



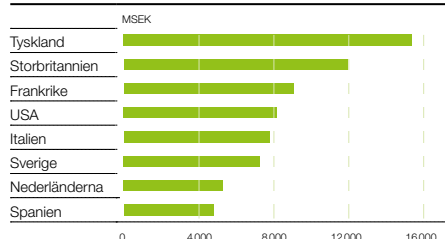
# Detta är SCA

SCA skapar värde genom att infria kunders och konsumenters behov i en anda av innovation, ständig effektivisering och med en uttalad vilja att bidra till en hållbar utveckling. Vi utvecklar, producerar och marknadsför personliga hygienprodukter, mjukpapper, förpackningar, tryckpapper och sågade trävaror i över 90 länder.

Under 2008 omsatte SCA 110 miljarder SEK (cirka 11,5 miljarder EUR) och har 52 000 anställda.



## Koncernens största marknader



## Nettoomsättning

Personliga hygienprodukter  
Mjukpapper  
Förpackningar  
Skogsindustriprodukter

21 %  
34 %  
30 %  
15 %



## Rörelseresultat

32 %  
26 %  
17 %  
25 %





### Personliga hygienprodukter

Verksamhetsområdet består av tre produktsegment: inkontinensskydd, barnblöjor och mensskydd. Produktion sker vid 22 anläggningar i 19 länder. Försäljning i ett 90-tal länder över hela världen.

### Mjukpapper

Mjukpapper omfattar toalett- och hushållspapper, ansiktsservetter, näsdukar och servetter. Inom AFH-mjukpapper levererar SCA kompletta hygienlösningar till företag och institutioner. Produktion sker vid 38 anläggningar i 18 länder. Försäljning i ett 80-tal länder över hela världen.

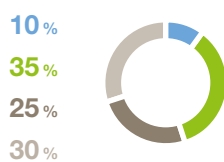
### Förpackningar

SCA är en fullserviceleverantör av förpackningar som erbjuder både transport- och konsumentförpackningar. Produktion sker vid mer än 200 anläggningar i 28 länder. Försäljning i ett 50-tal länder i Europa och Asien.

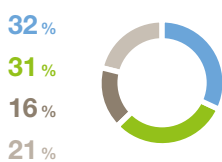
### Skogsindustriprodukter

Produktionen består av tryckpapper, pappersmassa och sågade trävaror och sker vid 12 anläggningar i 3 länder. Försäljning främst i Europa, men även i Nordamerika och Japan.

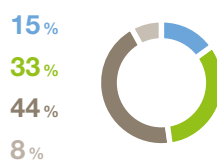
### Sysselsatt kapital



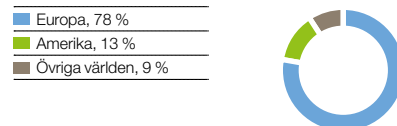
### Operativt kassaflöde



### Medeltal anställda



### SCAs försäljning per region



# Året i korthet

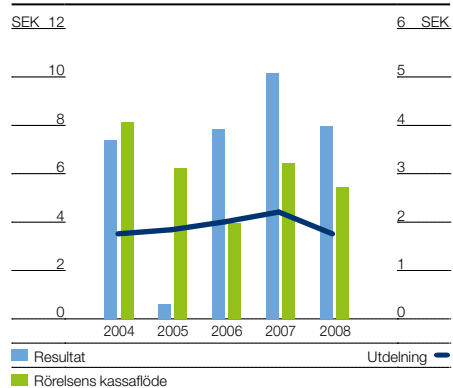
Nettoomsättningen uppgick till 110 449 (105 913) MSEK.

Årets resultat uppgick till 5 598 (7 161) MSEK.

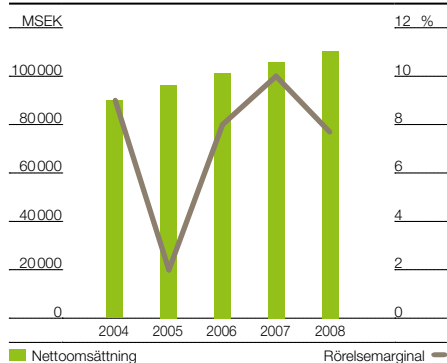
Resultat per aktie uppgick till 7:94 (10:16) SEK.

Föreslagen utdelning är 3:50 (4:40) SEK per aktie.

**Resultat, utdelning och kassaflöde per aktie**



**Nettoomsättning och rörelsemarginal**



## Nyckeltal

	2008		2007		2006	
	SEK	EUR <sup>1)</sup>	SEK	EUR <sup>1)</sup>	SEK	EUR <sup>1)</sup>
Nettoomsättning, MSEK/MEUR	110 449	11 532	105 913	11 456	101 439	10 972
Rörelseresultat	8 554	893	10 147	1 098	8 505	920
Rörelsemarginal, %	8		10		8	
Resultat före skatt, MSEK/MEUR	6 237	653	8 237	891	6 833	739
Årets resultat, MSEK/MEUR	5 598	584	7 161	775	5 467	591
Årets resultat, MSEK <sup>2)</sup>	5 598		6 908		5 467	
Resultat per aktie, SEK	7:94		10:16		7:75	
Resultat per aktie, SEK <sup>2)</sup>	7:94		9:80		7:75	
Rörelsens kassaflöde per aktie, SEK	5:42		6:42		3:95	
Utdelning, SEK	3:50 <sup>3)</sup>		4:40		4:00	
Strategiska investeringar inkl förvärv, MSEK/MEUR	-4 873	-509	-5 887	-637	-1 258	-136
Eget kapital, MSEK/MEUR	67 252	6 147	64 279	6 792	58 963	6 518
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8		11		9	
Avkastning på eget kapital, %	9		12		9	
Skuldsättningsgrad, ggr	0,70		0,58		0,62	
Medeltal anställda	51 999		50 433		51 022	

<sup>1)</sup> För valutakurser se sidorna 36–40.

<sup>2)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

<sup>3)</sup> Föreslagen utdelning.

# Innehåll

Detta är SCA Flik

## Inledning

Vd-ord	2
SCA-aktien	4
Värdeskapande	6

## Förvaltningsberättelse

### Koncernen

Verksamhet och struktur	10
Förvärv, investeringar och avyttringar	11
Övrig koncerninformation	12
Omsättning och resultat	13
Operativt kassaflöde	14
Finansiell ställning	15

### Verksamhetsområden

Personliga hygienprodukter	16
Mjukpapper	20
Förpackningar	24
Skogsindustriprodukter	28
Övrig koncerninformation	
Råvaror, riskexponering	32
Hållbarhet	35

## Finansiella rapporter

### Koncernen

Resultaträkning	36
Redogörelse över koncernens redovisade intäkter och kostnader	36
Operativt kassaflödesanalys	37
Kassaflödesanalys	38
Balansräkning	40
Moderbolaget	41

## Noter

Förslag till vinstdisposition	79
-------------------------------	----

## Revisionsberättelse

## Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport	81
Styrelse och revisorer	86
Koncernledning	87

## SCA-data

Flerårsöversikt	88
Kommentarer till flerårsöversikt	89
Produktionskapaciteter	90
Definitioner och nyckeltal	91
Ordlista	91
Årsstämma och valberedning	92

# Välkommen till nya www.sca.com!

Ännu mer och ännu bättre – en hel värld av väsentlig information om SCA... bara ett klick borta.

