddragningar. För SCA motsvarade dessa 137.000 ton.

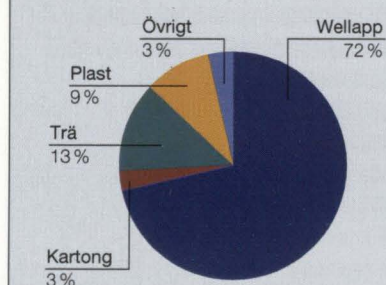
Rörelseresultatet förbättrades till följd av den kraftiga volymökningen i början på året, i kombination med kostnadsänkningar, men också till följd av

### Ordlista

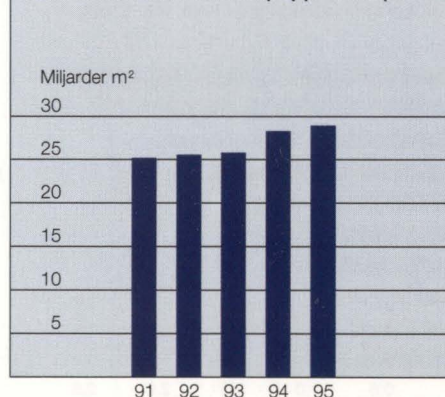
**Fluting** – Mellanskiktet i wellpapp, framställt av halvkemisk massa eller returfiber.

**Liner** – Ytskiktet i wellpapp. Finns i olika kvaliteter tex kraftliner, testliner.

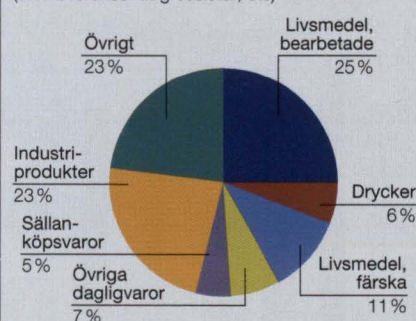
Transportförpackningar, uppdelat på typ av material  
Totalt Europa – samtliga produktgrupper.



Totala leveranser av Wellpapp – Europa



Försäljning redovisad per slutanvändare Wellpapp  
(exkl leveranser till grossister, etc)





## Investeringsprogrammet genomfört



Den nya LWC-maskinen i Ortviken togs planenligt i drift i januari 1996 och ökar brukets kapacitet för LWC med 230.000 ton till 410.000 ton per år. Teknologin, som utvecklats inom SCA, har resulterat i en högkvalitativ produkt.

Nya anläggningar för LWC- och tidningspapper gör SCA till en av de mest kostnadseffektiva producenterna i Europa.

Affärsområdet omsatte 18.007 Mkr. PWA svarade för 55 procent eller 9.859 Mkr. SCA Graphic Papers omsättning ökade till 8.148 (6.359) Mkr.

Rörelseresultatet för affärsområdet uppgick till 2.291 (495) Mkr. PWA svarade för 632 Mkr och SCA Graphic Paper för 1.659 (495) Mkr.

Rörelsemarginalen uppgick till 13 procent och kassaflödet till 2.367 Mkr. Avkastning på sysselsatt kapital motsvarade 15 procent.

De totala investeringarna uppgick till 1.982 (1.373) Mkr, varav 1.737 (1.373) Mkr avsåg SCA Graphic Paper. Strategiska investeringar utgjorde 1.418 Mkr. SCA Graphic Paper slutförde tre större projekt; returpappers-

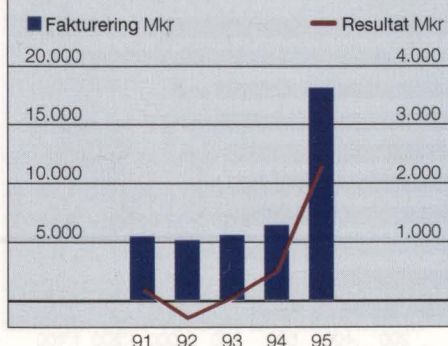
anläggningen vid SCA Graphic Laakirchen, den returpapperbaserade tidningspappersmaskinen i Aylesford, till 50 procent ägt av SCA Graphic Paper, samt det nya blekeriet för helt klorfri blekning vid sulfatfabriken i Östrand. Samtliga projekt togs i drift enligt plan. Vidare slutfördes huvudparten av arbetet med den nya produktionslinjen för LWC i Ortviken, vilken planerligt togs i drift i början av 1996. Inom PWA Grafische Papiere genomfördes kvalitetshöjande åtgärder vid pappersbruken i Stockstadt och Hallein.

### Marknaden

Den gynnsamma marknadsutvecklingen i Europa medförde stigande annonsvolym, vilket totalt påverkade pappersförbrukningen positivt. Antalet nya titlar inom populär- och fackpress fortsatte att öka liksom volymen direktreklam.

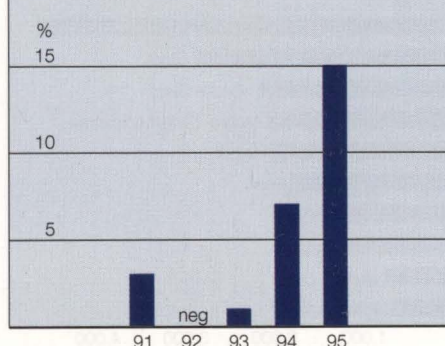
#### Fakturerings och resultat

Rörelseresultatet ökade till 2.291 Mkr.



#### Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital blev 15 %.



Affärsområdet omfattar SCA Graphic Paper, PWA Grafische Papiere och Ecco Paper Trade Group.

| Nyckeltal                      | 1995   | Koncernandel % | 1994 <sup>1</sup> |
|--------------------------------|--------|----------------|-------------------|
| Fakturerings, Mkr              | 18.007 | 28             | 6.359             |
| varav internt <sup>2</sup>     | 730    |                | 548               |
| Rörelseresultat, Mkr           | 2.291  | 31             | 495               |
| Rörelsemarginal, %             | 13     |                | 8                 |
| Operativt kassaflöde, Mkr      | 2.367  | 34             | 576               |
| Sysselsatt kapital             |        |                |                   |
| exkl goodwill, Mkr             | 15.183 | 32             | 7.314             |
| Avkastning, %                  | 15     |                | 7                 |
| Strategiska investeringar, Mkr | 1.418  | 77             | 1.149             |
| Medeltal anställda             | 6.080  | 17             | 2.895             |

#### Leveranser, ton

|                                    | 1995    | 1994 <sup>1</sup> |
|------------------------------------|---------|-------------------|
| Tidningspapper <sup>3</sup>        | 501.500 | 516.400           |
| Journalpapper (SC- och LWC-papper) | 480.500 | 472.200           |
| Finpapper (Wifsta samt PWA)        | 604.400 | 128.800           |
| Blekt sulfatmassa                  | 559.100 | 326.000           |
| varav internt                      | 327.100 | 159.400           |
| Övrigt papper och kartong          | 56.000  | —                 |

#### Fakturerings, Mkr

|                                          | 1995  | 1994 <sup>1</sup> |
|------------------------------------------|-------|-------------------|
| Exkl Distributions- och Grossiströrelsen |       |                   |
| Tidningspapper <sup>3</sup>              | 2.477 | 1.928             |
| Journalpapper (SC- och LWC-papper)       | 3.496 | 2.480             |
| Finpapper (Wifsta samt PWA)              | 5.414 | 821               |
| Blekt sulfatmassa                        | 3.030 | 1.239             |
| varav internleveranser                   | 1.789 | —                 |
| Övrigt papper och kartong                | 185   | —                 |

Kapaciteter anges på flik 3.

#### Affärsenheter

SCA Graphic Sundsvall AB  
Produktion: Massa, tidningspapper, LWC-papper och finpapper. Fakturerings: 5.594 (4.342) Mkr, varav internt 217 (117) Mkr. Fakturerings försäljningsbolag: 1.066 (897) Mkr varav internt 21 (16) Mkr. Anställda: 2.079<sup>4</sup>.

SCA Laakirchen AG, Österrike  
Produktion: SC-papper. Fakturerings: 2.057 (1.462) Mkr varav internt 846 (703) Mkr. Anställda: 605<sup>4</sup>.

SCA Transforest AB  
Distribution av skogsindustriella produkter. Fakturerings: 1.012 (1.034) Mkr varav internt 497 (540) Mkr. Anställda: 86<sup>4</sup>.

PWA Grafische Papiere GmbH, Tyskland  
Produktion: Bestrukt och obestrukt finpapper. Fakturerings: 5.250 (4.167) Mkr. Anställda: 2.262<sup>4</sup>.

Ecco Paper Trade Group, Tyskland  
Grossiströrelse. Fakturerings: 4.609 (3.488) Mkr. Anställda: 933<sup>4</sup>.

Intressebolag  
Aylesford Newsprint Ltd., Storbritannien (50 procent). Produktion: Tidningspapper. Fakturerings: 854 (287) Mkr. Anställda: 461<sup>4</sup>.

<sup>1</sup> Avser endast SCA Graphic Paper

<sup>2</sup> Avser andra affärsområden

<sup>3</sup> Inkl Aylesford Newsprint Ltd., 50 procent. Andelen ingår ej i för affärsområdet redovisade total fakturerings.

<sup>4</sup> Per 31 dec 1995



## Grafiska Papper

För tråhaltigt tryckpapper utvecklades volymer och priser positivt, medan efterfrågetrenden för finpapper bröts vid halvårsskiftet.

Utvecklingen på framförallt finpappersmarknaden medförde att den inledningsvis mycket starka efterfrågan på massa sjönk och den uppåtgående prisetrenden bröts. Samtliga produktområden inom affärsområde Grafiska Papper förbättrade sina resultat kraftigt.

växttal. Kapacitetsutnyttjandet uppgick till 95 (95) procent.

Leveranserna från Ortvikens minskade med 14 procent. En maskin avställdes i början av september, för att ersättas av den nya produktionslinjen för LWC-papper. Leveranserna från Aylesford mer än fördubblades genom att den nya maskinen togs i drift i maj. Priserna utvecklades mycket positivt och steg i snitt med 40 procent.

## LWC-papper

Marknaden för LWC-papper uppvisade en fortsatt tillväxt. De europeiska brukens leveranser ökade totalt med 5 procent och med 5 procent till Väst-europa. Under hösten inträffade en avmattning i orderingången på grund av lageravveckling hos tryckerierna. Priserna förbättrades under året med i genomsnitt 30 procent. Kapacitetsutnyttjandet uppgick till 94 (93) procent.

## Finpapper

Under hösten 1994 och våren 1995 skedde en kraftig lageruppbyggnad hos kunderna, i anslutning till flera på varandra följande prishöjningar. Efterfrågan dämpades markant under andra halvåret, i takt med att grossister och slutförbrukare nu också minskade sina lager. Betydande produktionsbegränsningar genomfördes under hösten, för att anpassa utbudet till den lägre efterfrågan. För SCA motsvarade begränsningarna 36.400 ton. Kapacitetsutnyttjandet uppgick under sista kvartalet till 75 procent för bestruket och 70 procent för obestruket papper, med ett genomsnitt under året på 82 procent för både bestruket och obestruket papper.

I Europa minskade efterfrågan på bestruket finpapper med 4 procent både för rullar och ark. I Tyskland, PWAs hemmamarknad, låg dock efterfrågan totalt i nivå med året innan, till följd av en mycket kraftig tillväxt för rullar (11 procent). Efterfrågan på obestruket papper minskade i Europa med 7 procent. Minskningen gällde främst rullar samt storark, medan marknaden för A4 minskade med 4 procent.



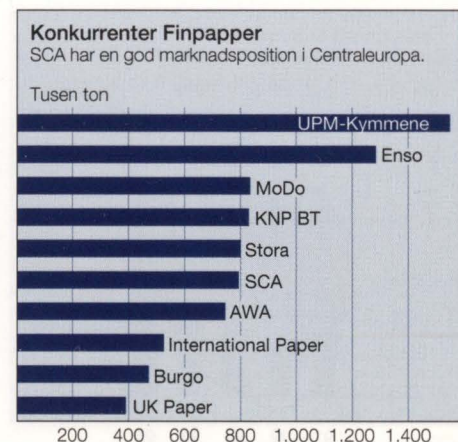
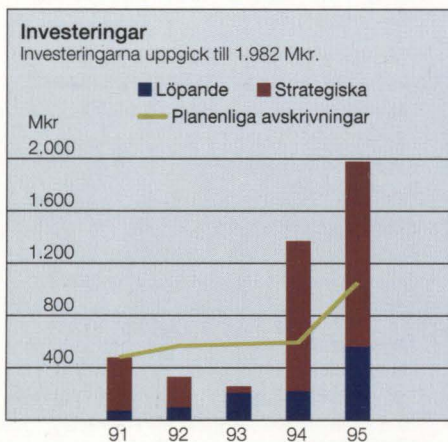
Produktprogrammet för kontorspappret Wifsta Office har kompletterats med ny förpackning, Junior, avsedd för det snabbt växande antalet hemmakontor. "Celeste" innebär att Junior tillverkas enbart som helt klorfritt papper.

## Tidningspapper

Förbrukningen av tidningspapper i Västeuropa ökade med 2 procent till 9 miljoner ton. De europeiska brukens leveranser till hemmamarknaden ökade med 4 procent till följd av kraftigt minskade leveranser från Kanada till Europa. Efterfrågan på tidningspapper stagnerade i Nordamerika, medan Sydostasien visade fortsatt goda till-

## SC-papper

Marknaden för SC-papper var stark. Förbrukningen i Västeuropa ökade med 11 procent till 2,5 miljoner ton. Laakirchen utnyttjade kapaciteten fullt ut under hela året. Leveranserna ökade med 2 procent och priserna steg med drygt 30 procent. Kapacitetsutnyttjandet uppgick till 95 (86) procent.





Priserna förbättrades med 33 procent för obestruket och med 20 procent för bestruket papper, trots prissänkningar i slutet av året.

### Grossiströrelsen

PWAs grossiströrelse Ecco Paper Trade Group redovisade en ökning med 10 procent i volym och tog marknadsandelar i samtliga länder där bolaget är etablerat.



Det nya LWC-pappret Grapho Lux med förbättrad opacitet gör det möjligt att gå ner i ytvikt.

tig leverantör av högkvalitativa pappersprodukter och att nå regionalt höga marknadsandelar. Det korta transportavståndet mellan finpappersbruken i Tyskland och Österrike och de centraleuropeiska kunderna är en viktig konkurrensfördel för bestruket finpapper i ark.

Inom LWC- och tidningspapper är SCA en av de mest kostnadseffektiva producenterna i Europa. Kvalitetshöjande investeringar görs inom SC-papper, för att nå en ledande position. Likaså vidtas ett antal marknads- och kvalitetshöjande åtgärder för att stärka marknadspositionen för bestruket finpapper.

### Strategi och marknadsposition

SCA är en fullsortiments-leverantör för tryckpapper på Europamarknaden. Produktprogrammet för trähaltiga tryckpapper – tidnings-, SC- och LWC-papper – riktar sig främst mot segment med stora volymer såsom dagstidningar, populär- och facktidningar, kataloger och reklamtryck.

Sortimentet för finpapper omfattas av obestrukna och bestrukna kvaliteter i såväl rullar som ark. PWAs grossiströrelse utgör en viktig distributionskanal på vissa marknader.

Strategin är att genom kostnadseffektiva anläggningar vara en konkurrenskraf-

### Ordlista

**Finpapper** – Tryck- och skrivpapper av hög kvalitet, tillverkat av blekt kemisk massa med ingen eller låg inblandning av mekanisk massa.

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

**Opacitet** – Ogenomskinlighet.

**SC** – Super Calendered – superkalanderat, höglättat tryckpapper. Används främst i tidskrifter och reklamtryck.



| Nyckeltal                                     | 1995  | Koncern-<br>andel % | 1994  |
|-----------------------------------------------|-------|---------------------|-------|
| Fakturerings, Mkr                             | 4.245 | 6                   | 3.847 |
| varav internt <sup>1</sup>                    | 1.804 |                     | 1.643 |
| Rörelseresultat, Mkr                          | 877   | 12                  | 869   |
| därav reavinster vid försäljning av skogsmark | 41    |                     | 96    |
| Rörelsemarginal, %                            | 21    |                     | 23    |
| Operativt kassaflöde, Mkr                     | 591   | 9                   | 712   |
| Sysselsatt kapital exkl goodwill, Mkr         | 4.702 | 10                  | 4.488 |
| Avkastning, %                                 | 19    |                     | 19    |
| Medeltal anställda                            | 1.456 | 4                   | 1.546 |

Kapaciteter anges på filik 3.

| Leveranser, m <sup>3</sup> | 1995    | 1994    |
|----------------------------|---------|---------|
| Sågade trävaror            | 670.000 | 644.800 |

Skogens värde  
(2,3 miljoner hektar varav 1,8 miljoner brukas)

|                                     |        |        |
|-------------------------------------|--------|--------|
| Bokfört värde, Mkr                  | 4.156  | 4.125  |
| Taxerat skogsbruksvärde, Mkr        | 7.140  | 7.193  |
| Beräknat marknadsvärde <sup>2</sup> |        |        |
| efter skatt, Mkr                    | 12.000 | 10.600 |
| dito per hektar, kr                 | 6.800  | 5.900  |

Virkesförbrukning, milj m<sup>3</sup>fub

|                              |      |      |
|------------------------------|------|------|
| SCAs svenska skogsindustrier | 5,62 | 5,69 |
|------------------------------|------|------|

Avverkning, milj m<sup>3</sup>fub

|                            |      |      |
|----------------------------|------|------|
| på egen skogsmark          | 3,72 | 3,83 |
| i % av virkesförbrukningen | 66   | 67   |

## Affärsenheter

### SCA Skog AB

Sex skogsförvaltningar, två virkesanskaffningsenheter, plantskola och träbränsleenhet.

Fakturerings: 3.729 (3.210) Mkr varav internt 815 (674) Mkr.

Anställda: 528<sup>3</sup>

### SCA Timber AB

Sågverk i Tunadal (Sundsvall), Lugnvik (Kramfors), Holmsund (Umeå), och Munksund (Piteå). Marknadsbolag i Nederländerna, Storbritannien, Sverige, Tyskland samt delägda marknadsbolag i Sverige och Frankrike.

Fakturerings: 1.522 (1.514) Mkr varav internt 191 (203) Mkr.

Anställda: 590<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Avser andra affärsområden

<sup>2</sup> Värde har beräknats utifrån ett genomsnittligt resultat för skogsrörelsen (exkl reavinster) för de fyra senaste åren och en bedömning för 1996, kapitaliserat med en realräntesats på 4 procent.

<sup>3</sup> Per 31 dec 1995

## Utvecklat trä allt viktigare



Under året lanserades Relax-torkade trävaror där en nyutvecklad torkteknik med ånganvändning ger spänningsfritt och sprickfritt virke.

SCA Timbers strategi att öka andelen

Utvecklat trä har varit framgångsrik.

Leveranserna ökade under året från 8 till 18 procent.

Faktureringen ökade med 10 procent till 4.245 (3.847) Mkr. Rörelseresultatet ökade med 1 procent till 877 (869) Mkr.

Resultatet för SCA Skog påverkades positivt av högre priser på sågtimmer och massaved. Resultatet för SCA Timber försämrades successivt under året, till följd av vikande efterfrågan och fallande priser på trävaror. Rörelsemarginalen uppgick till 21 procent och kassaflödet till 591 Mkr. Avkastningen på sysselsatt kapital motsvarade 19 procent.

Investeringsarna uppgick till 216 (173) Mkr, varav huvuddelen avsåg ny timmerhantering och modernisering av justerverket vid Lugnviks sågverk.

## Marknaden

Efterfrågan på sågtimmer och massaved var god under större delen av året.

Priserna för massaved steg under hösten

med cirka 8 procent samtidigt som priserna på sågtimmer föll med cirka 10 procent, till följd av svagare efterfrågan.

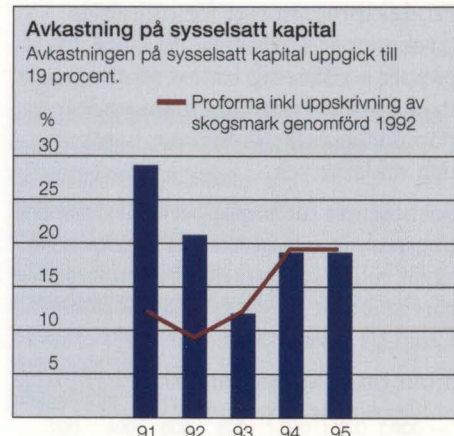
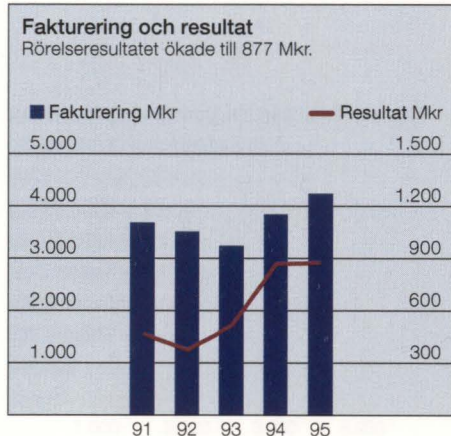
Efterfrågan på sågade trävaror minskade successivt under året och priserna föll. Prissänkningarna var också en följd av hög produktionstakt i Tyskland, Finland och Sverige samt minskat köpbehov från grossister i Europa. Konsumtionen i Europa ökade något jämfört med föregående år. SCA Timber ökade sina leveranser med 4 procent.

Det genomsnittliga leveransmedelpriset blev för SCA Timbers sågverk 4 procent högre för furu och 6 procent lägre för gran, jämfört med föregående år. Produktionen ökade med 3 procent.

## Strategi och marknadsposition

SCA Forest and Timber förvaltar och utvecklar SCAs skogstillgångar samt försörjer SCAs svenska industrier med skogsfiber. För att maximera värdet av det egna skogsinnehavet bedrivs en omfattande sågverksrörelse. Sågverken baseras helt på timmer från egen skog. Tillverkningen är inriktad på högkvalitativa furu- och granprodukter, främst avsedda för snickeri- och möbelindustri. För att erbjuda kunderna god service har SCA väl utbyggda sälj- och distributionsorganisationer på de viktigaste Europamarknaderna.