Vår ambition är att ständigt utveckla www.sca.com till den främsta kunskaps- och nyhetskällan för alla SCAs intressenter. På webbplatsen ska all väsentlig information om koncernen och verksamheten finnas lätt tillgänglig för alla.

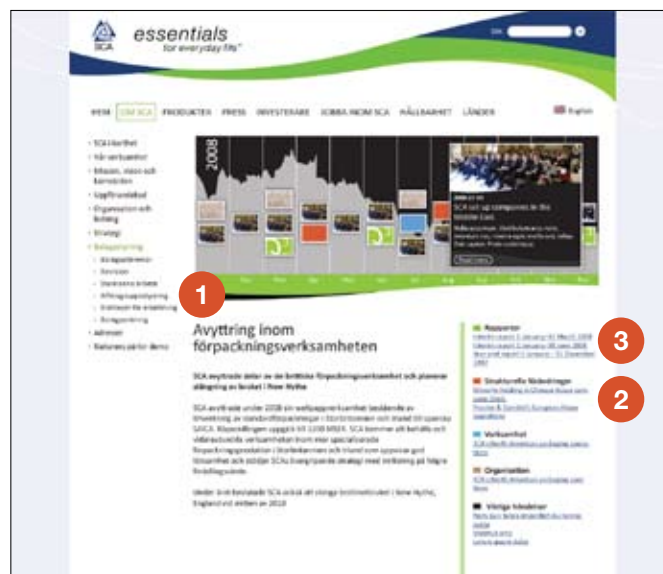
I år kommer en del förändringar att ske på webbplatsen, en del i samband med att vi offentliggör vår årsredovisning 2008. Vår tryckta årsredovisning, som blivit allt mer omfattande på senare år, får ett mer koncentrerat innehåll med ett färre antal sidor. Samtidigt bygger vi ut webbplatsen med en rad nya funktioner som underlättar för besökaren att snabbt och smidigt få relevant information. Genom att utnyttja webbens alla möjligheter med text och bild i kombination med ökad interaktivitet och snabb uppdatering hoppas vi att ännu fler av våra intressenter ska ha nytta av www.sca.com

Håll utkik efter nyheter under året.

Följande symbol i årsredovisningen hänvisar till fördjupad information på www.sca.com



www.sca.com – essentials to get to know the world of SCA



- 1 Årets viktigaste händelser i en interaktiv tidsaxel
- 2 Fördjupning av och länkning till relevant information
- 3 Kvartalsvis uppdatering under året

- 1 Grafisk historisk översikt per enskild post direkt i tabellen
- 2 Noter till enskilda poster visas i anslutning till tabellen
- 3 Mer detaljerad finansiell information



# Styrka och stabilitet genom sämre tider



”Vår ambition är ett par miljarder i stärkt kassaflöde de närmaste två åren”

År 2008 förändrades förutsättningarna kraftigt för många företag i spåren av den globala finanskrisen och den svagare konjunkturen, så också för SCA. Samtidigt som våra mer konjunkturkänsliga segment som förpackningar och skogsindustriella produkter försvagades, såg vi bevis på styrkan i vår hygienverksamhet även i sämre tider.

Vi kan se tillbaka på ett år med ett antal fina prestationer. Vi har fortsatt att utöka vår försäljning av hygienprodukter på prioriterade tillväxtmarknader med 16 procent och därmed fortsatt att stärka våra positioner. Vår mjukpappersverksamhet förbättrade rörelseresultatet med hela 38 procent. Bakom detta ligger en framgångsrik integrering av det europeiska mjukpappersförvärvet 2007 samt andra lönsamhetsförbättrande åtgärder. Inom Personliga hygienprodukter ökade omsättningen med 6 procent, där vårt viktigaste segment, inkontinensskydd med världsledande varumärket Tena, växte med 7 procent under året.

Det är framförallt inom vår förpackningsverksamhet vi sett en stor resultatnedgång. Redan vid årets början var producentlager av wellpappråvara höga. Efterfrågebilden på wellpapp blev allt svagare och under fjärde kvartalet vek flera industrisegment kraftigt. Dessa faktorer har inneburit en allt högre prispress. SCA har vidtagit en rad åtgärder, bland annat produktionsminskningar av wellpappråvara om 149 000 ton. Under året avyttrades delar av den brittiska förpackningsverksamheten för att fokusera på produkter med högre förädlingsgrad.

Inom skogsindustridelen har sågverksrörelsen kraftigt försämrats jämfört med föregående års toppresultat. Inom tryckpapper var efterfrågan stabil. Ökande kostnader för råvaror och energi påverkade resultatet negativt.

I turbulenta tider kan nya affärsmöjligheter skapas. SCAs grundläggande och goda stress-tålighet blir i en sådan branschmiljö en stabil

plattform för de strategiska initiativ vi nu tar på kort och medellång sikt, för att komma ut ur lågkonjunkturen som ett starkare företag.

Mot bakgrund av den ovanligt stora osäkerheten i framtidsbedömningarna kommer vårt fokus under de två kommande åren att vara: kostnader, kassaflöde och kapitaleffektivitet, men samtidigt kommer vi att fortsätta med de viktiga konsument- och kundorienterade innovationerna.

## 1. Kostnader och kassaflöde

Under 2008 har vi fokuserat på att minska rörelsekapitalet genom översyn av lager, betalningsdagar med mera. Arbetet har redan givit resultat. Vi kommer att sänka investeringsnivån för 2009 jämfört med 2008 genom att senarelägga ett antal större investeringar. Vi är beredda att göra omstruktureringar för att optimera tillgångsmassan samt ompröva våra marknadspositioner på vissa marknader och produktkategorier. Vi koncentrerar tillväxtansträngningarna till områden med bäst lönsamhetsförutsättningar. Vår ambition är ett par miljarder i stärkt kassaflöde de närmaste två åren.

## 2. Kapitaleffektivitet

I våra kapitalintensiva verksamheter driver vi vidare pågående program och kompletterar med nya. Inom Förpackningar anpassas allt fler anläggningar till ett ”Lean production”-program som tydligt ökar produktivitet och lönsamhet. Programmet stärker också vår konkurrenskraft genom en tydligare kundorientering.

Inom Skogsindustriprodukter, som sedan länge visar produktivitetssiffror i världsklass, pågår nu 84 olika förbättringsprojekt, för att minska kapitalbindningen. Inom den europeiska mjukpappersverksamheten integreras nu anläggningarna från det europeiska förvärvet 2007, vilket ger möjligheter till fortsatta rationaliseringar.

### 3. Konsument- och kundorienterad innovation

Innovation är högprioriterat inom SCA. Koncernen har investerat betydande belopp de senaste åren i ökad konsumentinsikt, forskning och produktutveckling samt designkapacitet. Detta är motorn i stora delar av vår verksamhet och har gett oss en ledarställning i flera produktkategorier, som inkontinensskydd med varumärket Tena och mjukpapper för storförbrukare med varumärket Tork där vi nyligen lanserat en helt ny designlinje. Inom förpackningsverksamheten är produktutveckling och design en central del i kunderbjudandet. Innovation och produktförnyelse kommer att vara en av våra viktigaste konkurrensfördelar.

De tre fokusområdena stöds av tydliga mål där vi prioriterar avkastningen på sysselsatt kapital. Koncernens genomsnittliga och årliga mål över en konjunkturcykel är 13 procent.

Drivkrafterna för våra ansträngningar 2009 är de krävande utmaningarna i omvärlden. Men de avgörande motiven finns i framtiden.