Genom att utnyttja möjligheterna till anpassning i hela kedjan från skogen (det vill säga kvaliteten på virket ända fram till slutprodukten eller kunden) kan SCA förbättra produktkvaliteten samt höja värdet på produkten. SCA Timber är ett av Sveriges största sågverksföretag med cirka 5 procent av den totala svenska trävaruproduktionen. SCA Timbers strategi är att öka andelen Utvecklat trä, det vill säga trävaror specialanpassade till en viss produkt eller slutkund.





## Turbulent prisutveckling



Totalt samlade SCA Recycling in 1,1 miljoner ton returpapper i egna depåer under 1995.

SCA Recycling spelar en lika viktig roll för SCAs returfiberförsörjning som SCA Forest and Timber för försörjningen av skogsfiber.

### Strategi och organisation

SCA-koncernen är Europas största returfiberanvändare och förbrukar 2,4 miljoner ton returpapper årligen. SCA Recycling som bildades under året har till uppgift att anskaffa returpapper till SCAs enheter till lägsta möjliga kostnad, att ta en aktiv roll i insamlandet av papper från industri och hushåll samt att bedriva trading. SCA Recycling spelar en lika viktig roll för SCAs returfiberförsörjning som SCA Forest and Timber för försörjningen av skogsfiber. Vidare ska SCA Recycling utveckla insamlingsrutiner och assistera koncernens affärsgrupper när det gäller att underlätta för SCAs kunder att effektivt avhända sig pappersavfall.

Den totala mängd returpapper som omhändertogs i egna depåer var 1,1 miljoner ton. Därutöver handlades 0,8 miljoner ton på marknaden, vilket betyder en total produktion om 1,9 miljoner ton. Av detta levererades 1,2 miljoner ton, eller 63 procent till SCAs bruk. Restande volymer har av transportkostnads-skäl sålts utanför koncernen.

### Returpappersmarknaden

De första sex månaderna uppvisade en dramatisk prishöjning och priserna nådde en rekordnivå under juli/augusti. Förväntningar om fortsatta prishöjningar och brist på returpapper medförde att

returpapperslagren byggdes upp såväl hos pappersbruken som hos konverterare. Under sommaren mattades dock efterfrågan på papper och returpapper. Konverterarna började skära ner sina lager och pappersbruken, särskilt wellpappravaruproducenterna, minskade produktionen trots fulla returpapperslager.

Marknadspriserna har ingen större effekt på återvinningen i länder som Tyskland, där pappersåtervinningen är reglerad i lag. Trots fallande priser ökade mängden insamlat papper. Dessutom uteblev exporten till Asien på grund av höga prisnivåer och import från USA pressade marknaden.

Det alltför stora utbudet resulterade i att priserna på returpapper kollapsade under hösten. I en del länder levererades blandat returpapper och OCC (Old Corrugated Container) kostnadsfritt till bruken. Vissa partier levererades till och med till negativa priser.

Under årets två sista månader stabiliserades priserna och lagernivåerna närmade sig normala nivåer. Priserna för bruna kvaliteter ökade åter vid årsskiftet, medan tidningspapperskvaliteter hade en lugnare utveckling.

#### SCAs självförsörjningsgrad

Total virkes-förbrukning:  
6,7 miljoner m<sup>3</sup>

Egen produktion  
55%

Total returfiber-förbrukning:  
2,4 miljoner ton

Egen produktion/  
hantering  
80%

Total massa-förbrukning:  
1,3 miljoner ton

Egen produktion  
60%

### SCA Recycling

SCA Recyclings resultat ingår i affärsområde Förpackningar för 1995.

Fakturerings: 1.796 Mkr, varav internt 864 Mkr.

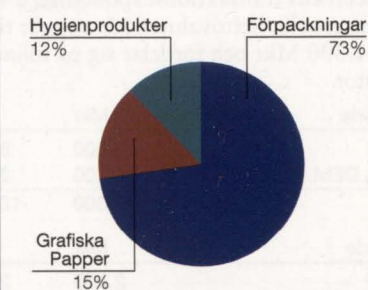
Anställda: 577<sup>1</sup>

Bolag i Frankrike, Nederländerna, Storbritannien, Tyskland och Österrike samt delägda bolag i Italien (50 procent i Italmaceri) och Sverige (29 procent i I L Returpapper).

<sup>1</sup> Per 31 dec 1995

| Efterfrågan på returpapper från SCAs pappersbruk | ton/år    |
|--------------------------------------------------|-----------|
| Förpackningar                                    | 1.700.000 |
| Grafiska Papper                                  | 383.000   |
| Hygienprodukter                                  | 354.000   |
| Totalt                                           | 2.437.000 |

#### Leveranser till SCAs pappersbruk

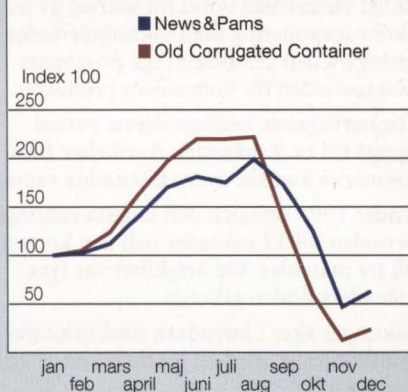


#### Återvinningskvoter i Europa

(återvinning i % av papperskonsumtionen)

|               |    |                |    |
|---------------|----|----------------|----|
| Österrike     | 66 | Portugal       | 37 |
| Nederländerna | 63 | Frankrike      | 36 |
| Sverige       | 60 | Spanien        | 36 |
| Tyskland      | 60 | Belgien        | 35 |
| Schweiz       | 56 | Storbritannien | 34 |
| Finland       | 43 | Italien        | 27 |
| Danmark       | 42 | Grekland       | 26 |
| Norge         | 41 | Irland         | 12 |

#### Prisutveckling för returpapper 1995



#### Ordlista

News and Pams – returpapper från tidningar och broschyrer.

Old Corrugated Container – returpapper från wellpappkartonger.



## Finansiell riskhantering

SCA är exponerat för finansiella risker som valutarisker, ränterisker, likviditets- och upplåningsrisker samt motpartsrisker. SCAs finansiella risker hanteras enligt normer fastställda av SCAs koncernstyrelse.

### Organisation

Hantering av SCA-koncernens finansiella risker sker i det helägda dotterbolaget AB SCA Finans. Bolaget fungerar även som internbank för koncernen och arbetar med cash-management frågor. Redovisning och riskkontroll ligger organisatoriskt skilt från AB SCA Finans.

I länder där SCA har betydande verksamhet har sk kassa-pooler organiserats för att utjämna tillfälliga likviditetsfluktuationer mellan SCA-bolagen.

### Valutarisker

Koncernens transaktionsexponering, dvs kommersiella nettovalutaflöde uppgår till ca 11.300 Mkr och fördelar sig på följande valutor.

| Utlöfte       | Mkr    |       |
|---------------|--------|-------|
| SEK           | 9.000  | 80 %  |
| ATS, DEM, NLG | 2.300  | 20 %  |
|               | 11.300 | 100 % |

| Inflöde | Mkr    |       |
|---------|--------|-------|
| GBP     | 2.900  | 26 %  |
| FRF     | 2.700  | 24 %  |
| DKK     | 800    | 7 %   |
| BEF     | 800    | 7 %   |
| ITL     | 800    | 7 %   |
| NOK     | 600    | 5 %   |
| Övriga  | 2.700  | 24 %  |
|         | 11.300 | 100 % |

(Övriga innefattar 13 valutor där ingen enskild valuta har en andel överstigande 3 procent).

SCAs valutaflöde är i huvudsak exponerat mot den svenska kronan. Koncernen har ett nettobehov att sälja utländsk valuta mot SEK till ett motvärde av 9.000 Mkr.

Enligt koncernens norm för säkring av transaktionsexponering skall säkringsperioden motsvara den genomsnittliga prispassningsperioden för koncernens produkter.

För närvarande bedöms denna period uppgå till ca 9 månader. Avvikelser från normerna kan ske inom fastställda ramar.

Under 1995 uppgick den längsta säkringsperioden till 12 månader och den kortaste till tre månader. Vid årsskiftet var fyra månaders flöden säkrade.

Säkringar sker i huvudsak med valutaterminskontrakt, med en löptid på ett år eller kortare.

Export av traditionella skogsindustriprodukter från Sverige svarar för huvuddelen av valutaflödet mot SEK. En stor del av SCAs verksamhet har både produktion och

försäljning lokalt. Koncernens fakturering och rörelsekostnader fördelade på olika valutor ger en bild av koncernens långsiktiga valutakänslighet.

### Fakturering och rörelsekostnader per valuta

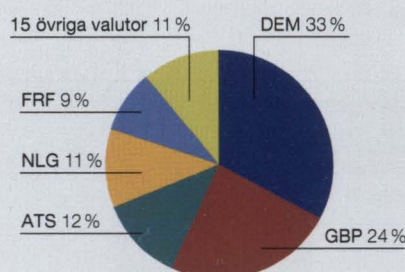
|        | Fakturering | Rörelse-<br>kostnader |
|--------|-------------|-----------------------|
| DEM    | 28 %        | 30 %                  |
| GBP    | 13 %        | 10 %                  |
| FRF    | 11 %        | 9 %                   |
| SEK    | 11 %        | 17 %                  |
| NLG    | 8 %         | 6 %                   |
| ATS    | 6 %         | 8 %                   |
| ITL    | 4 %         | 4 %                   |
| BEF    | 4 %         | 5 %                   |
| USD    | 4 %         | 4 %                   |
| Övriga | 11 %        | 7 %                   |

Med PWA-förvärvet har andelen kostnader i svenska kronor sjunkit från 28 procent till 17 procent av koncernens totala kostnader, och därmed har bättre balans uppnåtts mellan intäkter och kostnader i de för koncernen större valutorna.

SCAs konkurrenskraft påverkas av utvecklingen för USD och CAD samt FIM eftersom skogsföretagen i dessa länder är stora konkurrenter till SCA.

### Utländska nettotillgångar - valutasammansättning

Utländska nettotillgångar, inklusive goodwill, uppgick per 1995-12-31 till 19.500 Mkr.



SCA begränsar effekterna av förändringar i valutakurserna genom att säkra tillgångarna med lån och terminskontrakt i matchande valutor upp till tillgångarnas bokförda värde.

Dock skall vid bestämmandet av säkringsvolym särskilt beaktas risken för att SCAs skuldsättningsgrad kan komma att försämrats vid ogynnsamma valutakursförändringar.

### Ränterisker

SCAs norm är att hålla en genomsnittlig räntebindningstid motsvarande den genomsnittliga prispassningsperioden på 9 månader. Avvikelser inom givna ramar är tillåtna. Vid anpassning av räntebindningstiden användes olika typer av derivatinstrument såsom ränteswappar, FRA-

kontrakt (Forward Rate Agreements) och ränteterminer.

Den genomsnittliga räntebindningstiden för koncernens lånestock har under 1995 varit mellan 9 och 11 månader.

### Likviditets- och upplåningsrisker

Målsättningen är att hålla en genomsnittlig löptid för bruttolåneskuden om minst tre år samt att likvida medel och bindande kreditlöften skall uppgå till minst 10 procent av koncernens omsättning.

Per 1995-12-31 uppgick koncernens bruttolåneskuld till 22.439 Mkr. Låneskuden valutfördelad framgår av not 25.

Under 1995 upptogs 6.200 Mkr i medelfristiga krediter varav huvuddelen 1.200 miljoner DEM, från ett internationellt banksyndikat, med slutförfallotidpunkt år 2002. Genom syndikeringen erhöles en långfristig finansiering av PWA-förvärvet.

Den genomsnittliga löptiden uppgick vid årsskiftet till 3,9 år. Likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 3.229 Mkr och ej nyttjad del av bindande kreditlöften till 4.153 Mkr vilket sammanlagt motsvarar 11 procent av koncernens omsättning 1995.

SCAs kortfristiga upplåning tillgodoses genom utgivande av företagscertifikat under ett svenskt certifikatprogram, med en ram om 4.000 Mkr och genom lån från svenska och utländska banker under ej bindande kreditlöften.

SCA har en lång rating om A3/BBB + och en kort rating om P2/A2 internationellt, från Moody's respektive Standard & Poor's, och K1 i Sverige.

### Motpartsrisker

Hantering av de finansiella riskerna underlättas genom användandet av olika typer av derivatinstrument. SCAs transaktioner i derivat sker endast för att begränsa riskerna i den löpande verksamheten.

I ett av SCAs koncernstyrelse godkänt motpartsreglemente bestäms maximal möjlig kreditrisk på olika motparter. Vid beräkning av kreditrisker tas hänsyn till såväl utlåning som derivatkontrakt med motparten.

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

I syfte att reducera kreditexponeringen använder SCA avtal som, i länder där så är möjligt, medger nettoberäkning av fordringar och skulder.

Kreditexponeringen i derivatinstrument uppgick per 1995-12-31 till 1.400 Mkr.



---

## Ekonomisk redovisning

### Förvaltningsberättelse

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Definitioner av nyckeltal. ....      | 26 |
| Koncernkommentar .....               | 27 |
| Resultaträkning med kommentar .....  | 28 |
| Balansräkning med kommentar .....    | 30 |
| Kassaflödesanalys med kommentar .... | 32 |
| Moderbolaget. ....                   | 34 |
| Redovisningsprinciper .....          | 35 |
| Noter .....                          | 36 |
| Förslag till vinstdisposition .....  | 41 |
| Revisionsberättelse .....            | 41 |
| Kvartalsdata .....                   | 42 |
| Koncernen per land .....             | 43 |

---



## Definitioner av nyckeltal

Beräkningen av nyckeltal baseras i huvudsak på rekommendationer utfärdade av Sveriges Finansanalytikers Förening. Jämfört med 1994 har nyckeltalen operativt kassaflöde, räntebetalningsförmåga och självfinansieringsgrad tagits bort. Nyckeltalet cash earnings har förändrats. Definition av strategiska investeringar har införts. Genomsnittsvärden beräknas med fem mätpunkter.

### Kapitalmått

#### Sysselsatt kapital

Koncernens och affärsområdenas sysselsatta kapital beräknas som ett genomsnitt av tillgångar enligt balansräkning exklusive räntebärande tillgångar minskat med kortfristiga rörelse- och skatteskulder, pensionsskulder samt övriga icke räntebärande skulder.

Goodwill ingår i koncernens sysselsatta kapital som en koncerngemensam tillgång. Sysselsatt kapital för affärsområdena redovisas därmed exklusive goodwill.

#### Eget kapital

Koncernens balansräkning utvisar ett eget kapital, som är lika med beskattat eget kapital ökat med eget-kapitalandelen i koncernens obeskattade reserver.

Latent skatteskuld i obeskattade reserver har beräknats till 28 procent för svenska bolag och till den för varje land gällande skattesatsen för utländska bolag.

#### Övervärden i skogsmark och börsnoterade aktier

Övervärden i skogsmark och börsnoterade aktier utgör skillnaden mellan marknadsvärdet och det bokförda värdet på koncernens innehav. Övervärden belastas med latent skatt.

#### Substansvärde

Substansvärdet utgörs av koncernens eget kapital ökat med övervärden i skogsmark och börsnoterade aktier.

#### Nettolåneskuld

Nettolåneskulden utgörs av koncernens räntebärande skulder med avdrag för likvida medel samt räntebärande kort- och långfristiga fordringar samt kapitalplacersaktier.

### Finansiella mått

#### Soliditet

Med soliditet menas eget kapital med tillägg för minoritetens andel uttryckt i procent av summa tillgångar. Soliditet beräknas också med eget kapital inklusive övervärden i skogsmark och börsnoterade aktier.

#### Skuldsättningsgrad

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

#### Räntetäckningsgrad

Räntetäckningsgraden beräknas enligt nettometoden, enligt vilken rörelseresultatet divideras med finansnettot.

#### Cash earnings

Cash earnings uttrycks som resultat efter finansiella poster före avskrivningar enligt plan och före resultatandelar i intressebolag. Detta belopp ökas med utdelningar från intressebolag och reduceras med koncernens skattebetalning.

### Strategiska investeringar

Strategiska investeringar i anläggningar utgörs av större expansionsinvesteringar och investeringar för övergång till ny teknik. Övriga investeringar, mestadels av underhålls-, rationaliserings-, ersättnings- eller miljökaraktär, kallas löpande investeringar.

### Marginalmått m m

#### Rörelsemarginal

Rörelseresultatet i procent av årets fakturering.

#### Nettomarginal

Resultat efter skatt i procent av årets fakturering.

#### Kapitalomsättningshastighet

Årets fakturering dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

### Avkastningsmått

#### Avkastning på sysselsatt kapital

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

#### Avkastning på eget kapital

För koncernen beräknas avkastning på eget kapital som resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital.

### Övriga mått

#### Substansvärde per aktie

Substansvärde per aktie räknas på såväl antal utestående aktier som på antal aktier efter full utspädning.

#### Cash earnings per aktie

Cash earnings per aktie räknas på antal aktier efter full utspädning.

#### Vinst i kronor per aktie

Vinst per aktie beräknas efter både full skatt och skatt att betala enligt följande uppställning.

|                                                             | Full skatt |       | Skatt att betala |       |
|-------------------------------------------------------------|------------|-------|------------------|-------|
|                                                             | 1995       | 1994  | 1995             | 1994  |
| Resultat efter skatt, Mkr                                   | 3.464      | 555   | 5.009            | 825   |
| Räntekostnad efter skatt<br>för konverteringslån, Mkr       | 6          | 27    | 6                | 27    |
| Totalt, Mkr                                                 | 3.470      | 582   | 5.015            | 852   |
| Miljoner aktier efter full<br>utspädning, genomsnitt        | 197,6      | 197,7 | 197,6            | 197,7 |
| Vinst i kronor per aktie efter skatt<br>och full utspädning | 17:55      | 2:94  | 25:37            | 4:31  |



## Förändring av SCA-koncernens struktur

Efter förvärvet av PWA genomförs en omfattande omstrukturering av koncernens verksamheter. Därför redovisar SCA sina rörelsegrenar uppdelade i strategiska affärsområden med tonvikt på produktområden. Affärsområde Hygienprodukter omfattar SCA Mölnlycke och PWAs hygienrörelse. Affärsområde Förpackningar omfattar SCA Packaging samt PWAs förpackningsrörelse. Affärsområde Grafiska Papper omfattar SCA Graphic Paper samt PWA Grafische Papiere presspappersrörelse och grossiströrelse. Stödjande verksamheter utgörs av SCA Recycling, SCA Forest and Timber, SCA Finans, SCA Research och SCA Reinsurance.

Med effekt 1 januari 1996 genomfördes ett byte av tillgångar mellan PWA, SCA Packaging och SCA Mölnlycke. Detta byte utgör ett led i att tillvarata samordningsfördelarna mellan SCAs och PWAs verksamheter. SCA Mölnlyckes tissueverksamhet överfördes till PWA och PWAs förpackningsverksamhet överfördes till SCA Packaging. Överföringarna gjordes till marknadsvärden. Transaktionerna har kunnat genomföras med marginella skatteeffekter.

Under 1995 har SCA beslutat överföra till en ny affärsgrupp de verksamheter som är inriktade på återvinning av papper och förpackningar. Verksamheten har tidigare bedrivits i de olika affärsgrupperna SCA Packaging, SCA Graphic Paper och SCA Mölnlycke. Namnet på den nya affärsgruppen är SCA Recycling.

## Investeringar

Av det totala investeringsbeloppet om 4.776 Mkr utgjordes 1.849 Mkr av investeringar av strategisk karaktär. Resterande belopp, 2.927 Mkr, utgjordes av löpande investeringar.

Det omfattande investeringsprogrammet på totalt 2.900 Mkr som beslutades 1993 avslutades i och med att maskinen för bestrukt tråhaltigt papper i Ortviken togs i drift i början av 1996. Det största projektet inom investeringsprogrammet var den returfiberbaserade tidningspappersmaskinen i Aylesford, Storbritannien, ett 50/50 joint venture tillsammans med Mondi Europe. Maskinen togs i drift i maj 1995. Verksamheten i Aylesford redovisas som intressebolag. Övriga delar av investeringsprogrammet som avslutades under året är avsvärtningsanläggningen i SCA Laakirchen, Österrike samt ombyggnaden av massfabriken i Östrand för att kunna producera totalt klorfri pappersmassa (s.k. TCF-massa). Samtliga projekt har genomförts enligt plan och inom de kostnadsramar som anslagits för projekten.

Under 1995 beslutades om fyra större investeringsprojekt på totalt 1.165 Mkr. Det största projektet är ett byte av blöjteknologi inom Mölnlycke, en investering motsvarande 615 Mkr. Investeringen sker under 1995–1997. De övriga investeringsbesluten rör en utbyggnad av kapaciteten i Östrand från 325.000 ton till 365.000 ton för att expandera tillverkningen av totalt klorfri massa, s.k. TCF-massa. Investeringsbeloppet är 196 Mkr. I Munksund investeras 180 Mkr för att förbättra kvaliteten och kapaciteten i pappersproduktionen och i Laakirchen 175 Mkr i kvalitetshöjande teknologi.

## Förvärv av PWA

I början av 1995 förvärvade SCA 75 procent av aktierna i det tyska börsnoterade pappersindustriföretaget PWA Papierwerke Waldhof-Aschaffenburg AG. Köpeskillingen inklusive förvärvskostnader uppgick till 1.538 miljoner DEM; motsvarande 7.392 Mkr.

PWA har konsoliderats från den 1 januari 1995. Förvärvsbalansen framgår av not 26.

I samband med förvärvet har värdet av de förvärvade tillgångarna och skulderna analyserats. Förvärvsbalansen har framräknats med tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning. Bruksvärdet för maskiner har fastställts med stöd av utredningar av externa konsulter. Nedjusteringar för vissa anläggningar har gjorts för anpassning till beräknade avkastningsvärden.

Byggnader och mark har upptagits till marknadsvärde. Avskrivningstiden för byggnader och maskiner har anpassats till bedömda återstående livslängder.