SCA har en rad mycket attraktiva styrkepositioner, allt från det stabila ägandet till skogsinnehavet där vi har en integrerad värdekedja med hög effektivitet som optimalt utnyttjar den egna skogen och ger goda resultat. Dessutom har SCA en framstående hållbar profil och ledande marknadspositioner inom de flesta affärsområdena. Europa svarar för 80 procent av försäljningen och 85 procent av rörelseresultatet och är därmed inte bara vår självklara hemmamarknad utan också en styrkefaktor. Detta gäller i hög grad vår hygienverksamhet.

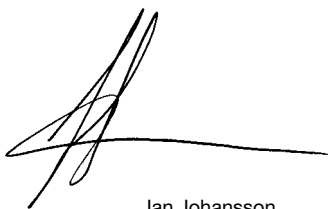
SCA är idag en av världens tre ledande hygienföretag. Koncernens andel av hygienförsäljning har successivt ökat till 55 procent. Det är en positionsförflyttning som vi kommer att driva

vidare. Hygienverksamheten erbjuder oss högre och stabilare vinster och säkrare värdeutveckling för våra aktieägare.

Två huvudteman präglar arbetet: att stärka positionerna på den europeiska hemmamarknaden och satsa ytterligare på prioriterade tillväxtmarknader som Östeuropa och Ryssland, valda marknader i Latinamerika, Sydostasien samt Mellanöstern. En nyckelfaktor är vår värdefulla varumärkesportfölj.

Vi kommer att fortsätta att investera i både lokal produktion, produktutveckling och marknadsföring i dessa länder. Vår inriktning är att öka andelen marknader där vi har minst 20 procents marknadsandel. Det ger kritisk massa för uthållig konkurrenskraft.

Sammanfattningsvis vill jag understryka att SCA har utomordentliga möjligheter att utnyttja sin grundläggande styrka och stabilitet under ett år som 2009, som blir en prövning för alla. Att idag försöka ha bestämda uppfattningar om konjunkturutvecklingen är knappast möjligt. Vårt att återigen understryka är att SCA har en betydande del av verksamheten viktad mot produkter som efterfrågas och behövs varje dag. Vi vet att förr eller senare vänder industrikonjunkturen och kundernas efterfrågan ökar. Då är vi beredda med fler innovativa produkter, välkända och attraktiva varumärken, kompetens och duktiga medarbetare som med sitt engagemang fortsätter skapa värde för konsumenter, kunder, aktieägare och anställda.



Jan Johansson  
Vd och koncernchef

# SCA-aktien 2008

Sista betalkurs 2008 för SCAs B-aktie på Nasdaq OMX Stockholm var 66:75 (114:50) SEK. Detta motsvarar ett börsvärde på 47 (81) miljarder SEK. Börsvärdet motsvarar cirka 2 (2) procent av Nasdaq OMX Stockholms samlade värde. Sedan början av 2008 har aktiekursen sjunkit med 42 procent. Under motsvarande period sjönk Nasdaq OMX Stockholm med 39 procent. Den högsta slutkursen för SCAs B-aktie var under året 116:75 SEK vilken noterades den 7 april. Den lägsta noteringen var 51:50 SEK från den 28 oktober. Den föreslagna utdelningen är 3:50 SEK per aktie (se nedan). Sett över en femårsperiod har SCA-aktien utvecklats starkare än jämförbara branschindex, men svagare än Nasdaq OMX Stockholm.

## Handel med SCA-aktier

SCA-aktien är noterad och handlas på börsen Nasdaq OMX Stockholm och som depåbevis (ADR nivå 1) i USA genom Bank of New York. Förutom de index som är direkt knutna till Stockholmsbörsen finns SCA med i andra index som Dow Jones STOXX Index, FTSE Eurotop 300 och MSCI Eurotop 300. SCA finns också representerat i flera hållbarhetsindex. Ett exempel på dessa är FTSE4Good index.

Efter ansökan från SCA, avnoterades SCAs B-aktie från Londonbörsen den 29 maj 2008, efter beslut hos Financial Services Authority (FSA). SCAs B-aktie har varit noterad på Londonbörsen sedan 1983, men på senare år har handeln på Londonbörsen motsvarat mindre än 1 procent av den totala omsättningen i företagets B-aktie. Detta motiverade en avnotering.

## Likviditet

Under 2008 omsattes 849 (917) miljoner SCA-aktier, motsvarande ett värde av cirka 72 (118) miljarder SEK. Dagsomsättningen för SCA på Nasdaq OMX Stockholm uppgick i genomsnitt till 3,4 miljoner aktier motsvarande ett värde av 286 (436) MSEK.

## Utlandsägande

Aktiekapitalet ägs till 59 (57) procent av svenskregistrerade ägare och 41 (43) procent av utländska ägare. Den största andelen av de utlandsregistrerade ägarna återfinns i USA och Storbritannien, med en ägarandel om 21 respektive 11 procent.

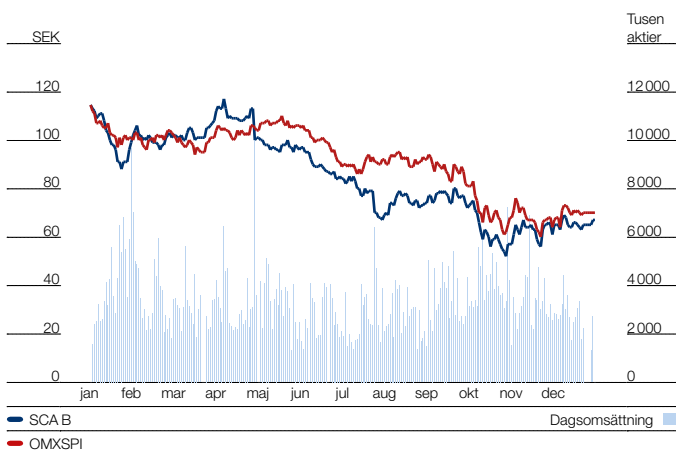
## Utdelning

Styrelsen har föreslagit en utdelning till aktieägarna på 3:50 SEK per aktie för 2008. Utdelningen 2008 motsvarar en direktavkastning på 5,2 procent per aktie, beräknat på SCAs aktiekurs vid utgången av året. SCAs utdelningspolicy finns beskriven på sidan 8.

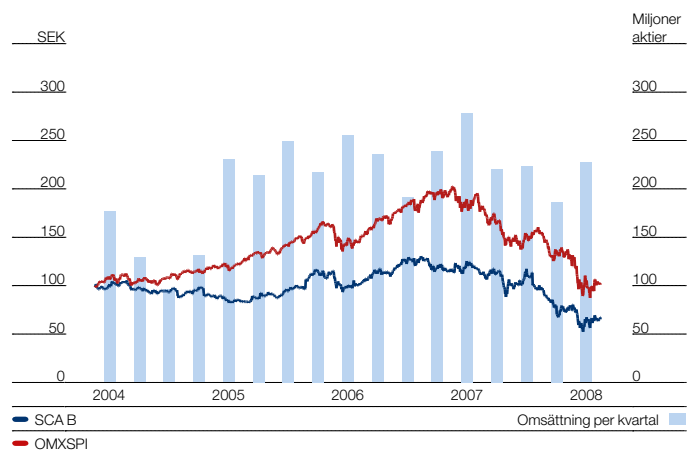
## Ticker namn

Nasdaq OMX Stockholm	SCA A, SCA B
New York (ADR nivå 1)	SVCBY

Kursutveckling och omsättning 2008



Kursutveckling och omsättning 2004–2008





## Data per aktie

Samtliga resultatmått inkluderar poster av engångskaraktär.

Belopp i SEK per aktie där annat ej anges	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat per aktie efter full skatt:					
Efter utspädnings effekter	7:94	10:16	7:75	0:61	7:37
Före utspädnings effekter	7:94	10:17	7:76	0:61	7:38
Börskurs för B-aktien:					
Genomsnittskurs under året	84:76	119:00	107:24	88:95	96:22
Årets slutkurs, 31 december	66:75	114:50	119:17	99:00	94:50
Rörelsens kassaflöde <sup>1)</sup>	5:42	6:42	3:95	6:22	8:12
Utdelning	3:50 <sup>2)</sup>	4:40	4:00	3:67	3:50
Utdelningstillväxt, % <sup>3)</sup>	6	9	9	9	11
Direktavkastning	5,2	3,8	3,4	3,7	3,7
P/E-tal <sup>4)</sup>	12	11	14	97	12
Price/EBIT <sup>5)</sup>	11	12	14	57	13
Betavärde <sup>6)</sup>	0,84	0,73	0,73	0,73	0,69
Andel utdelad vinst (före utspädning), %	44	41	48	58	68
Eget kapital, efter utspädnings effekter	95	91	83	80	78
Eget kapital, före utspädnings effekter	94	90	83	80	77
Genomsnittligt antal aktier efter utspädnings effekter (milj. st)	702,2	702,2	701,4	700,5	700,5
Inregistrerade aktier 31 december (milj. st)	705,1	705,1	705,0	705,0	705,0
Antal aktier efter full konvertering (milj. st)	705,1	705,1	705,0	705,0	705,0

<sup>1)</sup> Se definitioner av nyckeltal sid 91.

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

<sup>3)</sup> Rullande tioårsvärden.

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

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

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

## SCAs tio största aktieägare

Enligt Euroclears offentliga aktiebok för direkt- och förvaltarregistrerade aktieägare per den 31 december 2008, utgjorde följande företag, stiftelser och aktiefonder de tio största registrerade aktieägarna efter röstetal (före utspädning):

Ägare	Antal röster	%	Antal aktier	%
AB Industrivärden	508 200 000	29,8	70 800 000	10,0
Handelsbanken*	221 541 333	13,0	36 196 836	5,1
SEB*	103 920 244	6,1	19 011 355	2,7
Skandia	59 071 692	3,5	7 214 520	1,0
Alliance Bernstein	58 104 767	3,4	58 104 767	8,2
Alecta	44 820 120	2,6	22 140 012	3,1
Skrindan**	36 550 000	2,2	3 655 000	0,5
Swedbank*	23 232 503	1,4	23 220 542	3,3
Nordea*	19 011 316	1,1	9 212 467	1,3
Andra AP-fonden	12 619 061	0,7	9 289 601	1,3

\* Inklusive fonder och stiftelser.

Källa: Euroclear

\*\* Skindan inkluderar Maths O. Sundqvists innehav.

## Andel utländskt ägande

	2008	2007	2006	2005	2004
%	41	43	43	39	32

## Emissioner m m 1993–2008

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

	Antal aktier	Ökning av aktie-kapital, MSEK	Inbetalt belopp, MSEK	Serie A	Serie B	Summa
1993 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	4 030 286	40,3	119,1			
Nyemission 1:10, emissionskurs 80 SEK	17 633 412	176,3	1 410,7	62 145 880	131 821 657	193 967 537
1994 Konvertering av förlagsbevis	16 285	0,2	–	62 145 880	131 837 942	193 983 822
1995 Konvertering av förlagsbevis	3 416 113	34,2	–	62 145 880	135 254 055	197 399 935
1999 Nyemission 1:6, emissionskurs 140 SEK	32 899 989	329,0	4 579,0	62 133 909	168 166 015	230 299 924
2000 Konvertering av förlagsbevis	101 631	1,0	15,0	61 626 133	168 775 422	230 401 555
2001 Nyemission, riktad	1 800 000	18,0	18,0	45 787 127	186 414 428	232 201 555
2002 Nyteckning genom optionsbevis IIB	513	0	0,1	41 701 362	190 500 706	232 202 068
2003 Konvertering av förlagsbevis och nyteckning genom optionsbevis IIB	2 825 475	28,3	722,9	40 437 203	194 590 340	235 027 543
2004 Konvertering av förlagsbevis	9 155	0,1	1,1	40 427 857	194 608 841	235 036 698
2007 Split 3:1	470 073 396	–	–	112 905 207	592 204 887	705 110 094

## Ägarfördelning per land, kapital

Sverige, 59 %
USA, 21 %
Storbritannien, 11 %
Luxemburg, 3 %
Övriga, 6 %



## Ägarkategorier, kapital

Institutioner, 86 %
Privatpersoner, 14 %



Källa: Euroclear

## Aktieägarstruktur

Innehav	Antal ägare	Antal aktier	Innehav %	Röster %
1–500	44 815	8 380 835	1,19	1,12
501–1000	14 143	10 596 790	1,50	1,28
1 001–2 000	9 512	13 869 628	1,97	1,77
2 001–5 000	6 811	21 557 230	3,06	2,80
5 001–10 000	2 281	16 227 679	2,30	2,06
10 001–20 000	952	13 505 014	1,92	1,54
20 001–50 000	598	18 664 283	2,65	1,73
50 001–100 000	257	18 277 850	2,59	1,72
100 001–	489	584 030 885	82,82	85,98
<b>Summa</b>	<b>79 858</b>	<b>705 110 094</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Källa: Euroclear

## Aktiefördelning

31 december 2008	Serie A	Serie B	Summa aktier
Registrerat antal aktier	110 940 207	594 169 887	705 110 094
varav aktier i eget förvar	–	2 767 605	2 767 605

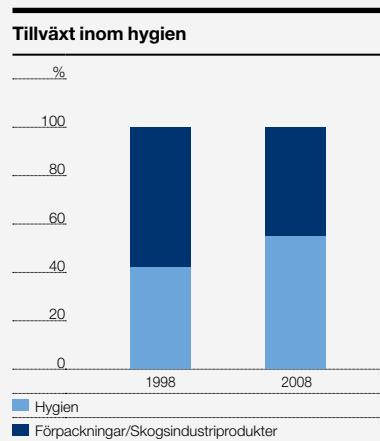
Läs mer på [www.sca.com](http://www.sca.com)



# Värdeskapande

## Värdeskapande affärsidé med tillväxt inom hygien

SCAs affärsidé är att utveckla, producera och marknadsföra alltmer högförädlade produkter och tjänster inom Personliga hygienprodukter, Mjukpapper, Förpackningar och Skogsindustriprodukter. SCAs produkter förenklar vardagen för hundratals miljoner människor dagligen runt om i världen och genererar starka kassaflöden, vilket möjliggör en god utdelningstillväxt och ökat värde i SCA-aktien.



Under det senaste decenniet har koncernen successivt förskjutit balansen mot sin hygienverksamhet. Omviktningen har skett i syfte att minska effekterna av en cyklisk efterfrågebild och kommer att drivas vidare. Efterfrågan för hygienprodukter är stabil i industriländerna och ökande i utvecklingsländerna i takt med att användandet av produkterna ökar liksom den disponibla inkomsten.