Under fjärde kvartalet har definitiv analys av förvärvsbalansen för PWA slutförts. Analysen resulterade i att nettotillgångarna översteg köpeskillingen med 350 miljoner DEM. 200 miljoner DEM har reserverats för framtida behov, som kan uppstå vid samordningen av PWAs och SCAs verksamheter. 32 miljoner DEM (160 Mkr) har använts under fjärde kvartalet för att möta under året uppkomna integrationskostnader, huvudsakligen inom PWAs hygienrörelse. Det därvid kvarstående skillnadsbeloppet, 118 miljoner DEM, har upptagits som värderegleringsreserv.

## Övriga förvärv och avyttringar

I mars 1995 förvärvades Scott Papers 50-procentiga andel i det gemensamt ägda bolaget Sancell Ltd. i Storbritannien för ca 90 Mkr. Bolaget är en ledande leverantör av menstruationsprodukter i Storbritannien, omsätter ca 200 Mkr och har 90 anställda.

SCA Mölnlyckes division Toiletries avyttrades i januari 1995 till Cederroth International AB för ca 350 Mkr, vilket innebar en realisationsvinst om 171 Mkr.

SCA avyttrade den 28 december 1995 2,1 miljoner aktier i AB Industrivärden. Realisationsvinsten uppgår till 38 Mkr. SCA, tillsammans med närstående stiftelser, äger därefter 4,9 miljoner aktier vilka tillsammans representerar 11 procent av aktiekapitalet och 15 procent av rösterna. Innehavet i AB Industrivärden betraktas därefter som en finansiell placering.

Som ett led i att koncentrera PWAs rörelse till kärnverksamheten avyttrade PWA i oktober Systemform. Bolaget har en omsättning på ca 110 miljoner DEM och 390 anställda. I slutet av 1995 såldes också PWA-Kunststoff som omsätter ca 160 miljoner DEM och har 350 anställda. Överlåtelseerna har i SCA-koncernen inte fått någon resultat effekt.

## Mölnlyckes strukturprogram

Strukturprogrammet i SCA Mölnlycke som beslutades 1994 har fortskridit enligt plan. Av strukturavsättningen på totalt ca 1.300 Mkr användes 565 Mkr under 1994 och 420 Mkr under 1995 för att möta kostnaderna för omstruktureringen. Återstoden kommer att tas i anspråk under 1996 då programmet avslutas.

Antalet anställda har minskats med 1.100 under 1995 och ytterligare 440 personer har varslats och kommer att lämna sina befattningar i början av 1996.

## Utdelning

Utdelning till aktieägarna föreslås med 4:75 (3:75) kronor per aktie och uppgår totalt till 938 Mkr.

Se vidare förslag till vinstdisposition på sid 41.

Utdelningsstillväxten under den senaste femårsperioden är cirka 9 procent per år.



## Resultaträkning

## Resultaträkning

| Mkr                                      |       | 1995         | 1994         |
|------------------------------------------|-------|--------------|--------------|
| Rörelsens intäkter                       |       |              |              |
| Fakturering                              |       | 65.317       | 33.676       |
| Övriga intäkter                          |       | 695          | 196          |
|                                          |       | 66.012       | 33.872       |
| Rörelsens kostnader                      | Not 1 | -55.849      | -29.074      |
| Poster av engångskaraktär                | Not 2 | 296          | -1.220       |
|                                          |       | -55.553      | -30.294      |
| Rörelseöverskott                         |       | 10.459       | 3.578        |
| Avskrivningar enligt plan                | Not 3 | -3.581       | -2.208       |
| Resultatandelar i intressebolag          | Not 4 | 472          | 440          |
| <b>Rörelseresultat</b>                   |       | <b>7.350</b> | <b>1.810</b> |
| Finansnetto                              | Not 5 | -1.619       | -750         |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> |       | <b>5.731</b> | <b>1.060</b> |
| Skatter                                  | Not 6 | -1.915       | -423         |
| Minoritetens andel                       | Not 7 | -352         | -82          |
| <b>Årets nettoresultat</b>               |       | <b>3.464</b> | <b>555</b>   |

## Per affärsområde

| Fakturering                                       |               |               | Totalt        | SCA           |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Mkr                                               | SCA           | PWA           | 1995          | 1994          |
| Hygienprodukter                                   | 16.142        | 8.672         | 24.814        | 14.405        |
| Förpackningar                                     | 13.525        | 4.084         | 17.609        | 10.690        |
| Grafiska Papper                                   | 8.148         | 9.859         | 18.007        | 6.359         |
| SCA Forest and Timber                             | 4.245         | -             | 4.245         | 3.847         |
| Övrigt                                            | 292           | 3.362         | 3.654         | 68            |
| Avyttrade enheter                                 | -             | -             | -             | 721           |
| Internleveranser                                  | -2.916        | -96           | -3.012        | -2.414        |
| <b>Summa</b>                                      | <b>39.436</b> | <b>25.881</b> | <b>65.317</b> | <b>33.676</b> |
| Resultat                                          |               |               | Totalt        | SCA           |
| Mkr                                               | SCA           | PWA           | 1995          | 1994          |
| Hygienprodukter                                   | 614           | 800           | 1.414         | 815           |
| Förpackningar                                     | 2.078         | 292           | 2.370         | 910           |
| Grafiska Papper                                   | 1.659         | 632           | 2.291         | 495           |
| SCA Forest and Timber                             | 877           | -             | 877           | 869           |
| Övrigt                                            | 256           | 147           | 403           | 193           |
| Poster av engångskaraktär                         | 296           | -             | 296           | -1.220        |
| Avyttrade enheter                                 | -             | -             | -             | 36            |
| Goodwill-avskrivningar                            | -301          | -             | -301          | -288          |
| <b>Summa</b>                                      | <b>5.479</b>  | <b>1.871</b>  | <b>7.350</b>  | <b>1.810</b>  |
| Finansnetto                                       | -1.213        | -406          | -1.619        | -750          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>          | <b>4.266</b>  | <b>1.465</b>  | <b>5.731</b>  | <b>1.060</b>  |
| Justerings förvärvsfinansiering                   | 380           | -380          | -             | -             |
| <b>Justerat resultat efter finansiella poster</b> | <b>4.646</b>  | <b>1.085</b>  | <b>5.731</b>  | <b>1.060</b>  |
| <b>Dito exkl poster av engångskaraktär</b>        | <b>4.350</b>  | <b>1.085</b>  | <b>5.435</b>  | <b>2.280</b>  |



## Kommentarer till Resultaträkningen

## Fakturering

Faktureringen uppgick till 65.317 (33.676) Mkr. PWA ingår med 25.881 Mkr. För jämförbara enheter ökade försäljningen med 22 procent. Ökningen för jämförbara enheter beror huvudsakligen på kraftiga prisökningar under året. Värdet av leveranser till kunder utanför Sverige utgjorde 91 (84) procent av faktureringen.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 7.350 (1.810) Mkr. Resultatet inkluderar poster av engångskaraktär med 296 (-1.220) Mkr. Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär uppgick således till 7.054 (3.030) Mkr. För jämförbara enheter ökade rörelseresultatet med 75 procent.

Resultatförbättringen för jämförbara enheter beror främst på högre priser. Inom hygienprodukter kan det försämrade rörelseresultatet härledas till ökade råmaterialkostnader.

Poster av engångskaraktär, netto 296 Mkr, ingår i rörelseresultatet och består i huvudsak av följande:

- Realisationsvinst från avyttring av optioner i Mo och Domsjö AB, 99 Mkr.
- Realisationsvinst från avyttring av aktier i AB Industrivärden, 38 Mkr.
- Realisationsvinst inom Mölnlycke efter försäljning av Toiletries, 171 Mkr.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 472 (440) Mkr, varav intresseföretagen inom affärsområdena svarade för 215 (210) Mkr. AB Industrivärden bidrog med 257 (230) Mkr.

## Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 5.731 (1.060) Mkr. Resultatet efter finansiella poster exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 5.435 (2.280) Mkr. Finansnettot försämrades till -1.619 (-750) Mkr, framför allt till följd av förvärvet av PWA. Finansnetto, rensat från effekter av PWA-förvärvet, uppgick till -833 (-750) Mkr.

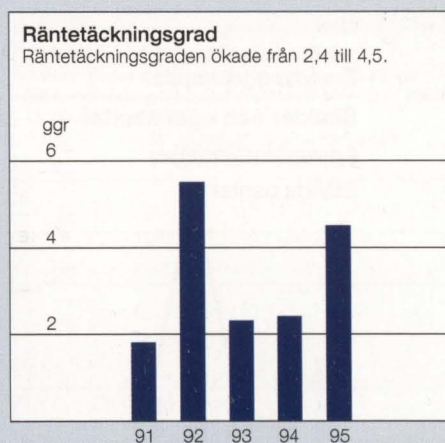
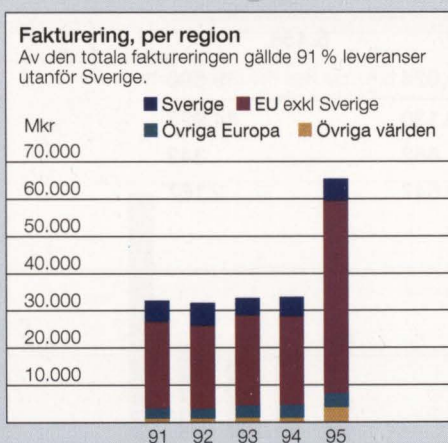
## Nettoresultat och skattekostnad

Nettoresultatet uppgick till 3.464 (555) Mkr. PWA svarar för 587 Mkr eller ca 3 kr per aktie efter avdrag dels för minoritetens andel, dels för kostnader för förvärvsfinansieringen. Total skatt uppgick till -1.915 (-423) Mkr, varav skatt att betala -371 (-153) Mkr, förändring av latent skatt -1.487 (-187) Mkr och skatt hänförlig till resultatandelar i intressebolag -57 (-83) Mkr. Skattesatsen uppgick till 33 (40) procent. Skatt att betala har begränsats genom utnyttjande av förlustavdrag i främst de svenska och tyska verksamheterna.

## Nyckeltal

Avkastningen på sysselsatt kapital före skatt uppgick till 16 (6) procent. Avkastningen på eget kapital efter skatt uppgick till 17 (3) procent. Vinst per aktie, efter full skatt och full utspädning var 17:55 (2:94) kr. Vinst per aktie efter skatt att betala var 25:37 (4:31) kr. Cash earnings per aktie var 44:01 (14:06) kr. Räntetäckningsgraden uppgick till 4,5 (2,4) ggr.

För definitioner av nyckeltal hänvisas till sidan 26.





## Balansräkning

| Mkr                                 |        | 1995-12-31    | 1994-12-31    |
|-------------------------------------|--------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                   |        |               |               |
| <b>Omsättningstillgångar</b>        |        |               |               |
| Likvida medel                       |        | 3.229         | 2.820         |
| Räntebärande fordringar             | Not 8  | 516           | 35            |
| Kundfordringar                      |        | 8.049         | 5.219         |
| Andra kortfristiga fordringar       | Not 9  | 2.067         | 1.869         |
| Varulager                           | Not 10 | 6.319         | 20.180        |
|                                     |        |               | 3.518         |
|                                     |        |               | 13.461        |
| <b>Anläggningstillgångar</b>        |        |               |               |
| Rörelsebetingade aktier och andelar | Not 11 | 1.410         | 2.531         |
| Kapitalplacersaktier                | Not 12 | 919           | -             |
| Immateriella tillgångar             | Not 13 | 6.191         | 6.670         |
| Räntebärande fordringar             |        | 209           | 131           |
| Övriga långfristiga fordringar      |        | 83            | 72            |
| Fastigheter och anläggningar        | Not 14 | 39.138        | 47.950        |
|                                     |        |               | 22.063        |
|                                     |        |               | 31.467        |
| <b>Tillgångar</b>                   |        | <b>68.130</b> | <b>44.928</b> |
| <b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>     |        |               |               |
| <b>Skulder</b>                      |        |               |               |
| <b>Kortfristiga skulder</b>         |        |               |               |
| Rörelseskulder                      | Not 15 | 11.344        | 7.736         |
| Skatteskulder                       |        | 646           | 369           |
| Räntebärande låneskulder            | Not 16 | 5.073         | 17.063        |
|                                     |        |               | 4.791         |
|                                     |        |               | 12.896        |
| <b>Långfristiga skulder</b>         |        |               |               |
| Räntebärande låneskulder            | Not 16 | 17.324        | 8.376         |
| Latenta skatteskulder               | Not 17 | 4.072         | 999           |
| Andra långfristiga skulder          | Not 18 | 4.112         | 1.822         |
| Konvertibla lån                     | Not 19 | 42            | 25.550        |
|                                     |        |               | 392           |
|                                     |        |               | 11.589        |
| Minoritetsintressen                 |        | 3.493         | 853           |
| <b>Eget kapital</b>                 |        |               |               |
| <b>Bundet eget kapital</b>          |        |               |               |
| Aktiekapital                        |        | 1.974         | 1.940         |
| Bundna reserver                     |        | 10.573        | 11.192        |
|                                     |        | 12.547        | 13.132        |
| <b>Fritt eget kapital</b>           |        |               |               |
| Fria reserver                       |        | 6.013         | 5.903         |
| Årets vinst                         |        | 3.464         | 555           |
|                                     |        | 9.477         | 6.458         |
| <b>Summa eget kapital</b>           |        | <b>22.024</b> | <b>19.590</b> |
| <b>Skulder och eget kapital</b>     |        | <b>68.130</b> | <b>44.928</b> |
| Ansvarsförbindelser                 | Not 22 | 862           | 342           |
| Ställda panter                      | Not 23 | 2.547         | 2.167         |



## Kommentarer till Balansräkningen

### Tillgångar och sysselsatt kapital

Koncernens tillgångar ökade under 1995 med 23,2 miljarder till 68,1 miljarder kronor. Koncernens balansräkning har påverkats främst genom förvärvet av PWA.

Förvärvsbalansen framgår av not 26 och proformabalansräkning inklusive PWA per 950101 av not 27.

Räntebärande fordringar, redovisade som omsättningstillgångar, utgörs av köpeskillingen för PWA Kunststoff, vilket såldes vid årsskiftet. Bland anläggningstillgångarna återfinns innehavet i Industrivärden redovisat som kapitalplacersaktier.

Rörelsekapitalet har ökat med 2,0 miljarder, jämfört med 1994. PWA ingår med 2,3 miljarder i koncernens rörelsekapital, vilket betyder att övriga enheter minskat sin rörelsekapitalbindning något.

Investeringar i anläggningar uppgår till 4.776 (2.976) Mkr. Av dessa var 1.849 (1.599) Mkr av strategisk karaktär, dvs större expansionsinvesteringar samt investeringar för övergång till ny teknik. Resterande belopp, 2.927 (1.377) Mkr utgjordes av löpande investeringar.

Värdet i svenska kronor av koncernens utländska nettotillgångar uppgick per balansdagen till 19.500 Mkr.

Värdet i SEK av koncernens sysselsatta kapital per valuta framgår av tabell nedan.

### Finansiering

SCA:s bruttolåneskuld uppgick per balansdagen till 22.439 (13.559) Mkr. Under 1995 upptogs 6.200 Mkr i medelfristiga krediter varav huvuddelen, 1.200 miljoner DEM, från ett internationellt banksyndikat, med slutförfalltidpunkt år 2002. Härigenom uppnåddes en långfristig finansiering av PWA-förvärvet. Den genomsnittliga löptiden för SCA:s bruttolåneskuld uppgick per balansdagen till 3,9 år.

Nettolåneskulden uppgick per den 31 december 1995 till 17.566 Mkr, vilket är en ökning med 6.993 Mkr jämfört med den 31 december 1994. Ökningen är, som tidigare nämnts, till största delen en följd av förvärvet av PWA.

Minoritetsintressen uppgår per balansdagen till 3.493 Mkr, varav 2.578 Mkr är hänförligt till minoriteten på 25 procent i PWA.

### Eget kapital

Eget kapital ökade under 1995 med 2.434 Mkr och uppgick per balansdagen till 22.024 Mkr. Ökningen beror på följande faktorer:

| Mkr                 |       |
|---------------------|-------|
| Årets nettoresultat | 3.464 |
| Utdelning           | -727  |
| Övriga förändringar | -303  |
| Summa               | 2.434 |

Övriga förändringar beror delvis på omräkningseffekter av utländska dotterbolag, som inte varit fullständigt valutasäkrade under hela året, samt konvertering av konvertibla lån.

### Nyckeltal

Substansvärdet per aktie uppgick till 153 (135) kronor.

Skuldsättningsgraden var 0,69 (0,52) ggr.

### SCAs balansräkning 95-12-31 (Mdr SEK)

|                           | SEK         | Valuta      | Totalt      |
|---------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Sysselsatt kapital        | 12,8        | 30,3        | 43,1        |
| Nettolåneskuld            | -0,9        | 18,5        | 17,6        |
| Minoritet                 | -           | 3,5         | 3,5         |
| Eget kapital              | 22,0        | 0           | 22,0        |
| Valutaderivat             | -7,7        | 7,7         | -           |
| <b>Total finansiering</b> | <b>13,4</b> | <b>29,7</b> | <b>43,1</b> |

Genom användande av terminskontrakt erhålles valutamässig balans mellan sysselsatt kapital och dess finansiering.

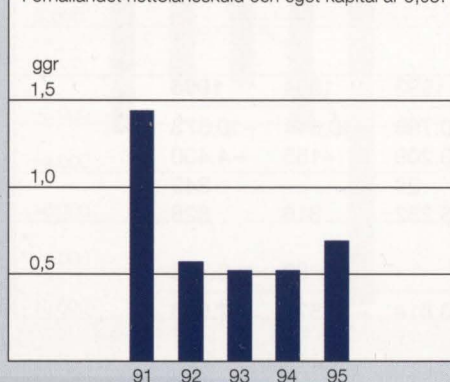
### Sysselsatt kapital

#### Per valuta

| Mkr          | 1995-12-31    | %          | 1994-12-31    | %          |
|--------------|---------------|------------|---------------|------------|
| SEK          | 12.754        | 30         | 13.971        | 45         |
| DEM          | 8.180         | 19         | 364           | 2          |
| GBP          | 4.996         | 12         | 4.648         | 15         |
| NLG          | 5.096         | 12         | 4.529         | 15         |
| FRF          | 2.211         | 5          | 1.693         | 5          |
| ITL          | 1.292         | 3          | 1.782         | 6          |
| ATS          | 4.894         | 11         | 1.731         | 5          |
| BEF          | 1.506         | 3          | 700           | 2          |
| USD          | 570           | 1          | 571           | 2          |
| Övriga       | 1.585         | 4          | 1.027         | 3          |
| <b>Summa</b> | <b>43.084</b> | <b>100</b> | <b>31.016</b> | <b>100</b> |

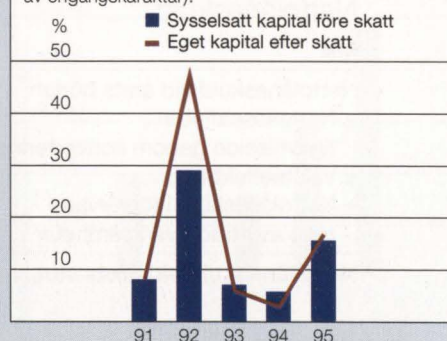
### Skuldsättningsgrad

Förhållandet nettolåneskuld och eget kapital är 0,69.



### Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastningen på sysselsatt kapital före skatt var 16 % och på eget kapital efter skatt 17 % (inkl poster av engångskaraktär).





## Kassaflödesanalys

| Mkr                                                                                              | 1995          | 1994         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Rörelsen</b>                                                                                  |               |              |
| Fakturering                                                                                      | 65.317        | 33.676       |
| Rörelsens kostnader                                                                              | -55.314       | -28.878      |
| Rörelseöverskott <sup>1</sup>                                                                    | 10.003        | 4.798        |
| Förändring av                                                                                    |               |              |
| Rörelsefordringar                                                                                | 363           | -696         |
| Varulager                                                                                        | -569          | -374         |
| Rörelseskulder                                                                                   | -25           | 389          |
| Förändring av rörelsekapital                                                                     | -231          | -681         |
| Förändring av pensionsskuld                                                                      | 26            | 60           |
| Löpande investeringar i anläggningar                                                             | -2.927        | -1.377       |
| <b>Operativt kassaflöde</b>                                                                      | <b>6.871</b>  | <b>2.800</b> |
| Strukturkostnader                                                                                | -517          | -378         |
| Finansnetto                                                                                      | -1.619        | -750         |
| Utdelning från intressebolag                                                                     | 156           | 87           |
| Skattebetalning                                                                                  | -303          | -163         |
| Övrigt                                                                                           | 59            | -422         |
| <b>Kassaflöde från rörelsen</b>                                                                  | <b>4.647</b>  | <b>1.174</b> |
| <b>Företagsförvärv, avyttringar och strategiska investeringar i anläggningar</b>                 |               |              |
| Strategiska investeringar i anläggningar                                                         | -1.849        | -1.599       |
| Företagsförvärv                                                                                  |               |              |
| Dotterbolag                                                                                      | -7.505        | -723         |
| Intressebolag och övriga                                                                         | -193          | -98          |
| Summa företagsförvärv                                                                            | -7.698        | -821         |
| Avyttringar                                                                                      |               |              |
| Dotterbolag                                                                                      | 669           | 235          |
| Intressebolag och övriga                                                                         | 558           | 1.515        |
| Avyttringar                                                                                      | 1.227         | 1.750        |
| <b>Kassaflöde från företagsförvärv, avyttringar och strategiska investeringar i anläggningar</b> | <b>-8.320</b> | <b>-670</b>  |
| <b>Kassaflöde före utdelning</b>                                                                 | <b>-3.673</b> | <b>504</b>   |
| Utdelning till aktieägare                                                                        | -727          | -659         |
| <b>Nettokassaflöde</b>                                                                           | <b>-4.400</b> | <b>-155</b>  |

<sup>1</sup> Exkl poster av engångskaraktär, vars kassaflödeseffekter särredovisas bland strukturkostnader och avyttringar samt andra icke monetära poster.