SCA driver sedan 2008 verksamheten i två block: hygien å ena sidan och skogsindustriprodukter och förpackningar å den andra. Enheten Global Hygiene Category (GHC) etablerades under året för att skapa förutsättningar för hygienverksamheterna att utvecklas på bästa sätt utifrån sina respektive förutsättningar. För mer information om GHC, se sidan 10.

## Verksamhet i två block

### Personliga hygienprodukter

#### Keeping dry

SCA har världsledande kompetens och innovativa produkter som håller små barn torra, ger kvinnor bekvämt skydd vid mens och förenklar vardagen för människor med inkontinens. Våra barnblöjor, mens- och inkontinensskydd finns över hela världen.

### Mjukpapper

#### Keeping clean

SCA är Europas största leverantör av mjukpapper. Att hålla rent omkring sig, tvätta och torka händerna är den enklaste och enskilt viktigaste åtgärden för att undvika spridning av sjukdomar.

### Förpackningar

#### Keeping safe

SCA är en av Europas ledande leverantörer av förpackningslösningar och har även verksamhet i Asien. SCA utvecklar smarta helhetslösningar som gör transporterna billigare. Vi satsar på nyskapande design som ger kunderna god exponering i butikerna och underlättar för konsumenterna.

### Skogsindustriprodukter

#### Keeping up-to-date

SCA producerar tryckpapper och sågade trävaror som ständigt utvecklas mot allt högre förädling. Vårt stora skogsinnehav är en strategisk tillgång och utgör basen för en hållbar utveckling av våra integrerade industrier.

## Marknadsdrivna styrkefaktorer

### Kund- och konsumentinsikt

Att förstå kundkrav och tidigt se konsekvenserna av konsumenters nya behov och livsstilar är A och O för ett företag som SCA. Denna insikt omvandlas till patenterade lösningar och nya produkter på butikernas hyllor.

### Regional närvaro med global styrka

Många av SCAs produkter kan inte uthålligt bära höga kostnader för långa transporter. Produktionen är därför huvudsakligen lokal. SCA har dock betydande skalfördelar och möjligheter att utbyta kunskap och idéer om konsument och kunder i olika delar av världen. Detta sker inom områden som forskning och utveckling, teknologi, varumärkespositionering samt konceptutveckling.

### Hållbar utveckling

SCA har under lång tid arbetat med hållbar utveckling som en viktig del av affärsmodellen och produkterbjudandet. Hållbarhetspolicy och Uppförandekod anger hur koncernen adresserar miljö- och sociala frågor, vilka långsiktigt skapar värde för aktieägare och övriga intressenter.

## Finansiella mål 2010–2012

Givet koncernens ökade fokus på kapitaleffektivitet har SCA satt mål för ROCE på såväl koncern- som verksamhetsområdesnivå. Under förutsättning att kapitalmarknad och konjunktur normaliseras mot slutet av 2010 ska koncernen nå en avkastning på sysselsatt kapital på 13 procent, vilket är målet för den genomsnittliga årliga avkastningen över en konjunkturcykel.

Koncernen ROCE <b>13%</b>	Personliga hygienprodukter ROCE <b>30%</b>	Förpackningar ROCE <b>10%</b>
	Mjukpapper ROCE <b>13%</b>	Skogsindustri- produkter ROCE <b>11%</b>

## Skärpt strategiskt fokus 2009–2010

Lågkonjunkturen och den finansiella osäkerheten i världen gör att SCA anpassar sina kortsiktiga planer till rådande situation. Den viktigaste åtgärden blir att vända koncernens kassaflödesutveckling samt att fortsätta att stärka koncernens framgångsrika hygienpositioner i världen. Inte minst gäller detta hemmamarknaden Europa, som står för totalt

80 procent av koncernens försäljning och 85 procent av rörelseresultatet. Handlingsplanen adresserar lägre tillväxt och sämre tider, vilket påverkar expansionsplaner så att marknader där SCA inte redan har en etablerad position prioriteras ned.

### Sänkta kostnader och ökat kassaflöde

Genom ökad kontroll av lager och betalningsvillkor minskar rörelsekapitalet. Investeringsnivåerna sänks genom omprioriteringar eller tidsförskjutningar. En striktare prioritering av tillväxtområden (geografiskt och inom kategorier) minskar kostnadstrycket.

### Kapitaleffektivitet

I en kapitalintensiv verksamhet som SCAs är det avgörande att ha effektiva anläggningar med hög produktion och låga kostnader. Flera system och program används för att trimma organisation och utrustning till optimal effektivitet med fokus på verksamhetsområdena Förpackningar och Skogsindustriprodukter, men även inom Mjukpapper.

### Innovationer

För den konsumentnära hygienverksamheten är konsumentinsikt och innovation den enskilt viktigaste faktorn för att driva försäljning. SCA, som har ledande globala eller regionala positioner inom sina kategorier, fortsätter att investera för att utveckla innovation och produktutveckling.

### Tillväxt

Inom hygienverksamheten finns betydande tillväxtpotentialer genom att allt fler personer får större disponibel inkomst i utvecklingsländerna. Samtidigt är användandet av hygienprodukter lågt vilket ytterligare talar för en ökad tillväxt. SCA ska växa mer än marknaden i valda segment och på tillväxtmarknader som Latinamerika, Ryssland/Östeuropa, Mellanöstern och Sydostasien.

# Värdeskapande

SCA mäter och utvärderar lönsamheten i den löpande verksamheten som avkastning på sysselsatt kapital (ROCE). Målet för avkastning på det sysselsatta kapitalet i koncernen har satts till 13 procent och varierar mellan affärsområdena utifrån dess skilda förutsättningar.

## Strategiska investeringar

SCA utvärderar alla strategiska investeringar (företagsförvärv eller expansionsinvesteringar) med en kassaflödesbaserad styrmodell. Nuvärdet av framtida kassaflöden beräknas och diskonteras med kapitalkostnaden. SCAs krav är att nuvärdet med marginal ska överstiga investeringsutlägget. Denna marginal sätts specifikt för varje investering och är beroende av vilken verksamhet den avser, investeringens livslängd med mera.

## Avkastningskrav på löpande verksamhet

SCAs avkastningskrav på den löpande verksamheten överensstämmer med de finansiella målen och baseras på avkastning på sysselsatt kapital (ROCE).

## Avkastningskrav på investeringar

SCAs avkastningskrav på investeringarna bestäms av kapitalmarknadens bedömda avkastningskrav på en investering i SCA-aktier och av aktuella nivåer på den långa räntan. Avkastningskravet, den vägda kapitalkostnaden (WACC) baserad på SCAs kapitalstruktur utifrån en skuldsättningsgrad om 0,7, beräknas per årsskiftet 2008/2009 till 7,2 procent. Det betyder att alla investeringar över tiden måste generera ett årligt operativt kassaflöde efter skatt, men före räntekostnader, på minst 7,2 procent av investeringen för att vara värdeskapande och därmed tillgodose marknadens krav. Nivån på avkastningskravet

ovan gäller investeringar i Sverige. Andra upplåningskostnader och skattesatser i andra länder förändrar avkastningskravet för verksamheter i dessa länder.