## Nettolåneskuld

| Mkr                                                       | 1991           | 1992           | 1993           | 1994           | 1995           |
|-----------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettolåneskuld vid årets början                           | -18.407        | -17.556        | -10.799        | -10.814        | -10.573        |
| ± Nettokassaflöde                                         | 1.199          | 4.767          | 3.209          | -155           | -4.400         |
| Nyemission genom konvertering                             | -              | -              | 28             | -              | 342            |
| ± Valutaeffekter                                          | -              | -2.508         | -3.252         | 316            | 828            |
| ± Nettolåneskuld i förvärvade resp avyttrade verksamheter | -348           | 4.498          | -              | 80             | -3.763         |
| <b>Nettolåneskuld vid årets slut</b>                      | <b>-17.556</b> | <b>-10.799</b> | <b>-10.814</b> | <b>-10.573</b> | <b>-17.566</b> |



## Kommentarer till Kassaflödesanalysen

### Kassaflöde från rörelsen

Kassaflöde från rörelsen under 1995 uppgick till 4.647 (1.174) Mkr. Orsaken till ökningen var främst ett större rörelseöverskott 10.003 (4.798) Mkr. Rörelsekapitalets förändring orsakade ett kassaflöde på -231 (-681) Mkr. Negativa effekter orsakade av varulageruppbyggnad har till stor del kunnat kompenseras av minskade rörelsefordringar.

Investeringar av löpande karaktär uppgick under året till 2.927 (1.377) Mkr.

### Kassaflöde från företagsförvärv, avyttringar och strategiska investeringar i anläggningar

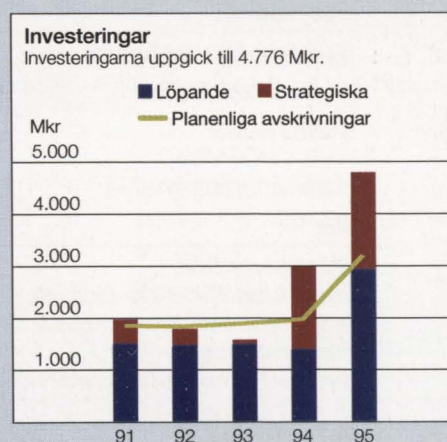
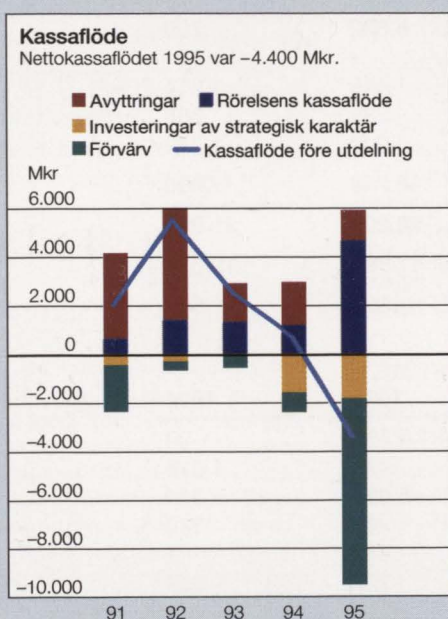
Investeringar i anläggningar av strategisk karaktär uppgick under 1995 till 1.849 (1.599) Mkr.

Företagsförvärv uppgick till 7.698 Mkr, varav 7.392 Mkr utgjordes av förvärvet av 75 procent av aktierna i PWA.

Avyttringar av verksamheter uppgick till 1.227 (1.750) Mkr. Bland dessa kan nämnas avyttringen av delar av innehavet i Industrivärden, verksamheten inom Mölnlycke Toiletries samt Systemform och Kunststoff inom PWA.

### Nettolåneskuld

Nettolåneskulden ökade under 1995 med 6.993 Mkr. Förändringen består av ett negativt nettokassaflöde uppgående till 4.400 Mkr, emission genom konvertering 342 Mkr, nettolåneskuld i förvärvade respektive avyttrade verksamheter 3.763 Mkr, (häri ingår bl a förvärvad nettolåneskuld i PWA samt aktieinnehavet i Industrivärden) samt effekter av kronans förstärkning med 828 Mkr.





## Moderbolaget

## Resultaträkning

| Mkr                                      |        | 1995         | 1994         |
|------------------------------------------|--------|--------------|--------------|
| Rörelsens intäkter                       |        | 128          | 41           |
| Rörelsens kostnader                      |        | -194         | -131         |
| Poster av engångskaraktär                | Not 2  | 371          | 5.486        |
| Avskrivningar enligt plan                | Not 3  | -28          | -23          |
| <b>Rörelseresultat</b>                   |        | <b>277</b>   | <b>5.373</b> |
| Finansnetto                              | Not 5  | 615          | 149          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> |        | <b>892</b>   | <b>5.522</b> |
| Bokslutsdispositioner                    | Not 20 | 151          | 256          |
| Koncernbidrag                            |        | 268          | -19          |
| <b>Resultat före skatt</b>               |        | <b>1.311</b> | <b>5.759</b> |
| Skatt                                    |        | -7           | 0            |
| <b>Årets resultat</b>                    |        | <b>1.304</b> | <b>5.759</b> |

## Balansräkning

| Mkr                                 |        | 1995-12-31    | 1994-12-31    |
|-------------------------------------|--------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                   |        |               |               |
| Likvida medel                       |        | 278           | 4             |
| Fordringar på dotterbolag           |        | 4.417         | 4.605         |
| Andra kortfristiga fordringar       | Not 9  | 17            | 19            |
| Rörelsebetingade aktier och andelar | Not 11 | 18.991        | 13.489        |
| Kapitalplacersingsaktier            | Not 12 | 654           | 76            |
| Räntebärande fordringar             |        | 9             | 10            |
| Fastigheter och anläggningar        | Not 14 | 3.840         | 3.748         |
| <b>Tillgångar</b>                   |        | <b>28.206</b> | <b>21.951</b> |

## SKULDER OCH EGET KAPITAL

## Skulder

|                                        |            |               |               |
|----------------------------------------|------------|---------------|---------------|
| Kortfristiga skulder                   | Not 15, 16 | 369           | 441           |
| Skulder till dotterbolag               |            | 6.682         | 709           |
| Långfristiga skulder och pensionsskuld | Not 16, 18 | 1.445         | 1.511         |
| Konvertibla lån                        | Not 19     | 39            | 388           |
| Obeskattade reserver                   | Not 20     | 922           | 1.072         |
| <b>Eget kapital</b>                    | Not 21     | <b>18.749</b> | <b>17.830</b> |

## Skulder och eget kapital

|                     |        |               |               |
|---------------------|--------|---------------|---------------|
|                     |        | <b>28.206</b> | <b>21.951</b> |
| Ansvarsförbindelser | Not 22 | 17.770        | 12.314        |
| Ställda panter      | Not 23 | 539           | 539           |

## Kassaflödesanalys

| Mkr                             |  | 1995          | 1994         |
|---------------------------------|--|---------------|--------------|
| Rörelseöverskott                |  | -71           | -90          |
| Övrigt kassaflöde från rörelsen |  | 449           | 1.018        |
| Avyttringar och investeringar   |  | -5.822        | 7.334        |
| Koncernbidrag                   |  | -19           | 320          |
| Nyemission genom konvertering   |  | 342           | 1            |
| Utdelning till aktieägare       |  | -727          | -659         |
| <b>Nettokassaflöde</b>          |  | <b>-5.848</b> | <b>7.924</b> |



## Redovisningsprinciper

SCA-koncernens bokslut följer Redovisningsrådets rekommendationer. SCA följer även de rekommendationer som utfärdats av International Accounting Standards Committee (IASC) förutom att SCA tidigare år genomfört uppskrivningar av anläggnings-tillgångar, vilket ej är i enlighet med IAS.

## Koncernredovisning

### Koncernens omfattning

Koncernens bokslut omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga dotterbolag, varmed avses de bolag i vilka SCA äger mer än 50 % av aktiernas röstvärde. Bokslutet har upprättats i enlighet med Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning.

### Förvärvsmetoden

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Denna innebär, att det egna kapitalet, som vid förvärvstillfället fanns i dotterbolagen, elimineras i sin helhet. Följaktligen ingår endast resultat uppkomna efter förvärvstidpunkten i koncernens eget kapital. Det egna kapitalet i det förvärvade dotterbolaget bestäms utifrån en marknadsvärdering av tillgångar och skulder vid förvärvstidpunkten (s.k. förvärvsanalys). I de fall marknads- eller bruksvärderingen beträffande tillgångar och skulder ger väsentligt andra värden än det förvärvade bolagets bokförda värden, skall dessa värden utgöra koncernens anskaffningskostnad. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet för dotterbolagsaktier och det vid förvärvsanalysen beräknade värdet av eget kapital redovisas som koncernmässig goodwill alternativt negativ goodwill.

Om så erfordras görs vid förvärvsanalysen en avsättning till en reserv för framtida kostnader för omorganisation och personalminskningar i den förvärvade verksamheten (s.k. omstruktureringsreserv).

Avyttrade dotterbolag ingår i koncernens redovisning till och med tidpunkten för avyttringen.

### Omräkning av utländska

#### dotterbolag

Omräkning av utländska dotterbolags balansräkningar och resultaträkningar sker enligt dagskursmetoden. De utländska dotterbolagens tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Poster ingående i det egna kapitalet omräknas till de kurser, som rådde vid förvärvstidpunkterna. Samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferensen redovisas ej över resultaträkningen utan förs direkt till koncernens eget kapital.

### Minoritetens andel

I koncernens resultaträkning anges minoritetens andel i koncernens nettovinst. Minoritetens andel i resultatet efter finansiella

intäkter och kostnader, och i skatt anges i not 7.

Minoritetens andel i dotterbolags eget kapital redovisas i särskild post i balansräkningen. Här ingår även andelen i eget kapitaldelen av obeskattade reserver i dotterföretag.

### Skatter

Latent skatt beräknas och redovisas i enlighet med principerna i IAS ED 49. Latent skatteskuld eller fordran hänförlig till skillnader mellan redovisade värden och skattemässiga värden på långsfristiga ej avskrivningsbara tillgångar redovisas dock inte – såvida det inte är sannolikt att tillgångarna kommer att realiseras inom en överskådlig framtid. I balansräkningen redovisas beräknad skuld till skattemyndighet som kortfristig. Latent skatteskuld redovisas som långfristig.

Som årets skattekostnad redovisas skatt att betala på årets beskattningsbara resultat, förändringar i latent skatt samt skatt på resultatandelar i intressebolag.

### Redovisning av intressebolag

Redovisning av intressebolag sker enligt kapitalandelsmetoden. Med intressebolag avses ett långsiktigt aktieinnehav uppgående till minst 20 % av röstetalet av utlöpande aktier.

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

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

Resultatandelen beräknas utifrån SCAs kapitalandel i respektive intressebolag.

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

### Värderingsprinciper

#### Forordningar och skulder i utländsk valuta

I koncernens bokslut värderas forordningar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurser. Vinster och förluster på rörelsens forordningar och skulder netto-redovisas och tillförs rörelseresultatet. I den mån terminskontrakt används för att kurssäkra rörelsens forordningar har terminskursen legat till grund för värdering av motsvarande forordningar. Vinster och förluster

på finansiella forordningar och skulder redovisas som övrig finansiell post.

SCA kurssäkrar investeringar i utländska nettotillgångar inkluderande goodwill (hedging). Kurssäkringarna genomförs genom upptagande av valutalån och terminskontrakt. Dessa värderas till balansdagskurs. Kursdifferenser på säkringsoperationerna efter avdrag för skatt, elimineras ur resultaträkningen och förs i likhet med differenser från omräkning av nettotillgångarna direkt till eget kapital i balansräkningen.

### Lager och kundfordringar

Lager 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 lager av hel- och halvfabrikat samt råvaror och bränslen utgör anskaffningsvärdena de genomsnittliga tillverknings- eller anskaffningskostnaderna för året. Ränta ingår ej i lagervärdena.

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

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

### Fastigheter och anläggningar

Fastigheter och anläggningar redovisas till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan.

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

Avskrivningar enligt plan baseras på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder.

Följande avskrivningssatser tillämpas på fastigheter och anläggningar:

|                                   | %    |
|-----------------------------------|------|
| Skogsindustrins maskiner          | 5–10 |
| Konverteringsmaskiner             | 7–14 |
| Mobiler och övriga lätta maskiner | 20   |
| Byggnader                         | 2–6  |
| Markanläggningar                  | 5    |

### Immateriella tillgångar

Goodwill skrivs av enligt plan. I huvudsak har den ekonomiska livslängden fastställts till 20 år. Denna avskrivningstid har valts då företagsförvärven är av långsiktigt strategiskt värde. Övriga immateriella tillgångar skrivs av med 10–20 % per år.



## Moderbolaget

SCA är ett holdingbolag med huvudsaklig uppgift att förvalta aktier samt utöva koncernövergripande administration och ledningsfunktioner. SCA äger till den skogliga verksamheten hörande fast egendom och upplåter till dotterbolaget SCA Skog AB avverkningsrätt till rotstående skog.

Moderbolagets resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys återges i sammandrag på sid 34.

Följande noter är gemensamma för moderbolaget och koncernen.

## Resultaträkning

### NOT 1 Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader inkluderar kostnader för forskning och utveckling med 523 (464) Mkr för koncernen.

### NOT 2 Poster av engångskaraktär

I poster av engångskaraktär ingår följande:

| Mkr                     | Koncernen |        |
|-------------------------|-----------|--------|
|                         | 1995      | 1994   |
| Realisationsvinster     | 296       | 649    |
| Rationaliseringsprogram | -         | -1.869 |
| Summa                   | 296       | -1.220 |

Realisationsvinsterna omfattar i huvudsak försäljning av Toilettries ingående i SCA Mölnlycke med 171 Mkr, avyttring av aktier i AB Industrivärden och Mo och Domsjö AB med 38 Mkr respektive 99 Mkr.

Poster av engångskaraktär i moderbolaget inkluderar realisationsvinster från dels intern försäljning av aktier och dels avyttring av aktier i AB Industrivärden samt Mo och Domsjö AB.

### NOT 3 Avskrivningar enligt plan

| Mkr                                | Koncernen |       | Moderbolaget |      |
|------------------------------------|-----------|-------|--------------|------|
|                                    | 1995      | 1994  | 1995         | 1994 |
| Maskiner och inventarier           | 2.567     | 1.569 | 0            | 0    |
| Byggnader                          | 515       | 207   | 2            | 1    |
| Mark och övrig fast egendom        | 43        | 39    | 25           | 21   |
| Delsumma                           | 3.125     | 1.815 | 27           | 22   |
| Patent, varumärken och rättigheter | 155       | 105   | 1            | 1    |
| Goodwill                           | 301       | 288   | -            | -    |
| Summa                              | 3.581     | 2.208 | 28           | 23   |

Avskrivningar är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder återgivna i avsnittet redovisningsprinciper på sid 35.

### NOT 4 Resultatandelar i intressebolag

SCAs andel i intressebolagens resultat och egna kapital redovisas enligt kapitalandelsmetoden på sätt som framgår av redovisningsprinciperna på sid 35.

Resultatandelar före skatt redovisas som del i rörelseresultatet och fördelade sig mellan SCAs affärsområden enligt följande:

| Mkr                   | Koncernen |      |
|-----------------------|-----------|------|
|                       | 1995      | 1994 |
| Hygienprodukter       | 85        | 129  |
| Förpackningar         | 55        | 8    |
| Grafiska Papper       | 74        | 63   |
| SCA Forest and Timber | 1         | 10   |
| Koncerngemensamt      | 257       | 230  |
| Summa                 | 472       | 440  |

Som koncerngemensamt redovisas resultatandel i AB Industrivärden.

Utdelning från intressebolag har erhållits med 156 (87) Mkr. En förteckning över SCAs intressebolag finns i not 11.

### NOT 5 Finansnetto

| Mkr                           | Koncernen |      | Moderbolaget |      |
|-------------------------------|-----------|------|--------------|------|
|                               | 1995      | 1994 | 1995         | 1994 |
| Aktieutdelningar, externa     | 6         | 5    | 128          | 56   |
| Aktieutdelningar, dotterbolag | -         | -    | 1.076        | 125  |
| Ränteintäkter, externa        | 290       | 247  | 1            | -    |
| Ränteintäkter, dotterbolag    | -         | -    | 216          | 220  |
| Räntekostnader, externa       | -1.862    | -984 | -229         | -156 |
| Räntekostnader, dotterbolag   | -         | -    | -415         | -30  |
| Andra finansiella poster      | -53       | -18  | -162         | -66  |
| Summa                         | -1.619    | -750 | 615          | 149  |

### NOT 6 Skatter

| Mkr                                                  | Koncernen |      |
|------------------------------------------------------|-----------|------|
|                                                      | 1995      | 1994 |
| Skatt att betala – konsoliderade bolag               | -371      | -153 |
| Latent skatt – konsoliderade bolag                   | -1.487    | -187 |
| Skatt hänförlig till resultatandelar i intressebolag | -57       | -83  |
| Total skattekostnad                                  | -1.915    | -423 |

### NOT 7 Minoritetens andel

| Andel i %                                | Koncernen |      |
|------------------------------------------|-----------|------|
|                                          | 1995      | 1994 |
| SCA Laakirchen, Österrike                | 30        | 30   |
| SCA Packaging Obbola AB                  | -         | 25   |
| Mölnlycke KFT, Ungern                    | 17        | 17   |
| Uni-Charm/Mölnlycke B.V.                 | 60        | -    |
| Thai Klinipro Co. Ltd.                   | 51        | -    |
| PWA Papierwerke Waldhof-Aschaffenburg AG | 25        | -    |

I resultaträkningen redovisas minoritetens andel i nettoresultatet med 352 (82) Mkr enligt följande specifikation:

| Mkr                               | Koncernen |      |
|-----------------------------------|-----------|------|
|                                   | 1995      | 1994 |
| Minoritetens andel i:             |           |      |
| resultat efter finansiella poster | 484       | 72   |
| skatt                             | -132      | 10   |
| Minoritetens andel                | 352       | 82   |

## Balansräkning

### NOT 8 Räntebärande fordringar

Beloppet utgör utestående köpeskilling för avyttring av PWAs enhet Kunststoff.

### NOT 9 Andra kortfristiga fordringar

| Mkr                                          | Koncernen |       | Moderbolaget |      |
|----------------------------------------------|-----------|-------|--------------|------|
|                                              | 1995      | 1994  | 1995         | 1994 |
| Växelfordringar                              | 560       | 573   | -            | -    |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 458       | 527   | 8            | 10   |
| Övriga fordringar                            | 1.006     | 741   | 9            | 9    |
| Förskott till leverantörer                   | 43        | 28    | -            | -    |
| Summa                                        | 2.067     | 1.869 | 17           | 19   |



**NOT 10 Varulager**

| Koncernen               |       |       |
|-------------------------|-------|-------|
| Mkr                     | 1995  | 1994  |
| Hel- och halvfabrikat   | 3.030 | 1.596 |
| Råmaterial och bränslen | 1.817 | 1.167 |
| Övriga förnödenheter    | 1.068 | 520   |
| Avverkningsrätter       | 404   | 235   |
| Summa                   | 6.319 | 3.518 |

**NOT 11 Rörelsebetingade aktier och andelar**

Koncernens och moderbolagets innehav av aktier och andelar var följande:

| Mkr           | Koncernen |       | Moderbolaget |        |
|---------------|-----------|-------|--------------|--------|
|               | 1995      | 1994  | 1995         | 1994   |
| Dotterbolag   | -         | -     | 18.975       | 12.520 |
| Intressebolag | 1.285     | 2.431 | -            | 954    |
| Övriga bolag  | 125       | 100   | 16           | 15     |
| Summa         | 1.410     | 2.531 | 18.991       | 13.489 |

Större förändringar under 1995 i moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar var följande:

**Dotterbolag**

Moderbolagets bokförda värde på aktier i dotterbolag har ökat med 6.455 Mkr. Under 1995 bildades SCA Recycling Holding AB med ett aktiekapital om 0,1 Mkr. Sedermera har ytterligare 736,5 Mkr tillförts SCA Recycling Holding AB. Dessutom har ytterligare kapital, 6.114 Mkr, tillförts SCA Group Holding B.V.

Samtliga aktier i Haylett Holdings Ltd. (bokfört värde 395 Mkr) har överlåtits till SCA Packaging Obbola AB. Samtliga aktier i tre namnskyddsbolag samt SCA Timmerförvaltning AB (bokfört värde 0,2 Mkr) har överlåtits till SCA Graphic Paper AB respektive SCA Forest and Timber AB. Aktierna i SCA Aktieförvaltning AB (bokfört värde 0,2 Mkr) har överlåtits till SCA Group Holding B.V.

**Intressebolag**

Efter avyttring av aktier i Industrivärden i december 1995 (se Koncernkommentaren) representerar aktieinnehavet 11 % av aktiekapitalet och 15 % av rösterna. Innehavet betraktas efter detta som en finansiell placering och inte som ett intressebolagsinnehav.

**Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag**

|                                                  |     | Nom. värde<br>miljoner | Andel<br>% | Bokfört<br>värde<br>Mkr |
|--------------------------------------------------|-----|------------------------|------------|-------------------------|
| <b>Svenska dotterbolag</b>                       |     |                        |            |                         |
| SCA Hedging AB                                   | SEK | 50,0                   | 100        | 72,0                    |
| AB SCA Finans                                    | SEK | 42,1                   | 100        | 50,0                    |
| SCA Försäkringsaktiebolag                        | SEK | 14,0                   | 100        | 14,0                    |
| SCA Kraftfastigheter AB                          | SEK | 0,1                    | 100        | 0,1                     |
| Fastighets- och Bostads-                         |     |                        |            |                         |
| Aktiebolaget FOFBOF                              | SEK | 0,1                    | 100        | 0,1                     |
| SCA Recycling Holding AB                         | SEK | 0,1                    | 100        | 736,6                   |
| <b>Utländska dotterbolag</b>                     |     |                        |            |                         |
| SCA Group Holding B.V.                           | NLG | 196,5                  | 100        | 18.102,2                |
| Moderbolagets innehav av<br>aktier i dotterbolag |     |                        |            | 18.975,0                |

Koncernens innehav av aktier och andelar i andra företag än dotterbolag

|                                          |     | Nom. värde<br>miljoner | Andel<br>% | Bokfört<br>värde<br>Mkr |
|------------------------------------------|-----|------------------------|------------|-------------------------|
| <b>Intressebolag</b>                     |     |                        |            |                         |
| <b>Mölnlycke AB</b>                      |     |                        |            |                         |
| Sancela S.A. de C.V.                     | MXP | 653,5                  | 49         | 66,5                    |
| Sancela S.A.                             | COP | 48,0                   | 49         | 20,9                    |
| Sancellia Pty. Ltd.                      | AUD | 0,5                    | 50         | 3,5                     |
| Sancela de Costa Rica S.A.               | ORC | 65,2                   | 50         | 3,0                     |
| Sancellia S.A. Tunisia                   | TND | 2,0                    | 49         | 15,4                    |
| Sancellia S.A.                           | ZAR | 0,0                    | 50         | 12,0                    |
| <b>SCA Packaging Holding B.V.</b>        |     |                        |            |                         |
| Staper Ltd.                              | GBP | 0,1                    | 50         | 1,6                     |
| Kaplamin Ambalaj Sanayi<br>ve Ticaret    | TRL | 44.000                 | 29         | 43,3                    |
| SCA Packaging Ambalaj<br>ve Ticaret A.S. | TRL | 206.460                | 34         | 26,3                    |
| Centrale Eerbeek                         | NLG | -                      | 50         | 18,0                    |
| Nordliner IL Returpapper                 | SEK | 1,4                    | 15         | 2,7                     |
| SCA Research AB                          | SEK | 0,0                    | 50         | -                       |
| <b>SCA Graphic Paper AB</b>              |     |                        |            |                         |
| SCA Research AB                          | SEK | 0,0                    | 50         | -                       |
| Aylesford Newsprint Ltd.                 | GBP | 0,8                    | 50         | 731,7                   |
| <b>SCA Skog AB</b>                       |     |                        |            |                         |
| Energiproduktion i Norrbotten AB         | SEK | 0,0                    | 40         | 1,6                     |
| <b>SCA Timber AB</b>                     |     |                        |            |                         |
| Les Bois de la Baltique S.A.             | FRF | 7,5                    | 38         | 19,0                    |
| UNI Timber                               | SEK | 1,0                    | 25         | 1,0                     |
| AB Släden                                | SEK | 2,5                    | 25         | 2,6                     |
| <b>SCA Recycling Holding AB</b>          |     |                        |            |                         |
| GAE Smith                                | GBP | 0,0                    | 50         | 18,9                    |
| Italmaceri                               | ITL | 500                    | 50         | 30,2                    |
| Atkasan                                  | TRL | 35.000                 | 35         | 4,6                     |
| <b>PWA</b>                               |     |                        |            |                         |
| Paredes                                  | FRF | -                      | 33         | 54,3                    |
| ZEPAKA                                   | DEM | -                      | 49         | 1,7                     |
| Övriga intressebolag                     |     |                        |            | 31,4                    |

|                                                                                            |         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Bokfört värde på aktier i<br>intressebolag före omvärdering<br>enligt kapitalandelsmetoden | 1.110,2 |
| Ej utdelat resultat i intressebolag                                                        | 174,4   |
| Bokfört värde intressebolag                                                                | 1.284,6 |

**Övriga bolag**

|                                                                    |         |
|--------------------------------------------------------------------|---------|
| Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag            | 125,0   |
| Bokfört värde övriga bolag                                         | 125,0   |
| Summa koncernens innehav av<br>rörelsebetingade aktier och andelar | 1.409,6 |

Komplett lagstadgad specifikation biläggs den årsredovisning som insändes till Patent- och Registreringsverket. Denna specifikation kan erhållas från SCA, Koncernstab Information.

**NOT 12 Kapitalplaceringsaktier**

| Mkr               | Antal     | Bokfört värde |
|-------------------|-----------|---------------|
| <b>Koncernen</b>  |           |               |
| AB Industrivärden | 4.608.066 | 919           |
| SILA              | 300.000   | -             |
| Summa             |           | 919           |

Moderbolagets bokförda värde på ovanstående aktier uppgår till 654 Mkr. Marknadsvärdet på börsnoterade bolag 1995-12-31 överstiger koncernmässigt bokfört värde med 66 Mkr.



**NOT 13 Immateriella tillgångar**

| Mkr                                               | Anskaffnings-<br>värde |       | Ackumulerade<br>avskrivn. enl plan |       | Värde enligt<br>balansräkning |       |
|---------------------------------------------------|------------------------|-------|------------------------------------|-------|-------------------------------|-------|
|                                                   | 1995                   | 1994  | 1995                               | 1994  | 1995                          | 1994  |
| Koncernen                                         |                        |       |                                    |       |                               |       |
| Patent, varumärken<br>och liknande<br>rättigheter | 2.374                  | 2.382 | 794                                | 762   | 1.580                         | 1.620 |
| Goodwill                                          | 6.013                  | 6.257 | 1.402                              | 1.207 | 4.611                         | 5.050 |
| Summa                                             | 8.387                  | 8.639 | 2.196                              | 1.969 | 6.191                         | 6.670 |

**NOT 14 Fastigheter och anläggningar**

| Mkr                              | Anskaffnings-<br>värde |        | Ackumulerade<br>avskrivn. enl plan |        | Värde enligt<br>balansräkning |        |
|----------------------------------|------------------------|--------|------------------------------------|--------|-------------------------------|--------|
|                                  | 1995                   | 1994   | 1995                               | 1994   | 1995                          | 1994   |
| Koncernen                        |                        |        |                                    |        |                               |        |
| Anläggningar under<br>uppförande | 1.582                  | 817    | -                                  | -      | 1.582                         | 817    |
| Maskiner och<br>inventarier      | 33.911                 | 24.920 | 13.395                             | 12.559 | 20.516                        | 12.361 |
| Byggnader                        | 11.310                 | 5.381  | 2.272                              | 1.865  | 9.038                         | 3.516  |
| Mark och övrig<br>fast egendom   | 8.448                  | 5.771  | 446                                | 402    | 8.002                         | 5.369  |
| Summa                            | 55.251                 | 36.889 | 16.113                             | 14.826 | 39.138                        | 22.063 |

|                                |       |       |     |     |       |       |
|--------------------------------|-------|-------|-----|-----|-------|-------|
| Moderbolaget                   |       |       |     |     |       |       |
| Maskiner och<br>inventarier    | 6     | 5     | 2   | 1   | 4     | 4     |
| Byggnader                      | 55    | 56    | 27  | 25  | 28    | 31    |
| Mark och övrig<br>fast egendom | 4.071 | 3.951 | 263 | 238 | 3.808 | 3.713 |
| Summa                          | 4.132 | 4.012 | 292 | 264 | 3.840 | 3.748 |

Uppskrivningar av skogsmark har skett med 2.905 Mkr under åren fram till m 1992.

**NOT 15 Rörelseskulder**

| Mkr                                             | Koncernen |       | Moderbolaget |      |
|-------------------------------------------------|-----------|-------|--------------|------|
|                                                 | 1995      | 1994  | 1995         | 1994 |
| Leverantörsskulder                              | 5.907     | 3.732 | 20           | 23   |
| Förskott från kunder                            | 7         | 7     | -            | -    |
| Upplupna kostnader och<br>förutbetalda intäkter | 3.133     | 2.120 | 210          | 228  |
| Reserver för strukturåtgärder                   | 506       | 1.014 | 2            | 5    |
| Övriga rörelseskulder                           | 1.791     | 863   | 133          | 170  |
| Summa                                           | 11.344    | 7.736 | 365          | 426  |

**NOT 16 Räntebärande låneskulder**

| Mkr                                            | Koncernen |        | Moderbolaget |       |
|------------------------------------------------|-----------|--------|--------------|-------|
|                                                | 1995      | 1994   | 1995         | 1994  |
| Amorteringar inom ett år                       | 326       | 215    | 4            | 15    |
| Lån med kortare löptid än ett år               | 4.747     | 4.576  | -            | -     |
| Summa kortfristiga<br>räntebärande låneskulder | 5.073     | 4.791  | 4            | 15    |
| Obligationslån                                 | 29        | 35     | 29           | 29    |
| Andra långfristiga lån                         | 17.295    | 8.341  | 1.315        | 1.380 |
| Summa långfristiga<br>räntebärande låneskulder | 17.324    | 8.376  | 1.344        | 1.409 |
| Summa räntebärande<br>låneskulder              | 22.397    | 13.167 | 1.348        | 1.424 |

Kortfristiga skulder om tillsammans 1.041 (573) Mkr har nettoredovisats mot medelsplaceringar och utländsk deposit som utgör säkerhet för motsvarande skulder.

Obligationslånen är upptagna i Sverige. Andra långfristiga lån är upptagna i utländska valutor i huvudsak för finansiering av koncernens utländska nettotillgångar.

Säkerheter har ställts för 1.293 (1.135) Mkr av de långa och korta lånen.

|                                                |        |
|------------------------------------------------|--------|
| Förfallostruktur för räntebärande låneskulder: | Mkr    |
| 1996                                           | 5.073  |
| 1997                                           | 954    |
| 1998                                           | 945    |
| 1999                                           | 6.014  |
| 2000                                           | 3.214  |
| 2001 och senare                                | 6.197  |
| Summa                                          | 22.397 |

**NOT 17 Latent skatteskuld**

| Mkr                                   |       |
|---------------------------------------|-------|
|                                       |       |
| Ingående balans                       | 999   |
| Latent skattekostnad                  | 1.487 |
| Latent skatteskuld i förvärvade bolag | 1.396 |
| Övriga förändringar                   | 190   |
| Summa                                 | 4.072 |

I övriga förändringar ingår omräkningseffekter.

**NOT 18 Andra långfristiga skulder**

| Mkr                                            | Koncernen |       | Moderbolaget |      |
|------------------------------------------------|-----------|-------|--------------|------|
|                                                | 1995      | 1994  | 1995         | 1994 |
| PRI-pensioner                                  | 1.048     | 925   | 25           | 29   |
| Övriga pensioner                               | 1.749     | 591   | 76           | 73   |
| Avsatt till pensioner                          | 2.797     | 1.516 | 101          | 102  |
| Övriga ej räntebärande<br>långfristiga skulder | 1.315     | 306   | -            | -    |
| Summa                                          | 4.112     | 1.822 | 101          | 102  |

Den kalkylerade räntan på beloppet avsatt till pensioner har redovisats som rörelsekostnad. Räntesatsen avseende PRI-pensioner uppgick till 6,2 (7,7) %.

Bland övriga ej räntebärande långfristiga skulder ingår reserv för fortsatt samordning av PWAs och SCAs verksamheter.

**NOT 19 Konvertibla lån**

| Mkr                                                                                                                                                                                                                                                                          |      |      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                              | 1995 | 1994 |
| 1987 års, 9,5 % lån à 350 Mkr                                                                                                                                                                                                                                                | -    | 348  |
| 1990 års, 10 % lån à GBP 10.516.384                                                                                                                                                                                                                                          | 39   | 40   |
| Förlagslån, som får konverteras till B-aktier i SCA<br>from 1990-10-01 tom 2000-07-31. Lånet kan<br>under hela löptiden sägas upp av innehavarna,<br>varvid återbetalning sker av nominellt belopp jämte<br>upplupen ränta. Konverteringskursen 1995-12-31<br>var 159:10 kr. |      |      |
| Summa lån utgivna av moderbolaget                                                                                                                                                                                                                                            | 39   | 388  |
| Lån utgivet av SCA Group Holding B.V.                                                                                                                                                                                                                                        |      |      |
| 1989 års, 4,25 % lån à ECU 101 M                                                                                                                                                                                                                                             | 3    | 4    |
| Förlagslån, som får konverteras till B-aktier i SCA<br>from 1989-04-25 tom 2004-01-10.<br>Konverteringskursen 1995-12-31 var 130:00 kr.                                                                                                                                      |      |      |
| Summa lån utgivna av koncernen                                                                                                                                                                                                                                               | 42   | 392  |

Konvertering av utestående del av 1989 års ECU-lån innebär, att högst 16.299 B-aktier kommer att utges. Enligt SCAs bedömning kommer konverteringsrätten ej att utnyttjas.

Konvertering av utestående del av 1990 års GBP-lån innebär, att högst 244.498 B-aktier kommer att utges. Lånebeloppet minskade under 1995 genom återbetalning, som icke medförde konvertering till aktier.



**NOT 20 Moderbolagets obeskattade reserver**

Av moderbolagets obeskattade reserver avser 791 (949) Mkr avsättning till skatteutjämningsreserv och 131 (123) Mkr ackumulerade avskrivningar utöver plan.

**NOT 21 Eget kapital****Koncernen**

| Mkr                                                          | Aktie-<br>kapital | Reserv-<br>fond | Kapitalandel<br>i obe-<br>skattade<br>reserver | Övriga<br>bundna<br>reserver | Fria<br>reserver | Summa  |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|------------------------------------------------|------------------------------|------------------|--------|
| Ingående balans                                              | 1.940             | 2.220           | 5.618                                          | 3.354                        | 6.458            | 19.590 |
| Nyemission<br>genom<br>konvertering                          | 34                | 308             |                                                |                              |                  | 342    |
| Omräknings-<br>differens, mm                                 |                   |                 | 1                                              | -1.249                       | 603              | -645   |
| Förskjutningar<br>mellan bundet<br>och fritt eget<br>kapital |                   | 41              | 99                                             | -4                           | -136             | 0      |
| Kapitalandelar i<br>intressebolag                            |                   |                 |                                                | 185                          | -185             | 0      |
| Utdelning                                                    |                   |                 |                                                |                              | -727             | -727   |
| Årets vinst                                                  |                   |                 |                                                |                              | 3.464            | 3.464  |
| Utgående balans                                              | 1.974             | 2.569           | 5.718                                          | 2.286                        | 9.477            | 22.024 |

Reservfond, Kapitalandel i obeskattade reserver och Övriga bundna reserver uppgår tillsammans till 10.573 (11.192) Mkr och redovisas i balansräkningen som Bundna reserver.

**Moderbolaget**

Moderbolagets egna kapital uppgår till 18.749 (17.830) Mkr med följande specifikation.

| Mkr                              | Aktie-<br>kapital | Reserv-<br>fond | Upp-<br>skrivnings-<br>fond | Fritt<br>eget<br>kapital | Summa  |
|----------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|--------------------------|--------|
| Ingående balans                  | 1.940             | 1.957           | 806                         | 13.127                   | 17.830 |
| Nyemission genom<br>konvertering | 34                | 308             |                             |                          | 342    |
| Utdelning                        |                   |                 |                             | -727                     | -727   |
| Årets resultat                   |                   |                 |                             | 1.304                    | 1.304  |
| Utgående balans                  | 1.974             | 2.265           | 806                         | 13.704                   | 18.749 |

SCAs aktiekapital består av 197.399.935 aktier med nominellt värde 10 kr per aktie. För ytterligare information om SCA-aktien, se sid 44-45.

**NOT 22 Ansvarsförbindelser och andra engagemang**

| Mkr                                  | Koncernen |      | Moderbolaget |        |
|--------------------------------------|-----------|------|--------------|--------|
|                                      | 1995      | 1994 | 1995         | 1994   |
| Diskonterade växlar                  | 559       | 156  | -            | -      |
| Borgensförbindelser för<br>anställda | 24        | 24   | 2            | 1      |
| intressebolag                        | 31        | 26   | -            | -      |
| kunder och övriga                    | 154       | 76   | 7            | 22     |
| dotterbolag                          | -         | -    | 17.726       | 12.254 |
| Övriga ansvarsförbindelser           | 94        | 60   | 35           | 37     |
| Summa                                | 862       | 342  | 17.770       | 12.314 |

Som framgår av Koncernkommentaren (sid 27) har en tidningspappersmaskin (PM 14) uppförts i Aylesford i ett 50/50 joint venture tillsammans med Mondi Europe. Aylesford-bolaget finansierade investeringen delvis genom ett banklån – en sk projektfinansiering – på högst 1.549 Mkr, vilket har

återbetalats under början av 1996. SCA, liksom Mondi Europe, svarar därefter, med hälften vardera, för Aylesford-bolagets finansiering.

Ägarna till 20 % av aktierna i SCA Laakirchen Holding AG har rätt att under år 2000 sälja sina aktier till SCA för ett pris motsvarande ca 480 Mkr.

De tre fartyg som skall ingå i SCAs nya distributionssystem kommer att ägas och finansieras av tre bankkontrollerade bolag. Fartygen disponeras av Gorthon Lines AB genom tre sk bare-boat certepartier och ställs av Gorthon Lines AB till SCA Transforests disposition genom tre sk tidscertepartier. För den händelse Gorthon Lines AB inte förmår fullfölja sina åtaganden gentemot ägarna har SCA Transforest förbundit sig att inträda i bare-boat certepartierna i Gorthon Lines ABs ställe eller förvärva fartygen.

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

Vid försäljningen av SCA Mölnlyckes division Toiletries, liksom vid försäljningen av PWAs dotterbolag Systemform och PWA-Kunststoff, har sedvanliga säljgarantier lämnats.

**NOT 23 Ställda panter**

| Mkr                                                   | Koncernen |       | Moderbolaget |      |
|-------------------------------------------------------|-----------|-------|--------------|------|
|                                                       | 1995      | 1994  | 1995         | 1994 |
| Fastighetsinteckningar                                | 2.269     | 1.672 | 471          | 471  |
| Fastighetsinteckningar till<br>förmån för dotterbolag | 68        | 68    | 68           | 68   |
| Företagsinteckningar                                  | 85        | 87    | -            | -    |
| Övrigt                                                | 125       | 340   | -            | -    |
| Summa                                                 | 2.547     | 2.167 | 539          | 539  |

Skulder för vilka ovanstående panter ställts som säkerhet uppgick vid 1995 års utgång till 1.293 (1.135) Mkr.

**NOT 24 Taxeringsvärden**

Taxeringsvärden avser tillgångar i Sverige.

| Mkr                         | Koncernen |        | Moderbolaget |       |
|-----------------------------|-----------|--------|--------------|-------|
|                             | 1995      | 1994   | 1995         | 1994  |
| Byggnader                   | 4.383     | 4.520  | 17           | 27    |
| Mark och övrig fast egendom | 7.416     | 7.495  | 6.767        | 6.810 |
| Summa                       | 11.799    | 12.015 | 6.784        | 6.837 |

**NOT 25 Bruttolåneskuld per valuta**

Med beaktande av valutaswappar och andra derivat för säkring av tillgångar i utlandet, har SCAs bruttolåneskuld följande valutfördelning:

| Valuta | Bruttolåneskuld<br>Mkr |
|--------|------------------------|
| DEM    | 9.936                  |
| GBP    | 5.265                  |
| NLG    | 4.616                  |
| ATS    | 3.160                  |
| FRF    | 2.416                  |
| ITL    | 1.329                  |
| BEF    | 1.027                  |
| USD    | 704                    |
| SEK    | -6.822                 |
| Övriga | 808                    |
| Summa  | 22.439                 |



**NOT 26 Förvärvsbalans PWA**

Förvärvsbalansen för PWA per 1 januari 1995 hade följande utseende (Mkr):

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Omsättningstillgångar          | 6.817  |
| Anläggningstillgångar          | 17.241 |
| Tillgångar                     | 24.058 |
| Kortfristiga rörelseskulder    | 4.400  |
| Övriga ej räntebärande skulder | 4.152  |
| Låneskulder, räntebärande      | 5.614  |
| Minoritetsintressen            | 36     |
| Eget kapital                   | 9.856  |
| Skulder och eget kapital       | 24.058 |

**NOT 27 Balansräkning per 95-01-01 inklusive PWA**

Nedan redovisas en balansräkning för SCA-koncernen inklusive PWA, proforma per den 1 januari 1995 (Mkr):

|                                |        |
|--------------------------------|--------|
| Omsättningstillgångar          | 20.278 |
| Anläggningstillgångar          | 48.708 |
| Tillgångar                     | 68.986 |
| Kortfristiga rörelseskulder    | 12.138 |
| Övriga ej räntebärande skulder | 7.339  |
| Låneskulder, räntebärande      | 26.622 |
| Minoritetsintressen            | 3.298  |
| Eget kapital                   | 19.589 |
| Skulder och eget kapital       | 68.986 |

**NOT 28 Antal anställda samt löner och ersättning**

Antalet anställda (medeltal) ökade till 34.859 (24.152). I Sverige var medeltalet anställda 7.694 (7.939). Vid utgången av 1995 hade antalet anställda sjunkit till 33.117 (23.119).

| SCA-koncernen totalt                 | 1995   | 1994   |
|--------------------------------------|--------|--------|
| Medeltal anställda                   | 34.859 | 24.152 |
| varav kvinnor, %                     | 22     | 27     |
| Löner och ersättningar, Mkr          | 9.686  | 5.486  |
| styrelse och verkställande ledning   | 10     | 10     |
| varav moderbolaget                   | 9      | 8      |
| Lag- och avtalsbundna kostnader, Mkr | 2.733  | 1.666  |

Fördelning mellan Sverige och utlandet

|                                      |       |       |
|--------------------------------------|-------|-------|
| <i>Sverige</i>                       |       |       |
| Medeltal anställda                   | 7.694 | 7.939 |
| varav kvinnor, %                     | 22    | 23    |
| Antal kommuner                       | 28    | 30    |
| Löner och ersättningar, Mkr          | 1.797 | 1.751 |
| Lag- och avtalsbundna kostnader, Mkr | 754   | 726   |
| <i>varav moderbolaget</i>            |       |       |
| Medeltal anställda                   | 44    | 41    |
| Antal kommuner                       | 1     | 1     |
| Löner och ersättningar, Mkr          | 21    | 17    |

*varav dotterbolag i Sverige*

|                             |       |       |
|-----------------------------|-------|-------|
| Medeltal anställda          | 7.650 | 7.898 |
| Antal kommuner              | 28    | 30    |
| Löner och ersättningar, Mkr | 1.776 | 1.734 |

*Utlandet*

|                                      |        |        |
|--------------------------------------|--------|--------|
| Medeltal anställda                   | 27.165 | 16.213 |
| varav kvinnor, %                     | 22     | 29     |
| Antal länder                         | 23     | 23     |
| Löner och ersättningar, Mkr          | 7.889  | 3.735  |
| Lag- och avtalsbundna kostnader, Mkr | 1.979  | 940    |

Komplett lagstadgad specifikation beträffande personal och löner biläggs den årsredovisning som insändes till Patent- och Registreringsverket.