## Utdelningspolicy

SCA strävar efter att ha en långsiktigt stabil och stigande utdelning. Över en konjunkturcykel används normalt cirka en tredjedel av rörelsens kassaflöde (efter räntekostnader och skatter) till utdelning. Om rörelsens kassaflöde långsiktigt överstiger vad bolaget kan placera i lönsamma expansionsinvesteringar ska överskottet användas till amortering av skulder eller återförs till aktieägarna genom högre utdelning eller återköp av egna aktier. Mot bakgrund av den rådande osäkerheten inför konjunkturutvecklingen och osäkerheten inom de finansiella systemen har styrelsen beslutat att föreslå en utdelning för inkomståret 2008 om 3:50 SEK, en sänkning med 0:90 SEK jämfört med 2007. Under den senaste tioårsperioden har utdelningen därmed ökat med i genomsnitt 6 procent per år.

## Kapitalstruktur

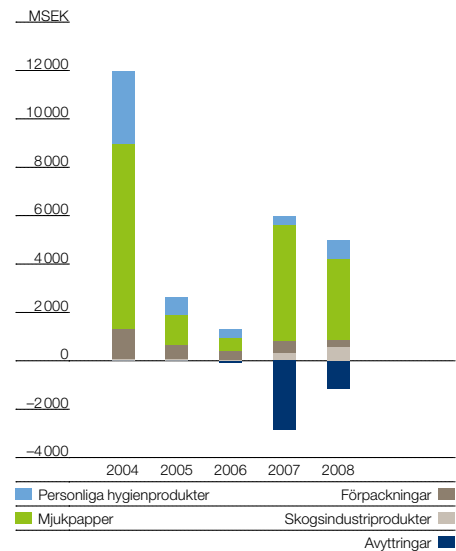
SCAs skuldsättningsgrad mätt som nettolåneskuld relaterat till redovisat eget kapital var 0,70 per den 31 december 2008. Detta var i nivå med SCAs långsiktiga målsättning som är 0,7. Skuldsättningsgradsmålet på 0,7 har valts med tanke på SCAs affärsrisk och sammansättningen av produktportföljen samt det betydande skogsinnehavet. Periodvis kan dock skuldsättningsgraden avvika från målet. Under den senaste tioårsperioden har skuldsättningsgraden varierat mellan 0,39 och 0,70. SCA har kreditbetyg för lång upplåning om Baa1/BBB+ och för kort upplåning P2/A2 från Moody's respektive Standard & Poor's samt kort kreditbetyg K1 i Sverige från Standard & Poor's.

Under hösten ändrade såväl Moody's som Standard & Poor's sina utsikter för SCA från stabila till negativa utsikter. För mer detaljerad information om SCAs finansiella riskhantering, se not 2 på sidan 48.

## Incitamentsprogram

SCAs incitamentsprogram är utformat för att främja syftet att skapa värde för aktieägarna. Programmet för ledande befattningshavare består av två komponenter: uppfyllandet av kassaflödes-, tillväxt- och resultatmål samt en koppling till SCA-aktiens utveckling jämförd med ett index som består av SCAs största globala konkurrenter. För ytterligare information om programmets utformning se not 7 (Personal- och styrelsekostnader) på sidan 59.

## Strategiska investeringar, förvärv och avyttringar

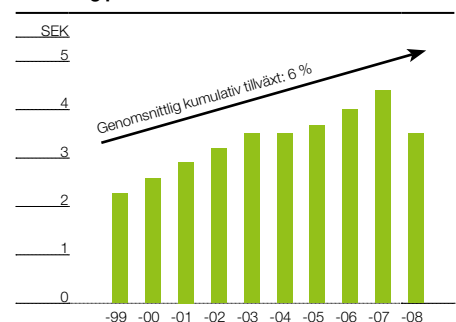


## Nyckeltal

	2008	2007	2006
<b>Rörelsemarginal (EBIT)</b>			
Utfall <sup>1)</sup> (%)	7,7	9,3	8,4
<b>Rörelsens kassaflöde</b>			
Utfall <sup>1)</sup> (Mdr SEK)	3,8	5,2	4,1
<b>Avkastningsmätt</b>			
Utfall sysselsatt kapital <sup>1)</sup> (%)	8,0	10,2	8,8
Utfall eget kapital <sup>1)</sup> (%)	9,0	11,3	9,5
<b>Finansiella mätt</b>			
Skuldsättningsgrad (ggr)	0,7	0,6	0,6
Dito marknadsvärde justerat (ggr)	1,0	0,5	0,4
Skuldbetalningsförmåga (%)	26	35	29

<sup>1)</sup> Exklusive jämförelsestörande poster.

## Utdelning per aktie



# Förvaltningsberättelse

	Sida
Verksamhet och struktur	10
Förvärv, investeringar och avyttringar	11
Övrig koncerninformation	12
Omsättning och resultat	13
Operativt kassaflöde	14
Finansiell ställning	15
Personliga hygienprodukter	16
Mjukpapper	20
Förpackningar	24
Skogsindustriprodukter	28
Råvaror, riskexponering	32
Hållbarhet	35

# Verksamhet och struktur

SCA är ett globalt konsumentvaru- och pappersföretag som utvecklar, producerar och marknadsför personliga hygienprodukter, mjukpapper, förpackningar samt tryckpapper och sågade trävaror. De produkter SCA erbjuder förenklar på ett genomgripande sätt människors vardag. Utifrån kunders och konsumenters behov utvecklas fortlöpande nya och mer förädlade produkter för såväl konsumenter och institutioner som industri och detaljhandel. SCA strävar efter att öka andelen högt förädlade produkter och produkterna består nästan uteslutande av förnyelsebara och återvinningsbara material.

Europa är SCAs huvudmarknad, men koncernen har även starka positioner i Nordamerika, Latinamerika och Stillahavsasien. Expansion sker genom organisk tillväxt och förvärv, främst inom personliga hygienprodukter och mjukpapper. SCA äger cirka 2,0 miljoner hektar produktiv skogsmark, vilket säkerställer hälften av koncernens virkesförsörjning och möjliggör en effektiv råvaruintegration med god kontroll över kostnadsutvecklingen. Som ett naturligt komplement till

skogsverksamheten bedriver SCA en omfattande sågverksrörelse.

## Organisation

SCA består av fyra verksamhetsområden – Personliga hygienprodukter, Mjukpapper, Förpackningar och Skogsindustriprodukter. Verksamhetsområdena är organisatoriskt uppdelade i sex affärsgrupper. Affärsgruppen SCA Personal Care Europe tillverkar och säljer personliga hygienprodukter i Europa och Afrika. SCA Tissue Europes verksamhet består av tillverkning och försäljning av mjukpapper för konsumenter och storförbrukare i Europa. I Europa finns också affärsgruppen SCA Packaging Europe som tillverkar och säljer förpackningslösningar samt affärsgruppen SCA Forest Products som tillverkar tryckpapper, massa, virke och sågade trävaror. Inom affärsgruppen SCA Asia Pacific tillverkas och säljs såväl förpackningar som personliga hygienprodukter och mjukpapper. Affärsgruppen SCA Americas omfattar mjukpapper och personliga hygienprodukter.

2008 etablerades enheten Global Hygiene Category (GHC) för att skapa förutsättningar för

global tillväxt inom hygienkategorierna. Enheten ska arbeta med långsiktiga strategier för samtliga segment inom mjukpapper och personliga hygienprodukter. För att tillvarata synergier mellan affärsområdena är GHC ansvarigt för kund- och konsumentinsikt, innovation, teknologiprocesser och för varumärkesutveckling.

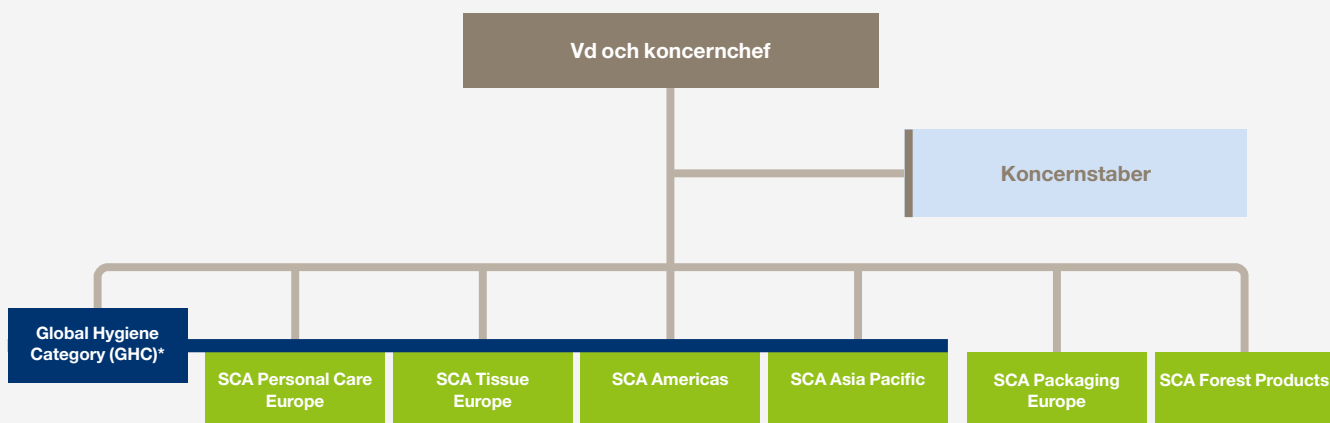
## Viktiga händelser under året

Under året genomförde och beslutade SCA om en rad viktiga expansionsinvesteringar i bland annat Ryssland, Mexiko och Nederländerna. SCA avyttrade delar av sin brittiska förpackningsverksamhet för att fokusera på produkter med högre förädlingsvärde. Integrationen av den under 2007 förvärvade europeiska mjukpappersverksamheten slutfördes vilket bland annat resulterade i synergieffekter och kapacitetsneddragningar i Storbritannien.

En detaljerad redogörelse för årets förvärv, investeringar och avyttringar återfinns på sidan 11.

Utöver de förvärv, investeringar och avyttringar som genomförts under året beskrivs viktiga händelser för respektive affärsområde på sidorna 16–31.

## Organisation



\* GHC bildades under 2008 för att driva innovation, varumärkesstrategi samt teknologi för koncernens samlade hygienverksamheter.

# Förvärv, investeringar och avyttringar

## SCA ökade sitt innehav i kinesiska mjukpappersföretaget Vinda

Den 29 mars 2007 förvärvade SCA en första post om 20 procent i den Hong Kong baserade mjukpapperstillverkaren Vinda. Detta ägande blev sedermera utspädd till 14 procent då Vinda, under juli 2007, blev noterat genom en IPO vid Hong Kong-börsen. Vinda, som är ett ledande varumärke med moderna anläggningar, hör till de tre största företagen inom den snabbväxande kinesiska mjukpappersmarknaden och i februari 2008 utökade SCA sitt ägande från 14 till 19 procent. Delförvärvet uppgick till 119 MSEK.

## SCA investerar i ökad kapacitet inom inkontinens i Nederländerna

SCA är världsledande inom inkontinensprodukter och för att möta den kraftiga efterfrågeökningen inom tunga inkontinensskydd beslutade koncernen under året att investera i ökad kapacitet i Nederländerna.

Vid anläggningen i Hoogezand investerar SCA i en ny produktionslinje för inkontinensskyddet Tena Pants i syfte att stödja den starka tillväxten i Europa där försäljningen för pants-segmentet ökat snabbare än globalt. Investeringen i Hoogezand uppgår till 155 MSEK och anläggningen ska vara i produktion i slutet av 2009.

Vid anläggningen i Gennep investerar SCA 184 MSEK i en ny produktionslinje för inkontinensskyddet Tena Flex, även här i syfte att möta ökningen i den europeiska tillväxten. Flex-produkterna säljs huvudsakligen till institutioner och vårdhem och segmentet är mest utvecklat i Europa, där SCA är marknadsledande. Den nya linjen ska vara i produktion under tredje kvartalet 2009.

## SCA investerar i sågade trävaror

Under året beslutade SCA att investera i en automatsorteringsanläggning vid sågverket i Tunadal. Investeringen uppgår till 210 MSEK och kommer både att sänka produktionskostnaderna och öka produktionsvolymen samtidigt som kvaliteten förbättras och utfallet färdig produkt ur förbrukad mängd timmer ökar. Huvudmarknaderna för Tunadals produkter är Skandinavien, Storbritannien och Frankrike.

## SCA investerar i en ny mjukpappersmaskin i Latinamerika

SCAs verksamhet i Colombia, Ecuador, Peru och Venezuela bedrivs inom ramen för det hälften-ägda samriskföretaget Productos Familia S.A. som säljer mjukpapper, barnblöjor, mensskydd och inkontinensprodukter. På grund av den starka försäljningsutvecklingen inom mjukpapper investerar bolaget nu i en ny mjukpappersmaskin i Colombia. SCAs del av kostnaden uppgår till 32 MUSD, motsvarande 208 MSEK. Investeringen sker helt inom ramen för Productos Familia och medför inga nya ägartillskott.

## SCA expanderar inom konsumentprodukter i Ryssland

Den ryska marknaden för personliga hygienprodukter kännetecknas av snabb tillväxt. Sedan 1995 har SCAs försäljning av barnblöjor (Libero) och mensskydd (Libresse) stadigt ökat och med det behovet av lokal produktion. Mot den bakgrunden beslutade SCA under 2008 att starta egen produktion i Tularegionen, söder om Moskva, för att möta konsumenternas behov.

Köpkraften växer i Ryssland, framför allt i Moskvaregionen. Allt fler barnfamiljer använder engångsblöjor och genom en stark utbyggnad av stormarknader ökar produkternas tillgänglighet och konsumtionsbeteenden förändras.

Investeringen i Ryssland är en långsiktig satsning och kommer stegvis att innefatta samtliga produktgrupper i SCAs konsumenterbjudande för personliga hygienprodukter; mensskydd, barnblöjor och inkontinensprodukter. Investeringen beräknas uppgå till cirka 450 MSEK.

## SCA beslutade om miljardinvestering i Mexiko

För att förbättra konsumenterbjudandet och samtidigt stärka konkurrenskraft och lönsamhet beslutade SCA att investera i en ny anläggning för mjukpapper i Mexiko. Anläggningen, som lokaliseras nära den viktiga marknaden i och kring Mexico City, blir integrerad och högeffektiv och kommer att ge koncernen mycket goda möjligheter att förbättra produktkvalitet och därigenom öka lönsamheten och konsumenterbjudandet.

Mexiko är en stabil ekonomi med en snabbt växande medelklass, låg inflation och en robust ekonomisk tillväxt. Mexiko är en av pappers- och hygienkoncernen SCAs identifierade tillväxt-

marknader. För närvarande uppgår SCAs försäljning av hygienprodukter i Mexiko och Centralamerika till sammanlagt 2 900 MSEK varav cirka två tredjedelar är hänförligt till mjukpapper. Mjukpappersmarknaden i Mexiko är väl konsoliderad och SCA är i dagsläget tvåa med en marknadsandel på 18 procent. Producenternas egna varumärken, däribland SCAs, är helt dominerande i den mexikanska dagligvaruhandeln.