Specifikationen kan erhållas från SCA, Koncernstab Information.

**NOT 29 Ledande befattningshavares anställningsvillkor**

Styrelsens ordförande, som tidigare innehade befattningen som koncernchef i SCA, uppbar under 1995 ett vederlag motsvarande 3.845.199 (3.613.093) kr i överensstämmelse med sitt intill maj 1997 gällande avtal. Koncernchefen uppbar under samma år 4.139.179 (3.879.320) kr. Båda uppbar därutöver bil- och bostadsförmån samt styrelsearvode från PWA med 31.139 kr. I koncernchefens fall föreligger ett bonusavtal, som är knutet till koncernens avkastning på sysselsatt kapital och som maximalt kan resultera i bonus uppgående till 30 % av baslönen. Avkastningen under 1995 har medfört en bonus motsvarande 30 % av baslönen.

För styrelsens ordförande och för koncernchefen är pensionsavtalen så utformade att ålderspension (inkl allmänna pensionsförmåner) utgår from 65 års ålder med 70 % av avgångslönen. Härvid förutsättes att anställningsförhållandet bestått under minst 20 år räknat från den dag befattningshavaren i fråga uppnådde 40 års ålder. Vid avgång på bolagets begäran kan pensionsåldern sänkas till lägst 55 år. Om avgång sker på egen begäran före 55-årsdagen upphör all rätt till pension från bolaget. Vid avgång på egen begäran mellan 55 och 60 års ålder erhålles fribrev på pension att utgå från 60 års ålder. I koncernchefens fall har bolaget under 1995 därutöver erlagt 103.694 (98.079) kr avseende särskild pensionsutfästelse.

Vidare föreskriver avtalen med styrelsens ordförande och koncernchefen att de vid uppsägning, som infaller efter 55-årsdagen, äger övergå till särskild sakkunnigbefattning. Pensionsförmåner utgår ej under den period sakkunnigbefattning upprätthålles.

Avtalen med styrelsens ordförande och verkställande direktören föreskriver en uppsägningstid om 5 år vid uppsägning före 60 års ålder. Denna uppsägningstid, som är ömsesidig och således även gäller vid uppsägning initierad av den anställda, sjunker till 2 år efter 60 års ålder. Avtalen saknar bestämmelser om avgångsvederlag.

Beträffande övriga ledande befattningshavare i koncernen föreligger en pensionsplan som, i normalfallet, ger befattningshavaren rätt att vid 65 års ålder erhålla pension (inkl allmänna pensionsförmåner) med upp till 70 % av lönen. För full pension fordras normalt att befattningshavaren varit anställd under 20 år. Tilläggs pensionen från bolaget bortfaller helt om befattningshavaren avgår på egen begäran före 60-årsdagen.

**NOT 30 Styrelsen och dess arbetsordning**

SCAs styrelse består av sju ledamöter valda av bolagsstämman samt tre ledamöter, med tre suppleanter, valda av de anställda. Bland de bolagsstämmovalda ledamöterna återfinnes dels personer med anknytning till SCAs större ägare, AB Industrivärden och AB Custos, dels från dessa ägare oberoende personer. Vidare ingår verkställande direktören i styrelsen.

Under verksamhetsåret 1995 hade styrelsen 8 (11) sammanträden. Styrelsens arbete följer en årlig föredragningsplan, ägnad att säkerställa styrelsens behov av information, och påverkas i övrigt av den särskilda arbetsordning styrelsen fastställt rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören.

Sedan våren 1994 utser styrelsen inom sig en särskild kommitté, vars uppgift är att årligen framlägga förslag rörande sammansättningen av SCAs styrelse. Denna nomineringskommitté består inför 1996 års bolagsstämma av Bo Rydin, ordförande, Tom Hedelius, Clas Reuterskiöld och Lars Öberg.

I bolaget finns också en lönekommitté, som handlägger frågor rörande ledande tjänstemäns och andra uppdragstagares anställnings- och pensionsvillkor. Under perioden fram till 1996 års bolagsstämma består denna kommitté av Bo Rydin, ordförande, Clas Reuterskiöld och Lars Öberg. Styrelsen har prövat frågan om inrättande av särskild revisionskommitté men därvid funnit, att på styrelsens ankommande kontrollfrågor skall handhavas av styrelsen i dess helhet. För att i denna del säkerställa styrelsens informationsbehov, rapporterar bolagets huvudrevisor till styrelsen varje år personligen sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av bolagets interna kontroll.



Förslag till vinstdisposition  
Revisionsberättelse

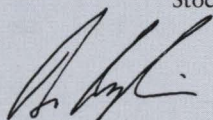
## Förslag till vinstdisposition

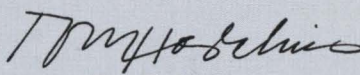
Fritt eget kapital enligt koncernens balansräkning uppgår till 9.477 Mkr.

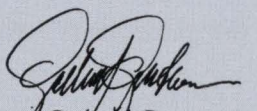
Fritt eget kapital i moderbolaget är:

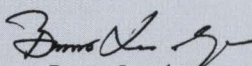
|                                                  |                |
|--------------------------------------------------|----------------|
| balanserade vinstmedel                           | 12.399.811.478 |
| årets resultat                                   | 1.303.980.174  |
| Kronor                                           | 13.703.791.652 |
| Styrelsen och verkställande direktören föreslår: |                |
| att till aktieägarna utdelas 4:75 kr per aktie   | 937.649.691    |
| samt att återstående belopp balanseras           | 12.766.141.961 |
| Kronor                                           | 13.703.791.652 |

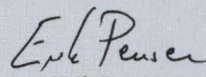
Stockholm i mars 1996

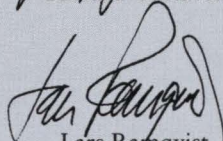
  
Bo Rydin  
Ordf.

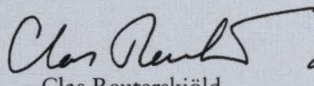
  
Tom Hedelius

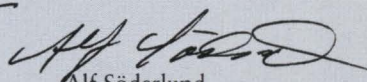
  
Gerhard Gustavsson

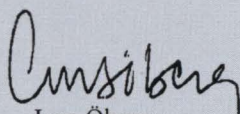
  
Bruno Lundgren

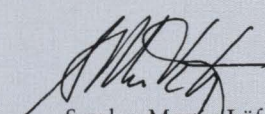
  
Erik Penser

  
Lars Ramqvist

  
Clas Reuterskiöld

  
Alf Söderlund

  
Lars Öberg

  
Sverker Martin-Löf  
Verkst. direktör

## Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1995. 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 1995.

## Koncernen

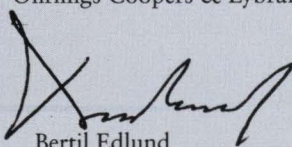
Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Stockholm den 20 mars 1996

Öhrlings Coopers & Lybrand AB

  
Bertil Edlund  
Auktoriserad revisor



## Koncernen

| Mkr                                               | 1995         |            |              |              |            |              |              |            |              |              |            |              | 1994  |       |       |       |
|---------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|-------|-------|-------|-------|
|                                                   | IV           |            |              | III          |            |              | II           |            |              | I            |            |              | IV    | III   | II    | I     |
|                                                   | SCA          | PWA        | TOT          | SCA          | PWA        | TOT          | SCA          | PWA        | TOT          | SCA          | PWA        | TOT          | SCA   |       |       |       |
| Fakturering                                       | 9.255        | 5.787      | 15.042       | 9.889        | 6.408      | 16.297       | 10.237       | 6.991      | 17.228       | 10.055       | 6.695      | 16.750       | 8.947 | 9.149 | 7.794 | 7.786 |
| Rörelseöverskott                                  | 1.793        | 704        | 2.497        | 1.839        | 729        | 2.568        | 1.846        | 809        | 2.655        | 1.882        | 857        | 2.739        | 126   | 1.192 | 1.055 | 1.205 |
| Avskrivningar enligt plan                         | -587         | -246       | -833         | -579         | -328       | -907         | -587         | -337       | -924         | -573         | -344       | -917         | -546  | -559  | -568  | -535  |
| Resultatandelar i intresseföretag                 | 151          | 17         | 168          | 101          | 3          | 104          | 110          | 7          | 117          | 83           | -          | 83           | 82    | 121   | 160   | 77    |
| <b>Rörelseresultat</b>                            | <b>1.357</b> | <b>475</b> | <b>1.832</b> | <b>1.361</b> | <b>404</b> | <b>1.765</b> | <b>1.369</b> | <b>479</b> | <b>1.848</b> | <b>1.392</b> | <b>513</b> | <b>1.905</b> | -338  | 754   | 647   | 747   |
| Finansnetto                                       | -323         | -90        | -413         | -322         | -81        | -403         | -297         | -122       | -419         | -271         | -113       | -384         | -193  | -197  | -179  | -181  |
| <b>Justerat resultat efter finansiella poster</b> | <b>1.034</b> | <b>385</b> | <b>1.419</b> | <b>1.039</b> | <b>323</b> | <b>1.362</b> | <b>1.072</b> | <b>357</b> | <b>1.429</b> | <b>1.121</b> | <b>400</b> | <b>1.521</b> | -531  | 557   | 468   | 566   |
| Justerung förvärvsfinansiering                    | 95           | -95        | -            | 105          | -105       | -            | 97           | -97        | -            | 83           | -83        | -            | -     | -     | -     | -     |
| <b>Justerat resultat efter finansiella poster</b> | <b>1.129</b> | <b>290</b> | <b>1.419</b> | <b>1.144</b> | <b>218</b> | <b>1.362</b> | <b>1.169</b> | <b>260</b> | <b>1.429</b> | <b>1.204</b> | <b>317</b> | <b>1.521</b> | -531  | 557   | 468   | 566   |
| <b>Dito exkl poster av engångskaraktär</b>        | <b>1.094</b> | <b>290</b> | <b>1.384</b> | <b>1.144</b> | <b>218</b> | <b>1.362</b> | <b>1.169</b> | <b>260</b> | <b>1.429</b> | <b>943</b>   | <b>317</b> | <b>1.260</b> | 863   | 599   | 507   | 311   |

## Affärsområden

## Fakturering

| Mkr                   | 1995         |              |               |              |              |               |               |              |               |               |              |               | 1994  |       |       |       |
|-----------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-------|-------|-------|-------|
|                       | IV           |              |               | III          |              |               | II            |              |               | I             |              |               | IV    | III   | II    | I     |
|                       | SCA          | PWA          | TOT           | SCA          | PWA          | TOT           | SCA           | PWA          | TOT           | SCA           | PWA          | TOT           | SCA   |       |       |       |
| Hygienprodukter       | 3.705        | 2.144        | 5.849         | 4.097        | 2.212        | 6.309         | 4.185         | 2.296        | 6.481         | 4.155         | 2.020        | 6.175         | 3.486 | 4.257 | 3.328 | 3.334 |
| Förpackningar         | 2.958        | 869          | 3.827         | 3.390        | 1.044        | 4.434         | 3.721         | 990          | 4.711         | 3.456         | 1.181        | 4.637         | 3.034 | 2.728 | 2.563 | 2.365 |
| Grafiska Papper       | 2.035        | 1.870        | 3.905         | 2.094        | 2.393        | 4.487         | 2.017         | 2.949        | 4.966         | 2.002         | 2.647        | 4.649         | 1.837 | 1.589 | 1.433 | 1.500 |
| SCA Forest and Timber | 1.216        | -            | 1.216         | 836          | -            | 836           | 1.040         | -            | 1.040         | 1.153         | -            | 1.153         | 1.153 | 841   | 956   | 897   |
| Övrig verksamhet      | 234          | 1.000        | 1.234         | 21           | 759          | 780           | 18            | 756          | 774           | 19            | 847          | 866           | 17    | 17    | 19    | 15    |
| Avyttrade enheter     | -            | -            | -             | -            | -            | -             | -             | -            | -             | -             | -            | -             | 125   | 287   | 73    | 236   |
| Internleveranser      | -893         | -96          | -989          | -549         | -            | -549          | -744          | -            | -744          | -730          | -            | -730          | -705  | -570  | -578  | -561  |
| <b>Summa</b>          | <b>9.255</b> | <b>5.787</b> | <b>15.042</b> | <b>9.889</b> | <b>6.408</b> | <b>16.297</b> | <b>10.237</b> | <b>6.991</b> | <b>17.228</b> | <b>10.055</b> | <b>6.695</b> | <b>16.750</b> | 8.947 | 9.149 | 7.794 | 7.786 |

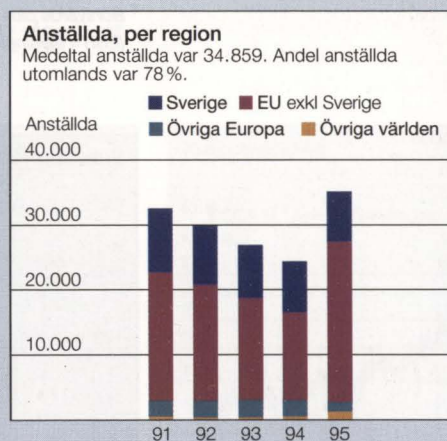
## Rörelseresultat

| Mkr                                        | 1995         |            |              |              |            |              |              |            |              |              |            |              | 1994   |     |     |     |
|--------------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------|-----|-----|-----|
|                                            | IV           |            |              | III          |            |              | II           |            |              | I            |            |              | IV     | III | II  | I   |
|                                            | SCA          | PWA        | TOT          | SCA          | PWA        | TOT          | SCA          | PWA        | TOT          | SCA          | PWA        | TOT          | SCA    |     |     |     |
| Hygienprodukter                            | 119          | 367        | 486          | 167          | 162        | 329          | 125          | 140        | 265          | 203          | 131        | 334          | 187    | 209 | 162 | 257 |
| Förpackningar                              | 406          | -37        | 369          | 521          | 63         | 584          | 650          | 106        | 756          | 501          | 160        | 661          | 379    | 217 | 168 | 146 |
| Grafiska Papper                            | 458          | 143        | 601          | 504          | 125        | 629          | 411          | 187        | 598          | 286          | 177        | 463          | 267    | 114 | 114 | 0   |
| SCA Forest and Timber                      | 256          | -          | 256          | 179          | -          | 179          | 228          | -          | 228          | 214          | -          | 214          | 310    | 208 | 205 | 146 |
| Övrig verksamhet                           | 154          | 2          | 156          | 67           | 54         | 121          | 33           | 46         | 79           | 2            | 45         | 47           | -13    | 97  | 114 | -5  |
| Poster av engångskaraktär                  | 35           | -          | 35           | -            | -          | -            | -            | -          | -            | 261          | -          | 261          | -1.394 | -42 | -39 | 255 |
| Goodwill-avskrivningar                     | -71          | -          | -71          | -77          | -          | -77          | -78          | -          | -78          | -75          | -          | -75          | -75    | -72 | -70 | -71 |
| Avyttrade enheter                          | -            | -          | -            | -            | -          | -            | -            | -          | -            | -            | -          | -            | 1      | 23  | -7  | 19  |
| <b>Summa</b>                               | <b>1.357</b> | <b>475</b> | <b>1.832</b> | <b>1.361</b> | <b>404</b> | <b>1.765</b> | <b>1.369</b> | <b>479</b> | <b>1.848</b> | <b>1.392</b> | <b>513</b> | <b>1.905</b> | -338   | 754 | 647 | 747 |
| <b>Dito exkl poster av engångskaraktär</b> | <b>1.322</b> | <b>475</b> | <b>1.797</b> | <b>1.361</b> | <b>404</b> | <b>1.765</b> | <b>1.369</b> | <b>479</b> | <b>1.848</b> | <b>1.131</b> | <b>513</b> | <b>1.644</b> | 1.056  | 796 | 686 | 492 |



## Koncernen per land

|                              | Fakturerering |            |             |           | Antal anställda |        | Löner        |             |
|------------------------------|---------------|------------|-------------|-----------|-----------------|--------|--------------|-------------|
|                              | Mkr<br>1995   | %<br>1995  | Mkr<br>1994 | %<br>1994 | 1995            | 1994   | Mkr<br>1995  | Mkr<br>1994 |
| <b>Sverige</b>               | <b>5.955</b>  | <b>9</b>   | 5.414       | 16        | <b>7.694</b>    | 7.939  | <b>1.797</b> | 1.751       |
| <b>EU exkl Sverige</b>       |               |            |             |           |                 |        |              |             |
| Tyskland                     | 15.092        | 23         | 3.688       | 11        | 7.990           | 634    | 3.047        | 228         |
| Storbritannien               | 9.246         | 14         | 5.289       | 16        | 4.129           | 3.731  | 910          | 754         |
| Frankrike                    | 8.042         | 12         | 4.165       | 13        | 3.431           | 2.906  | 816          | 650         |
| Nederländerna                | 5.392         | 8          | 3.621       | 11        | 2.750           | 2.724  | 860          | 818         |
| Italien                      | 3.987         | 6          | 2.539       | 8         | 917             | 906    | 230          | 215         |
| Belgien                      | 2.919         | 5          | 1.512       | 5         | 1.603           | 1.033  | 463          | 295         |
| Finland                      | 2.329         | 4          | 701         | 2         | 284             | 319    | 63           | 63          |
| Danmark                      | 1.415         | 2          | 1.386       | 4         | 124             | 151    | 57           | 63          |
| Spanien                      | 1.189         | 2          | 545         | 2         | 350             | 129    | 88           | 34          |
| Irland                       | 757           | 1          | 304         | 0         | 177             | 165    | 23           | 22          |
| Österrike                    | 592           | 1          | 338         | 1         | 2635            | 769    | 865          | 262         |
| Grekland                     | 479           | 1          | 406         | 1         | 259             | 255    | 34           | 32          |
| Portugal                     | 255           | 0          | 212         | 0         | 38              | 789    | 7            | 64          |
| Luxemburg                    | 38            | 0          | 37          | 0         | -               | -      | -            | -           |
| <b>Summa EU exkl Sverige</b> | <b>51.732</b> | <b>79</b>  | 24.743      | 74        | <b>24.687</b>   | 14.511 | <b>7.463</b> | 3.500       |
| <b>Övriga Europa</b>         |               |            |             |           |                 |        |              |             |
| Norge                        | 1.537         | 2          | 1.395       | 5         | 489             | 535    | 134          | 139         |
| Schweiz                      | 766           | 1          | 381         | 1         | 46              | 36     | 23           | 17          |
| Polen                        | 487           | 1          | 124         | 0         | 213             | 105    | 13           | 4           |
| Ungern                       | 312           | 1          | 342         | 1         | 418             | 517    | 23           | 26          |
| Slovakien                    | 161           | 0          | 30          | 0         | 259             | 218    | 7            | 5           |
| Tjeckien                     | 145           | 0          | 60          | 0         | 49              | 42     | 4            | 3           |
| Turkiet                      | 33            | 0          | 0           | 0         | -               | -      | -            | -           |
| Island                       | 29            | 0          | 21          | 0         | -               | -      | -            | -           |
| Cypern                       | 11            | 0          | 6           | 0         | -               | -      | -            | -           |
| Övriga                       | 282           | 1          | 96          | 0         | -               | -      | -            | -           |
| <b>Summa övriga Europa</b>   | <b>3.763</b>  | <b>6</b>   | 2.455       | 7         | <b>1.474</b>    | 1.453  | <b>204</b>   | 194         |
| <b>Övriga världen</b>        |               |            |             |           |                 |        |              |             |
| USA                          | 1.993         | 3          | 441         | 1         | 606             | 167    | 188          | 31          |
| Kanada                       | 289           | 1          | 46          |           | 27              | 10     | 17           | 3           |
| Japan                        | 207           | 0          | 80          | 0         | 9               | 8      | 6            | 5           |
| Övriga                       | 1.378         | 2          | 497         | 2         | 362             | 64     | 11           | 2           |
| <b>Summa övriga världen</b>  | <b>3.867</b>  | <b>6</b>   | 1.064       | 3         | <b>1.004</b>    | 249    | <b>222</b>   | 41          |
| <b>KONCERNEN</b>             | <b>65.317</b> | <b>100</b> | 33.676      | 100       | <b>34.859</b>   | 24.152 | <b>9.686</b> | 5.486       |





## Kursutveckling 1995

SCA-aktien utvecklades sämre än Affärsvärldens Generalindex, men i förhållande till skogsindex var kursutvecklingen bättre. Kursen för den mest omsatta SCA-aktien, serie B, sjönk med 10 procent samtidigt som skogsindex sjönk med 13 procent. Generalindex ökade med 18 procent och Londonbörsens index FTSE-100 steg med 20 procent under samma period. Årets sista betalkurs var 103 kronor, vilket motsvarar ett börsvärde på 20,3 miljarder kronor.

SCA-aktien steg kraftigt i början av året men intresset mattades under våren och kursen föll tillbaka för att åter stiga under sommarmånaderna. B-aktiens årshögsta noterades i juli, 142 kronor. Därefter föll kursen under höstmånaderna och aktien noterade ett årslägst på 90 kronor i slutet av december.

Nettoimporten av SCA-aktier uppgick till 285 Mkr under året. Det utländska ägandet motsvarade 11,9 procent av aktiekapitalet.

## Utdelningspolitik

Aktieägarna skall erhålla en rimlig andel av SCAs vinst. Historiskt har SCA i genomsnitt delat ut cirka en tredjedel av vinsten per aktie. En bibehållen finansiell balans är dock en förutsättning för utdelningsandens storlek.

## SCAs tio största aktieägare

Enligt VPC ABs offentliga aktiebok per den 30 december 1995, samt därefter per den 31 januari 1996 kända förändringar, utgjorde följande företag, stiftelser och aktiefonder de tio största registrerade aktieägarna efter röstetal. Ca 64 procent av aktiekapitalet ägs av svenska institutioner och ca 12 procent av utländska förvaltare.

|                        | Antal aktier | % av antal röster | % av antal aktier |
|------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| AB Industrivärden      | 18.732.000   | 24,2              | 9,5               |
| AB Custos              | 14.839.870   | 19,5              | 7,5               |
| Fjärde AP-fonden       | 12.606.884   | 5,7               | 6,4               |
| SHBs Pensionsstiftelse | 3.845.000    | 5,0               | 1,9               |
| S-E-Banken aktiefonder | 6.383.108    | 3,9               | 3,2               |
| Femte AP-fonden        | 2.880.000    | 3,8               | 1,5               |
| Skandia                | 6.864.921    | 2,7               | 3,5               |
| Trygg-Hansa Försäkring | 5.792.305    | 1,8               | 2,9               |
| Nordbanken aktiefonder | 12.233.075   | 1,7               | 6,2               |
| SHBs aktiefonder       | 3.351.879    | 1,5               | 1,7               |

## Data per aktie

| Belopp i kronor per aktie där annat ej anges         | 1995              | 1994  | 1993  | 1992  | 1991  |
|------------------------------------------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| Vinst per aktie efter full skatt:                    |                   |       |       |       |       |
| Efter full konvertering                              | 17:55             | 2:94  | 5:82  | 33:23 | 4:97  |
| Före full konvertering                               | 17:55             | 2:86  | 5:52  | 34:82 | 5:08  |
| Börskurs för B-aktien, 29 december                   | 103               | 116,5 | 135   | 115   | 91    |
| Cash Earnings <sup>1</sup>                           | 44                | 14    | 14    | 47    | 14    |
| Kurs/Cash Earnings, ggr                              | 2                 | 6     | 10    | 10    | 6     |
| Utdelning                                            | 4:75 <sup>2</sup> | 3:75  | 3:40  | 3:10  | 3:10  |
| Utdelningsstillväxt <sup>3</sup> , procent           | 9                 | 6     | 8     | 10    | 14    |
| Direktavkastning, procent                            | 4,6               | 3,2   | 2,5   | 2,7   | 3,4   |
| P/E-tal <sup>4</sup>                                 | 6                 | 40    | 23    | 3     | 18    |
| Price/EBIT <sup>5</sup>                              | 6                 | 19    | 18    | 4     | 13    |
| Andel utdelad vinst (före utspädning), procent       | 27                | 131   | 62    | 9     | 61    |
| Eget kapital                                         | 112               | 101   | 103   | 103   | 63    |
| Substansvärde                                        | 153               | 135   | 129   | 120   | 126   |
| Eget kapital efter full konvertering och nyteckning  | 111               | 99    | 101   | 97    | 58    |
| Substansvärde efter full konvertering och nyteckning | 153               | 134   | 129   | 117   | 123   |
| Inregistrerade aktier 31 december (milj st)          | 197,4             | 194,0 | 194,0 | 178,0 | 177,2 |
| Antal aktier efter full konvertering (milj st)       | 197,6             | 197,7 | 197,7 | 187,6 | 193,4 |

<sup>1</sup> Se definitioner av nyckeltal sid 26.

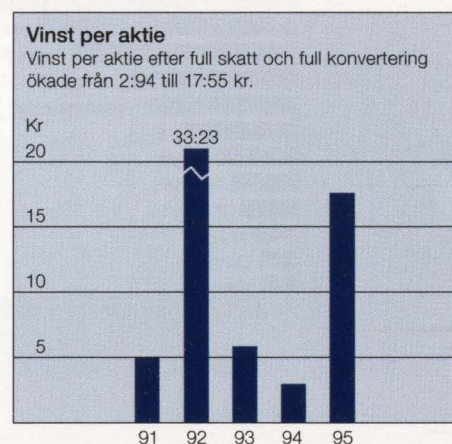
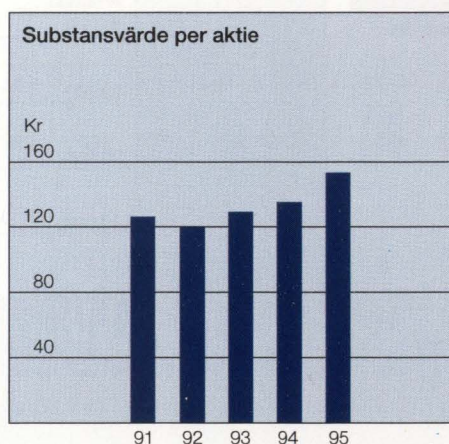
<sup>2</sup> Enligt styrelsens förslag.

<sup>3</sup> Rullande femårsvärden.

<sup>4</sup> Aktiekursen vid årets slut dividerad med vinst per aktie efter skatt och full konvertering.

<sup>5</sup> Börsvärde plus nettolåneskulder plus minoritetsintresse dividerat med rörelseresultat.

(EBIT= earnings before interest and taxes)





## Emissioner m m 1985-1995

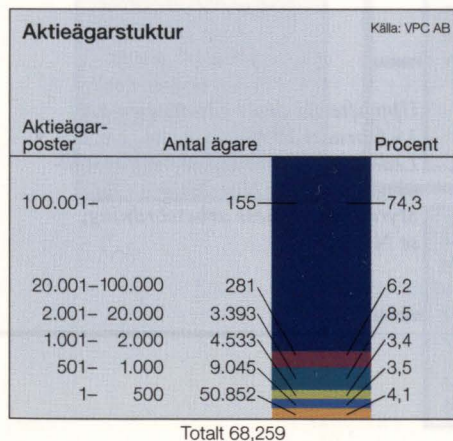
Aktiekapitalet och antalet aktier har fr o m 1985 genom fond- och nyemissioner, konverteringar respektive split (aktieuppdelningar) ökat enligt nedanstående:

| Mkr (utom för antal aktier)                                                                        | Antal aktier | Ökning av<br>aktiekapital | Inbetalt<br>belopp |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|---------------------------|--------------------|
| 1985-1988 Konvertering av skuldebrev och förlagsbevis samt nyteckningar genom optionsbevis 1 och 2 | 2.281.333    | 57,0                      | 95,15              |
| Nyemission (förvärv av 75% av aktierna m m i Svanö AB)                                             | 1.250.000    | 31,3                      | -                  |
| Nyemission 1:20                                                                                    | 2.658.613    | 66,5                      | 531,72             |
| 1989 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar (före fondemission och split)                   | 74.889       | 1,9                       | 5,44               |
| Fondemission (ökning av aktiens nominella värde med 5 kr)                                          | -            | 283,0                     | -                  |
| Split 3 à 10 kr mot 1 à 30 kr                                                                      | 113.202.458  | -                         | -                  |
| Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar (efter fondemission och split)                       | 343.297      | 3,4                       | 6,95               |
| 1990 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1                            | 1.008.284    | 10,1                      | 5,91               |
| 1991 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1                            | 371.118      | 3,7                       | 10,46              |
| 1992 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1                            | 777.453      | 7,8                       | 19,58              |
| 1993 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1                            | 4.030.286    | 40,3                      | 119,07             |
| Nyemission 1:10                                                                                    | 17.633.412   | 176,3                     | 1.410,67           |
| 1994 Konvertering av förlagsbevis                                                                  | 16.285       | 0,2                       | -                  |
| 1995 Konvertering av förlagsbevis                                                                  | 3.416.113    | 34,2                      | -                  |

## SCAs aktiekapital 31 december 1995

|          | Antal röster | Antal aktier | Nominellt belopp Mkr |
|----------|--------------|--------------|----------------------|
| A-aktier | 10           | 62.145.880   | 621,5                |
| B-aktier | 1            | 135.254.055  | 1.352,5              |
| Totalt   |              | 197.399.935  | 1.974,0              |

Vid ett fullt utnyttjande av per 31 december 1995 utelöpande konvertibla förlagsbevis, exkl förlagsbevis utgivna av SCA Group Holding B.V. kommer antalet aktier av serie B att öka till högst 135.498.553 st.



## Börshandel med SCA-aktier

Handeln med SCA-aktier är koncentrerad till Stockholm (A- och B-aktier) och London (B-aktier). Dessutom finns sedan i december 1995 ett ADR-program (American Depositary Receipt), Level 1, i USA.

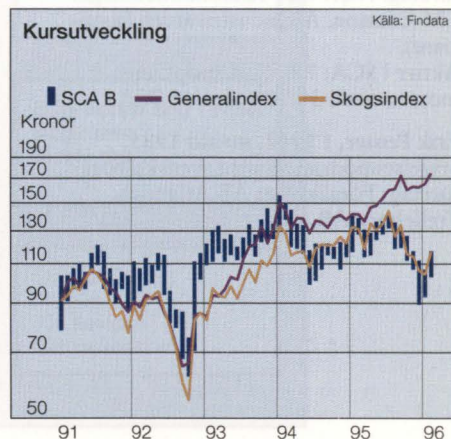
På Stockholmsbörsen omsattes under 1995 ca 88 (104) miljoner SCA-aktier till ett värde av 11 miljarder kronor. Omsättning- en var något lägre än föregående år. Om- satta aktier motsvarar 45 (54) procent av det totala antalet aktier vid årets utgång. I London omsattes på SEAQ International totalt 44 (38) miljoner aktier. Omsatt antal aktier motsvarar 22 (20) procent av det totala antalet aktier vid årets utgång.

## ADR-program i USA

För att öka SCA-aktiens tillgänglighet för amerikanska investerare etablerade SCA i december 1995 ett ADR-program (American Depositary Receipt), Level 1. Detta innebär att B-aktier finns tillgängliga som depåbevis i USA utan formell börsregistrering. Dessa depåbevis, som noteras i dollar, betraktas som amerikanska värdepapper. En ADR motsvarar en aktie. Depåbank är Bank of New York.

## Betavärde

Betavärdet är ett riskmått som visar en akties kursförändring jämfört med börsen som helhet. Enligt Stockholms Fondbörs mätning på rullande 48 månader uppgår SCA-aktiens betavärde till 1,19, det vill säga SCA-aktien svänger 19 procent mer än börsen totalt (ett värdevägt index av samtliga aktier på Stockholmsbörsen). Förklaringsvärdet var 0,68 vilket innebär att 68 procent av SCA-aktiens utveckling förklaras av den totala utvecklingen på börsen.





## Styrelse och revisor



Övre raden: Alf Söderlund, Clas Reuterskiöld, Lars Ramqvist, Bruno Lundgren, Robert Lundberg, Gerhard Gustavsson.  
Nedre raden: Tom Hedelius, Lars Öberg, Bo Rydin, Sverker Martin-Löf, Erik Penser.

## Styrelse

*Valda av bolagsstämman*

**Bo Rydin**, f 1932, ordförande, invald 1972 (suppleant från 1970). Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: AB Industrivärden, ordförande, Svenska Handelsbanken, vice ordförande, Euroc AB, Skanska AB och Svensk Interkontinental Lufttrafik AB SILA. Styrelseuppdrag i utländska företag: IBM EMEA Board. Aktier i SCA: 61.196.

**Tom Hedelius**, f 1939, styrelseordförande i Svenska Handelsbanken, invald 1985. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Bergman & Beving AB, ordförande, AGA AB, vice ordförande, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, vice ordförande, AB Industrivärden, vice ordförande, Svensk Interkontinental Lufttrafik AB SILA, AB Volvo. Aktier i SCA: 1.663.

**Sverker Martin-Löf**, f 1943, koncernchef och VD i SCA, invald 1986. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: AGA AB, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, AB Industrivärden (suppleant). Aktier i SCA: 7.057. Köpoptioner motsvarande 30.000 aktier i SCA.

**Erik Penser**, f 1942, invald 1985. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Försäkrings AB Atlantica, Trelleborg AB.

**Lars Ramqvist**, f 1938, koncernchef och VD i Telefonaktiebolaget LM Ericsson, invald 1994. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Astra AB, Ericsson.

**Clas Reuterskiöld**, f 1939, koncernchef och VD i AB Industrivärden, invald 1994. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: PLM, ordförande, AGA AB, Telefonaktiebolaget LM Ericsson och Svenska Handelsbanken. Aktier i SCA: 7.284.

**Lars Öberg**, f 1936, VD i AB Custos, invald 1988. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Fastighetsaktiebolaget Hufvudstaden, Sandblom & Stohne AB, ordförande, Skandinaviska Enskilda Banken, Skanska AB.

*Valda av de anställda*

**Gerhard Gustavsson**, f 1939, avdelningschef vid Mölnlycke Tissue AB, Edets Pappersbruk, representerar PTK-anställda, invald 1989.

**Bruno Lundgren**, f 1941, verkställare vid SCA Packaging Munksund AB, representerar PTK-anställda, invald 1989. Aktier i SCA: 62.

**Alf Söderlund**, f 1943, instrumentmakare vid SCA Graphic Sundsvall AB, Ortvikens pappersbruk, representerar LO-anställda, invald 1985. Aktier i SCA: 62.

*Suppleanter*

**Henry Heiniö**, f 1954, driftsarbetare vid SCA Graphic Sundsvall AB, Wifsta finpappersbruk, representerar LO-anställda, invald 1993.

**Tjell-Åke Hägglund**, f 1944, resultat-områdeschef vid Östrands CTMP-fabrik, Mölnlycke AB, Research & Technology, representerar PTK-anställda, invald 1985.

**Robert Lundberg**, f 1956, reparatör vid SCA Packaging Munksund AB, representerar LO-anställda, invald 1993.

*Styrelsens sekreterare*

**Michael Bertorp**, f 1949, chefsjurist och chef för koncernstab Sekretariat och Juridik. Aktier i SCA: 1.917. Köpoptioner motsvarande 8.000 aktier i SCA.

## Revisor

**Öhrlings Coopers & Lybrand AB**. Huvudansvarig: Auktoriserad revisor Bertil Edlund.

*Uppgifterna avser situationen per 15 februari 1996.*

*Ledande befattningshavares anställningsvillkor, se Not 29.*

*Styrelsen och dess arbetsordning, se Not 30.*



## Ledande befattningshavare



Övre raden: Henk Bos, Sten Lindholm, Michael Bertorp, Bo Feltner, Ulf Frölander, Jerker Karlsson, Larry Simpson.  
Nedre raden: Colin J. Williams, Alf de Ruvo, Sverker Martin-Löf, Åke Rietz, Alfred Heinzl.

**Ledande befattningshavares aktier och köpoptioner i SCA per den 15 februari 1996.**

**Sverker Martin-Löf, f 1943**  
VD och koncernchef i SCA  
Aktier: 7.057  
Optioner: 30.000 aktier

**Åke Rietz, f 1945**  
vVD och ekonomidirektör  
Aktier: 2.880  
Optioner: 15.000 aktier

**Alf de Ruvo, f 1938**  
vVD och forskningsdirektör  
Aktier: 800  
Optioner: 8.000 aktier

**Michael Bertorp, f 1949**  
Chefsjurist  
Aktier: 1.917  
Optioner: 8.000 aktier

**Sten Lindholm, f 1941**  
Informationsdirektör  
Aktier: 2.000  
Optioner: 0

**Larry Simpson, f 1949**  
Personaldirektör  
Aktier: 0  
Optioner: 15.000 aktier

**Bo Feltner, f 1937**  
Chef SCA Mölnlycke  
Aktier: 0  
Optioner: 10.000 aktier

**Alfred Heinzl, f 1947**  
Chef PWA  
Aktier: 0  
Optioner: 0

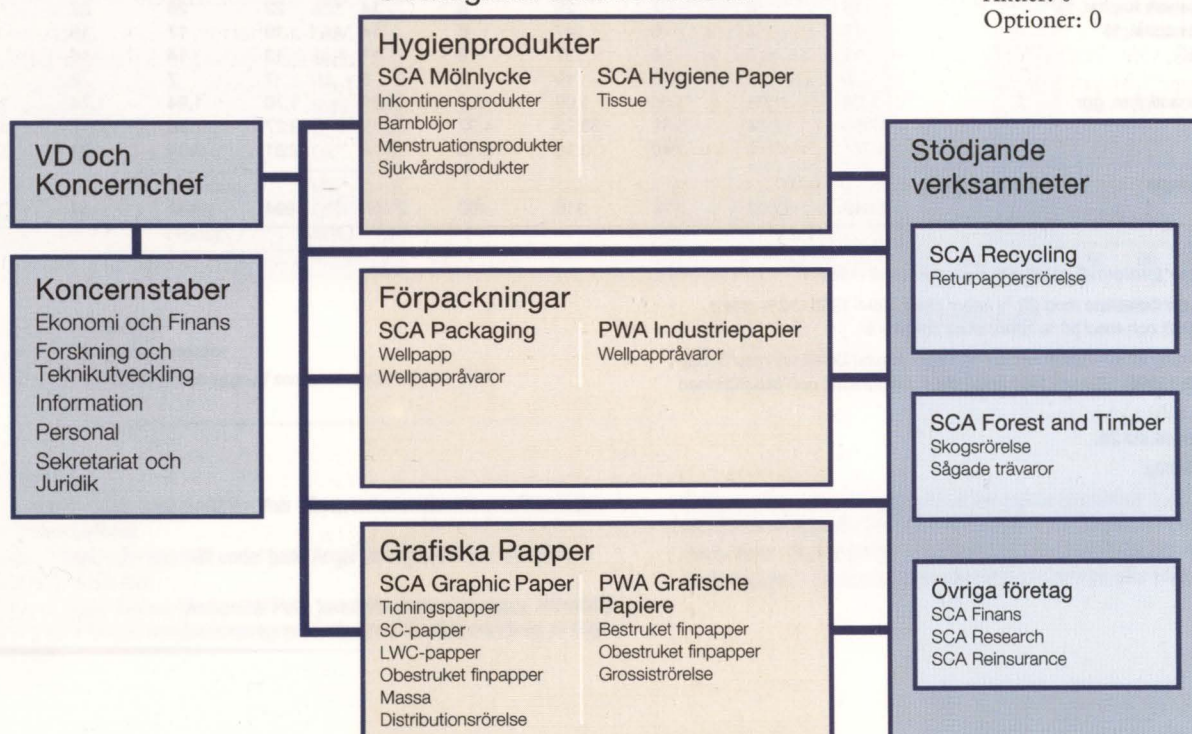
**Colin J. Williams, f 1942**  
Chef SCA Packaging  
Aktier: 0  
Optioner: 0

**Ulf Frölander, f 1939**  
Chef SCA Graphic Paper  
Aktier: 1.006  
Optioner: 10.000 aktier

**Jerker Karlsson, f 1944**  
Chef SCA Forest and Timber  
Aktier: 1.027  
Optioner: 3.000 aktier

**Henk Bos, f 1938**  
Chef SCA Recycling  
Aktier: 0  
Optioner: 0

## Strategiska affärsområden





## 10-års översikt

| Mkr                                              | 1995              | 1994          | 1993          | 1992          | 1991          | 1990          | 1989          | 1988          | 1987          | 1986          |
|--------------------------------------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Fakturering                                      | 65.317            | 33.676        | 33.420        | 32.137        | 32.760        | 31.122        | 24.853        | 20.850        | 15.679        | 15.217        |
| Rörelseresultat <sup>1</sup>                     | 7.350             | 1.810         | 2.172         | 8.608         | 2.605         | 3.338         | 3.137         | 2.817         | 2.457         | 1.810         |
| Hygienprodukter                                  | 1.414             | 815           | 1.121         | 857           | 688           | 574           | 686           | 671           | 462           | 380           |
| Förpackningar                                    | 2.370             | 910           | 680           | 462           | 607           | 626           | 573           | 466           | 407           | 250           |
| Grafiska Papper                                  | 2.291             | 495           | 35            | -313          | 186           | 507           | 806           | 758           | 638           | 276           |
| SCA Forest and Timber                            | 877               | 869           | 515           | 375           | 468           | 481           | 495           | 459           | 401           | 322           |
| Övrig verksamhet                                 | 403               | 193           | -11           | 197           | 224           | 191           | 145           | 123           | -36           | 94            |
| Avyttrade enheter                                | 0                 | 36            | 95            | 701           | 750           | 796           | 420           | 340           | 340           | 260           |
| Goodwill-avskrivningar                           | -301              | -288          | -287          | -248          | -200          | -105          | -             | -             | -             | -             |
| Poster av engångskaraktär                        | 296               | -1.220        | 25            | 6.577         | -118          | 268           | 12            | -             | 245           | 228           |
| Finansiella intäkter                             | 296               | 252           | 217           | 319           | 320           | 469           | 426           | 355           | 283           | 259           |
| Finansiella kostnader                            | -1.915            | -1.002        | -1.179        | -1.899        | -1.740        | -1.404        | -839          | -569          | -445          | -442          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>         | <b>5.731</b>      | <b>1.060</b>  | <b>1.210</b>  | <b>7.028</b>  | <b>1.185</b>  | <b>2.403</b>  | <b>2.724</b>  | <b>2.603</b>  | <b>2.295</b>  | <b>1.627</b>  |
| Dito exkl poster av engångskaraktär              | 5.435             | 2.280         | 1.185         | 451           | 1.303         | 2.135         | 2.712         | 2.603         | 2.050         | 1.399         |
| Skatter                                          | -1.915            | -423          | -79           | -796          | -150          | -838          | -934          | -1.187        | -990          | -684          |
| Minoritetens andel                               | -352              | -82           | -60           | -32           | -134          | -59           | -56           | -58           | -43           | -21           |
| <b>Årets nettoresultat<sup>2</sup></b>           | <b>3.464</b>      | <b>555</b>    | <b>1.071</b>  | <b>6.200</b>  | <b>901</b>    | <b>1.506</b>  | <b>1.734</b>  | <b>1.358</b>  | <b>1.262</b>  | <b>922</b>    |
| <b>Balansräkning</b>                             |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Likvida medel                                    | 3.229             | 2.820         | 2.684         | 2.191         | 1.478         | 3.274         | 3.739         | 4.057         | 3.717         | 1.459         |
| Övriga finansiella tillgångar                    | 1.644             | 166           | 175           | 2.520         | 247           | -             | -             | -             | -             | -             |
| Fordringar och varulager                         | 16.435            | 10.606        | 10.409        | 10.775        | 11.022        | 12.252        | 9.398         | 7.779         | 5.345         | 5.933         |
| Anläggningstillgångar                            | 46.822            | 31.336        | 30.983        | 30.613        | 30.820        | 32.903        | 17.951        | 15.731        | 11.441        | 10.684        |
| <b>Tillgångar</b>                                | <b>68.130</b>     | <b>44.928</b> | <b>44.251</b> | <b>46.099</b> | <b>43.567</b> | <b>48.429</b> | <b>31.088</b> | <b>27.567</b> | <b>20.503</b> | <b>18.076</b> |
| Rörelseskulder                                   | 11.990            | 8.105         | 7.050         | 7.764         | 6.818         | 8.060         | 5.384         | 4.583         | 3.567         | 3.297         |
| Övriga ej räntebärande skulder                   | 8.184             | 2.821         | 2.649         | 3.734         | 5.636         | 6.615         | 5.355         | 6.806         | 4.497         | 4.291         |
| Låneskulder, räntebärande                        | 22.439            | 13.559        | 13.673        | 15.510        | 19.281        | 21.818        | 9.249         | 8.049         | 4.358         | 4.008         |
| Minoritetsintressen                              | 3.493             | 853           | 916           | 807           | 688           | 586           | 567           | 328           | 94            | 101           |
| Eget kapital                                     | 22.024            | 19.590        | 19.963        | 18.284        | 11.144        | 11.350        | 10.533        | 7.801         | 7.987         | 6.379         |
| <b>Skulder och eget kapital</b>                  | <b>68.130</b>     | <b>44.928</b> | <b>44.251</b> | <b>46.099</b> | <b>43.567</b> | <b>48.429</b> | <b>31.088</b> | <b>27.567</b> | <b>20.503</b> | <b>18.076</b> |
| <b>Sysselsatt kapital<sup>3</sup></b>            | <b>47.408</b>     | <b>31.780</b> | <b>31.459</b> | <b>29.581</b> | <b>30.918</b> | <b>24.217</b> | <b>14.585</b> | <b>10.733</b> | <b>9.002</b>  | <b>8.381</b>  |
| <b>Nettolåneskuld</b>                            | <b>17.566</b>     | <b>10.573</b> | <b>10.814</b> | <b>10.799</b> | <b>17.556</b> | <b>18.407</b> | <b>5.475</b>  | <b>3.751</b>  | <b>551</b>    | <b>2.397</b>  |
| Kassaflöde från rörelsen                         | 4.647             | 1.174         | 1.313         | 1.388         | 633           |               |               |               |               |               |
| Kassaflöde före utdelning                        | -3.673            | 504           | 2.285         | 5.278         | 1.738         |               |               |               |               |               |
| <b>Nyckeltal<sup>4</sup></b>                     |                   |               |               |               |               |               |               |               |               |               |
| Soliditet, %                                     | 37                | 46            | 47            | 41            | 28            | 25            | 36            | 29            | 39            | 36            |
| Soliditet inkl övervärden, %                     | 44                | 52            | 53            | 45            | 46            | 43            | 57            | 53            | 63            | 61            |
| Räntetäckningsgrad, ggr                          | 4,5               | 2,4           | 2,3           | 5,5           | 1,8           | 3,6           | 7,6           | 13,2          | 15,2          | 9,9           |
| Skuldsättningsgrad, ggr                          | 0,69              | 0,52          | 0,52          | 0,57          | 1,44          | 1,54          | 0,49          | 0,46          | 0,07          | 0,37          |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>3</sup> | 16                | 6             | 7             | 29            | 8             | 14            | 22            | 26            | 27            | 22            |
| Avkastning på eget kapital, % <sup>3</sup>       | 17                | 3             | 6             | 47            | 8             | 14            | 19            | 17            | 18            | 20            |
| Rörelsemarginal, %                               | 11                | 5             | 6             | 27            | 8             | 11            | 13            | 14            | 16            | 12            |
| Nettomarginal, %                                 | 5                 | 2             | 3             | 19            | 3             | 5             | 7             | 7             | 8             | 6             |
| Kapitalomsättningshastighet, ggr                 | 1,38              | 1,06          | 1,06          | 1,09          | 1,06          | 1,29          | 1,70          | 1,94          | 1,74          | 1,82          |
| Vinst, kr/aktie                                  | 17:55             | 2:94          | 5:82          | 33:23         | 4:97          | 8:12          | 9:27          | 7:38          | 7:17          | 5:26          |
| Utdelning, kr/aktie                              | 4:75 <sup>5</sup> | 3:75          | 3:40          | 3:10          | 3:10          | 3:10          | 2:81          | 2:34          | 1:94          | 1:60          |
| Strategiska investeringar i anläggningar         | 1.849             | 1.599         | 74            | 316           | 462           | 2.108         | 694           | 149           | 54            | 123           |

<sup>1</sup> Rörelseresultatet har (proforma) uppdelats perioden 1986-1989.

<sup>2</sup> Resultat i Sverige har belastats med 28 % latent skatt 1994-1995, 30 % latent skatt åren 1989-1993 och med 50 % latent skatt tidigare år.

<sup>3</sup> Genomsnittsbereäkning av sysselsatt kapital och eget kapital beräknas med 5 mät-punkter under 1993-1995, 1991 och 1992 används 4 mätpunkter, och dessförinnan 2 mätpunkter.

<sup>4</sup> Nyckeltal definieras på sid 26.

<sup>5</sup> Enligt styrelsens förslag.



## Huvudkontor

SVENSKA CELLULOSA  
AKTIEBOLAGET SCA  
Box 7827  
103 97 STOCKHOLM  
Stureplan 3  
Tel 08-788 51 00  
Fax 08-660 74 30  
*Sverker Martin-Löf,  
VD och koncernchef*

## Hygienprodukter

SCA MÖLNLYCKE AB  
405 03 GÖTEBORG  
Bäckstengsgatan 5, Mölndal  
Tel 031-746 00 00  
Fax 031-746 19 00  
*Kurth Augustson, VD*

Mölnlycke Consumer  
Products AB  
405 03 GÖTEBORG  
Bäckstengsgatan 5, Mölndal  
Tel 031-746 00 00  
Fax 031-746 19 00  
*Gunnar Nilsson*

Mölnlycke Incontinence Care AB  
405 03 GÖTEBORG  
Bäckstengsgatan 5, Mölndal  
Tel 031-746 00 00  
Fax 031-746 19 00  
*Stefan Angwald*

Mölnlycke Clinical Products AB  
405 03 GÖTEBORG  
Bäckstengsgatan 5, Mölndal  
Tel 031-746 00 00  
Fax 031-746 19 00  
*Wim van Lokhorst*

SCA HYGIENE PAPER  
PWA Haus  
D-83064 RAUBLING, Tyskland  
Tel +49 8035-800  
Fax +49 8035-80598  
*Alfred Heinzl*

SCA Hygiene Paper  
Away From Home  
405 03 GÖTEBORG  
Bäckstengsgatan 5, Mölndal  
Tel 031-746 00 00  
Fax 031-746 19 00  
*Sven Porelius*

SCA Hygiene Paper  
Consumer  
PWA Haus  
D-83064 RAUBLING, Tyskland  
Tel +49 8035-800  
Fax +49 8035-80598  
*Reinhold Schadler*

## Förpackningar

SCA PACKAGING  
Excelsiorlaan 79/81  
B-1930 ZAVENTEM, Belgien  
Tel +32 2-718 37 11  
Fax +32 2-725 59 53  
*Colin J. Williams, VD*

SCA Packaging Benelux  
Excelsiorlaan 48/50  
B-1930 ZAVENTEM, Belgien  
Tel +32 2-718 11 11  
Fax +32 2-718 11 99  
*Hamdi Conger*

SCA Packaging Deutschland  
Essener Strasse 60  
D-68219 MANNHEIM,  
Tyskland  
Tel +49 621-89 040  
Fax +49 621-89 04 255  
*Benny Lundqvist*

SCA Packaging France S.A.  
B.P. 221  
10, Allée Rosa Luxembourg,  
Eragny Parc  
F-95614 CERGY PONTOISE  
CEDEX, Frankrike  
Tel +33 1-344 038 50  
Fax +33 1-303 739 77  
*Gérard Zigliara*

SCA Packaging Italia S.p.A.  
Via Buonarroti 76  
I-20043 ARCORE (Milano),  
Italien  
Tel +39 39-684 91  
Fax +39 39-684 9393  
*Cesare Tocchio*

SCA Packaging Sweden AB  
Box 504  
331 25 VÄRNAMO  
Myntgatan 8D  
Tel 0370-420 00  
Fax 0370-193 29  
*Benny Lundqvist*

SCA Packaging Ltd.  
Packaging House  
New Hythe Lane 543, Larkfield  
AYLESFORD  
Kent ME 20 7PE, Storbritannien  
Tel +44 1622-883 285  
Fax +44 1622-883 290  
*Anthony Thorne*

SCA Packaging De Hoop  
P.O. Box 96  
NL-6961 GH EERBEEK  
Nederländerna  
Harderwijkerweg 41  
Tel +31 8338-779 22  
Fax +31 8338-547 45  
*Henk Lingbeek*

SCA Packaging Lucca  
Via del Frizzone  
I-550 16 PORCARI (Lucca),  
Italien  
Tel +39 583-2961  
Fax +39 583-29 66 73  
*Paolo Culicchi*

SCA Packaging Obbola AB  
913 80 OBBOLA  
Linjevägen 33  
Tel 090-15 40 00  
Fax 090-15 42 00  
*Tommy Nyman*

SCA Packaging Munksund AB  
941 87 PITEA  
Munksundsvägen  
Tel 0911-980 00  
Fax 0911-982 20  
*Jan Åström*

SCA Packaging New Hythe  
New Hythe Lane  
AYLESFORD  
Kent ME 20 7PE, Storbritannien  
Tel +44 1622-88 30 00  
Fax +44 1622-71 54 73  
*Martin Millar*

## Grafiska Papper

SCA GRAPHIC PAPER AB  
851 88 SUNDSVALL  
Skepparplatsen 1  
Tel 060-19 30 00  
Fax 060-12 08 43  
*Ulf Frölander, VD*

SCA Graphic Sundsvall AB  
Box 846  
851 23 SUNDSVALL  
Tel 060-19 40 00  
Fax 060-12 97 08  
*Kenneth Eriksson*

SCA Graphic Sundsvall AB  
Ortvikens pappersbruk  
Box 846  
851 23 SUNDSVALL  
Tel 060-19 40 00  
Fax 060-12 97 08

SCA Graphic Sundsvall AB  
Östrands massafabrik  
861 81 TIMRÅ  
Tel 060-16 40 00  
Fax 060-57 43 28

SCA Graphic Sundsvall AB  
Wifsta finpappersbruk  
861 81 TIMRÅ  
Tel 060-16 40 00  
Fax 060-57 31 52

SCA Graphic Laakirchen AG  
Postfach 5  
A-4663 LAAKIRCHEN,  
Österrike  
Schillerstrasse 5  
Tel +43 7613-25 81  
Fax +43 7613-41 79  
*Ole Terland*

SCA Transforest AB  
Box 805  
851 23 SUNDSVALL  
Tunadalshamnen  
Tel 060-19 35 00  
Fax 060-19 35 65  
*Rolf Johannesson*

PWA Grafische Papiere GmbH  
PWA Haus  
D-83064 RAUBLING, Tyskland  
Rosenheimer Strasse 33  
Tel +49 8035-800  
Fax +49 8035-80598  
*Jan Åström*

Ecco Paper Trade GmbH  
D-22335 HAMBURG, Tyskland  
Weg Beim Jäger 206  
Tel +49 040-5000064-66  
Fax +49 040-592 207  
*Werner Eisenhardt*

SCA Graphic Research AB  
Box 805  
850 03 SUNDSVALL  
Tel 060-19 30 00  
Fax 060-19 38 07  
*Per-Olov Wedin*

Aylesford Newsprint Ltd. (50%)  
Newsprint House  
Bellingham Way  
AYLESFORD  
Kent ME 20 7DL, Storbritannien  
Tel +44 1622-79 60 00  
Fax +44 1622-79 60 01  
*Alan McKendrick*

## SCA Recycling

SCA RECYCLING EUROPE NV.  
Excelsiorlaan 48/50  
B-1930 ZAVENTEM, Belgien  
Tel +32 2-715 48 11  
Fax +32 2-720 61 92  
*Henk Bos, VD*

SCA Transport  
Packaging House  
New Hythe Lane 543, Larkfield  
AYLESFORD  
Kent ME 20 7PE, Storbritannien  
Tel +44 1622-88 30 00  
Fax +44 1622-88 30 90  
*John Marsh*





SCA Recycling U.K.  
Packaging House  
New Hythe Lane 543,  
Larkfield  
AYLESFORD  
Kent ME 20 7PE,  
Storbritannien  
Tel +44 1 622-79 10 00  
Fax +44 1 622-88 31 05  
*Tomas Hedström*

SCA Italmaceri  
Strada Lanzo 237  
I-101 48 TORINO, Italien  
Tel +39 11-226 08 50  
Fax +39 11-226 08 90  
*Giovanni Maloggi*

### SCA Forest and Timber

SCA FOREST AND  
TIMBER AB  
851 88 SUNDSVALL  
Skepparplatsen 1  
Tel 060-19 30 00  
Fax 060-19 33 29  
*Jerker Karlsson, VD*

SCA Skog AB  
851 88 SUNDSVALL  
Skepparplatsen 1  
Tel 060-19 30 00  
Fax 060-19 33 29  
*Jerker Karlsson*

SCA Timber AB  
851 88 SUNDSVALL  
Skepparplatsen 1  
Tel 060-19 30 00  
Fax 060-19 38 95  
*Tommy Sundin*

### Övrig verksamhet

AB SCA Finans  
Box 7827  
103 97 STOCKHOLM  
Stureplan 3  
Tel 08-788 51 00  
Fax 08-679 86 60  
*Carl-Axel Olson*

SCA Research AB  
Box 3054  
850 03 SUNDSVALL  
Landsvägsallén 59  
Tel 060-19 30 00  
Fax 060-19 38 01  
*Alf de Ruvo*

### PWA

PWA PAPIERWERKE  
WALDHOF-  
ASCHAFFENBURG AG  
PWA Haus  
D-83064 RAUBLING,  
Tyskland  
eller  
Postfach 1100  
D-83060 RAUBLING,  
Tyskland  
Tel +49 8035-800  
Fax +49 8035-80598  
Besöksadress:  
Rosenheimer Strasse 33  
*Alfred Heinzel, VD*



## Tillverkningskapaciteter

Kapaciteter anges i (000) ton

där annat ej anges

|                       | Bruk                  | Land    | Tissue     | Wellpapp     | Kraftliner | Testliner/Fluting | Tidningspapper | SC-papper  | LWC-papper | Övrigt trähaltigt papper | Obestrukt finpapper | Bestrukt finpapper | Specialpapper | Marknadsmassa <sup>4</sup> | CTMP-massa <sup>5</sup> | Totalt massa och papper | Sågade trävaror (m <sup>3</sup> ) | Returpapper <sup>6</sup> |
|-----------------------|-----------------------|---------|------------|--------------|------------|-------------------|----------------|------------|------------|--------------------------|---------------------|--------------------|---------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| Hygienprodukter       | Lilla Edet            | SWE     | 75         |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 75                      |                                   |                          |
| Hygienprodukter       | Nättraby              | SWE     | 31         |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 31                      |                                   |                          |
| Hygienprodukter       | Tillburg              | NL      | 32         |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 32                      |                                   |                          |
| Hygienprodukter       | Bergum <sup>1</sup>   | NL      | 25         |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 25                      |                                   |                          |
| Hygienprodukter       | Croisset              | FRA     | 30         |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 30                      |                                   |                          |
| Hygienprodukter       | Mabelpap              | BEL     | 56         |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 56                      |                                   |                          |
| Hygienprodukter       | Le Theil              | FRA     | 50         |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 50                      |                                   |                          |
| Hygienprodukter       | Roanne                | FRA     | 27         |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 27                      |                                   |                          |
| Hygienprodukter       | Mannheim <sup>2</sup> | GER     | 250        |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 250                     |                                   |                          |
| Hygienprodukter       | Mainz-Kostheim        | GER     | 94         |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 94                      |                                   |                          |
| Hygienprodukter       | Ortmann               | AUT     | 105        |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 105                     |                                   |                          |
| Förpackningar         |                       | SWE     |            | 102          |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 102                     |                                   |                          |
| Förpackningar         |                       | UK      |            | 333          |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 333                     |                                   |                          |
| Förpackningar         |                       | FRA     |            | 117          |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 117                     |                                   |                          |
| Förpackningar         |                       | BeNeLux |            | 260          |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 260                     |                                   |                          |
| Förpackningar         |                       | ITA     |            | 306          |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 306                     |                                   |                          |
| Förpackningar         |                       | TUR     |            | 46           |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 46                      |                                   |                          |
| Förpackningar         |                       | GER     |            | 372          |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 372                     |                                   |                          |
| Förpackningar         | Munksund              | SWE     |            |              | 325        |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 325                     |                                   |                          |
| Förpackningar         | Obbola                | SWE     |            |              | 300        | 65                |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 365                     |                                   |                          |
| Förpackningar         | Porcari               | ITA     |            |              |            | 305               |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 305                     |                                   |                          |
| Förpackningar         | Aylesford             | UK      |            |              |            | 270               |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 270                     |                                   |                          |
| Förpackningar         | Eerbeek               | NL      |            |              |            | 275               |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 275                     |                                   |                          |
| Förpackningar         | Selkasan              | TUR     |            |              |            | 50                |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 50                      |                                   |                          |
| Förpackningar         | Aschaffenburg         | GER     |            |              |            | 245               |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 245                     |                                   |                          |
| Förpackningar         | Witzenhausen          | GER     |            |              |            | 255               |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 255                     |                                   |                          |
| Förpackningar         | Redenfelden           | GER     |            |              |            | 188               |                |            |            |                          |                     | 8                  |               |                            |                         | 196                     |                                   |                          |
| Grafiska Papper       | Ortviken              | SWE     |            |              |            |                   | 335            |            | 410        |                          |                     |                    |               |                            |                         | 745                     |                                   |                          |
| Grafiska Papper       | Wifsta                | SWE     |            |              |            |                   |                |            |            | 140                      |                     |                    |               |                            |                         | 140                     |                                   |                          |
| Grafiska Papper       | Östrand <sup>3</sup>  | SWE     |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               | 285                        | 80                      | 365                     |                                   |                          |
| Grafiska Papper       | Aylesford             | UK      |            |              |            |                   | 370            |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 370                     |                                   |                          |
| Grafiska Papper       | Laakirchen            | AUT     |            |              |            |                   |                | 335        |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 335                     |                                   |                          |
| Grafiska Papper       | Stockstadt            | GER     |            |              |            |                   |                |            |            | 190                      | 200                 |                    |               | 60                         |                         | 450                     |                                   |                          |
| Grafiska Papper       | Miesbach              | GER     |            |              |            |                   |                |            | 67         |                          |                     |                    |               |                            |                         | 67                      |                                   |                          |
| Grafiska Papper       | Hallein               | AUT     |            |              |            |                   |                |            |            | 13                       | 250                 |                    |               | 30                         |                         | 293                     |                                   |                          |
| SCA Forest and Timber | Tunadal               | SWE     |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 285                     |                                   |                          |
| SCA Forest and Timber | Lugnvik               | SWE     |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 150                     |                                   |                          |
| SCA Forest and Timber | Holmsund              | SWE     |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 150                     |                                   |                          |
| SCA Forest and Timber | Munksund              | SWE     |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         | 145                     |                                   |                          |
| SCA Recycling         |                       | AUT     |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         |                         | 207                               |                          |
| SCA Recycling         |                       | FRA     |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         |                         | 40                                |                          |
| SCA Recycling         |                       | GER     |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         |                         | 115                               |                          |
| SCA Recycling         |                       | ITA     |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         |                         | 43                                |                          |
| SCA Recycling         |                       | SWE     |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         |                         | 371                               |                          |
| SCA Recycling         |                       | NL      |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         |                         | 386                               |                          |
| SCA Recycling         |                       | UK      |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     |                    |               |                            |                         |                         | 770                               |                          |
| Övrigt                | Fitchburg             | US      |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     | 24                 |               |                            |                         | 24                      |                                   |                          |
| Övrigt                | Aalen                 | GER     |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     | 53                 |               |                            |                         | 53                      |                                   |                          |
| Övrigt                | Tolosa                | SPA     |            |              |            |                   |                |            |            |                          |                     | 24                 |               |                            |                         | 24                      |                                   |                          |
| <b>Totalt</b>         |                       |         | <b>775</b> | <b>1.536</b> | <b>625</b> | <b>1.653</b>      | <b>705</b>     | <b>335</b> | <b>410</b> | <b>67</b>                | <b>343</b>          | <b>450</b>         | <b>109</b>    | <b>375</b>                 | <b>80</b>               | <b>7.463</b>            | <b>730</b>                        | <b>1.932</b>             |

<sup>1</sup> Inkluderar non-woven<sup>2</sup> Inkluderar förpackningspapper<sup>3</sup> Inkluderar den kapacitetsutbyggnad som sker under hösten 1996<sup>4</sup> Marknadsmassa definieras som torkkapacitet<sup>5</sup> Mölnlyckes konsumtion<sup>6</sup> Kontrollerad och handlad

## Ordlista

Skogsfiber – Fiber som direkt kommer från avverkade träd och ej varit använt i papper eller kartong.

m<sup>3</sup>fub – Kubikmeter fast mått under bark. Anger verklig vedvolym utan bark, toppar och övrigt spill.

CTMP – Chemi Thermo Mechanical Pulp, kemitermomekanisk massa, framställd genom raffinering av kemikalieimpregnerad, förvärmd flis. Kännetecknas av högt vedutbyte.

Sulfatmassa – Kemisk massa tillverkad genom kokning av barr- och björkved och används bl a i hygienprodukter, kontorspapper och högkvalitativa tryckpapper.

Returfiber – Samlingsnamn för återvunnet fibermaterial av papper eller kartong.

Returpapper – Råvaran utgörs av insamlade tidningar eller kontorspapper.



Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)  
Box 7827  
103 97 Stockholm  
Stureplan 3  
Tel 08-788 51 00  
Fax 08-660 74 30