I ett första steg byggs en mjukpappersmaskin med en kapacitet om 60 000 årston. Projektet omfattar även en returfiberanläggning, en konverteringshall med tre konverteringslinjer för toalettpapper samt ett distributionscenter. Investeringssbeloppet är beräknat till 1 525 MSEK.

## SCA avyttrade delar av sin brittiska förpackningsverksamhet och planerar stängning av bruket i New Hythe

SCA avyttrade under 2008 sin wellpappverksamhet bestående av tillverkning av standardförpackningar i Storbritannien och Irland till spanska SAICA. Erhållen köpeskilling uppgick till 1 145 MSEK efter avdrag för avyttringskostnader. SCA kommer att behålla och vidareutveckla verksamheten inom mer specialiserade förpackningsprodukter i Storbritannien och Irland som uppvisar god lönsamhet och stödjer SCAs övergripande strategi med inriktning på högre förädlingsvärde.

Under året beslutade SCA också att stänga testlinerbruket i New Hythe, England vid mitten av 2010.

## Övrigt

Under året övertog SCA de sista två enheterna i förvärvet av Procter&Gambles europeiska mjukpappersverksamhet, Orléans, Frankrike respektive Manchester, Storbritannien. Därmed är förvärvet slutfört. Betalning för Orléans och Manchester uppgick till 529 MSEK respektive 1 150 MSEK och erlades 1 april samt 1 juli.

Som en konsekvens av integrationsarbetet inom SCAs europeiska mjukpappersverksamhet har SCA under året stängt kapacitet i Storbritannien motsvarande 30 000 ton.

För att uppfylla EU-kommissionens villkor för förvärvet av den europeiska mjukpappersverksamheten såldes under första kvartalet varumärket Softis i Tyskland och Österrike, tillsammans med tillhörande patent och maskiner, till det italienska mjukpappersföretaget Sofidel.

# Övrig koncerninformation

## Miljöpåverkan

SCA bedriver 14 tillståndspliktiga och sex anmälningspliktiga verksamheter i Sverige. Den tillståndspliktiga och anmälningspliktiga produktionen i dessa verksamheter motsvarar 17 (17) procent av koncernens nettoomsättning.

Sex tillstånd avser tillverkning av massa och papper. Dessa verksamheter påverkar miljön genom utsläpp till luft och vatten, fast avfall och buller. Sju tillstånd avser tillverkning av sågade och vidareförädlade trävaror samt biobränslen. Dessa verksamheter påverkar miljön genom buller och utsläpp till luft och vatten. Ett tillstånd avser tillverkning av bränslepellets. Verksamheten påverkar miljön genom utsläpp till luft och vatten samt buller.

Den anmälningspliktiga verksamheten avser tillverkning av wellpappförpackningar (tre anläggningar), cellplastförpackningar (två anläggningar) och skyltförpackningar (en anläggning).

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

## Forskning och utveckling

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick under året till 612 (595) MSEK, vilket motsvarar 0,6 procent av koncernens omsättning. Forskning och utveckling bedrivs både centralt och lokalt i de olika affärsgrupperna. Den centrala verksamheten bedrivs i form av forskning och utveckling inom områdena material och teknologi, medan de lokala enheterna arbetar med produktutveckling, ofta i direkt samarbete med kunder.

## Moderbolag

Koncernens moderbolag, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ), äger merparten av den skogsmark och övrig fast egendom som hör till den skogliga verksamheten och upplåter avverkningsrätter till rotstående skog till dotterbolaget SCA Skog AB. Moderbolaget är i övrigt ett holdingbolag med huvudsaklig uppgift att äga och förvalta

aktier i ett antal affärsgruppsföretag samt utöva koncernövergripande ledning och administration. Rörelsens intäkter under 2008 uppgick till 126 (142) MSEK och resultatet före bokslutsdispositioner och skatter till -539 (-418) MSEK. Moderbolaget har, netto under året, investerat och avyttrat 0 (-14) MSEK i aktier och andelar i bolag utanför SCA. Investeringar i fastigheter och anläggningar uppgick under året till 176 (120) MSEK. Likvida medel vid årets slut uppgick till 0 (0) MSEK.

## Innehav av egna aktier

SCA genomförde under 2001 en riktad kontantemission av sammanlagt 1 800 000 aktier. Aktierna förvärvades därefter av SCA för att användas för överlåtelse till ledande befattningshavare och nyckelpersoner som omfattas av personaloptionsprogrammet vilket beskrivs i not 7.

Överlåtna aktier under året avser aktier inlösta av personal enligt de gällande reglerna i SCAs personaloptionsprogram. Erhållen ersättning avseende överlåtna aktier utgör den ersättning som erlagts till SCA för aktierna. Betald ersättning som anges vid totalt innehav 1 januari 2002 respektive 31 december 2008 utgör det belopp SCA erlagt, vid respektive tidpunkt, för innehavda aktier.

## Aktiefördelning

Under året har 1 965 000 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid årets utgång uppgick andelen A-aktier till 15,7 procent. Till följd av utnyttjande av personaloptioner har antalet aktier i eget förvar minskat under året till 2 767 605. Beräknat enligt IFRS rekommendationer motsvarar effekterna av utestående personaloptionsprogram en maximal utspädning med 0,01 procent, vilket beaktats vid framräkandet av årets vinst per aktie.

## Utdelning

Mot bakgrund av den rådande osäkerheten inför konjunkturutvecklingen och osäkerheten inom de finansiella systemen har styrelsen beslutat att föreslå årsstämman en utdelning om 3:50 SEK per

aktie. Förslaget innebär en minskning med 0:90 SEK per aktie och utgör 44 procent av 2008 års vinst per aktie. Sammanlagt beräknas utdelningen komma att uppgå till cirka 2 458 (3 089) MSEK. Utdelningstillväxten den senaste tioårsperioden uppgår därmed till 6 procent. Styrelsen bedömer att den föreslagna utdelningen ger utrymme för koncernen att fullgöra sina förpliktelser och genomföra önskvärda investeringar. Avstämningsdag för rätt till utdelning föreslås till den 7 april 2009.

## Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2009 följande (oförändrade) riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till ledande befattningshavare att gälla för tiden från årsstämman. "Ersättning till koncernchefen och andra ledande befattningshavare skall utgöras av fast lön (baslön), eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses vice verkställande direktör, affärsgruppschef och motsvarande samt central stabschef. Den sammanlagda ersättningen skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar. Fast lön och rörlig ersättning skall vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För koncernchefen, liksom för andra ledande befattningshavare, skall den rörliga ersättningen vara maximerad och relaterad till den fasta lönen. Den rörliga ersättningen skall baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål och, så långt möjligt, vara kopplad till den värdeutveckling för SCA-aktien som kommer aktieägarna till del. Vid uppsägning bör i normalfallet gälla en uppsägningstid om två år, om uppsägningen initieras av bolaget, och ett år, om uppsägningen initieras av befattningshavaren. Avgångsvederlag bör inte förekomma. Pensionsförmåner skall vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från lägst 60 års ålder. För intjänande av pensionsförmånerna förutsättes att anställningsförhållandet bestått under lång tid, för närvarande 20 år. Vid avgång före pensionsåldern skall befattningshavaren erhålla fribrev på pension från 60 års ålder. Rörlig ersättning skall inte vara pensionsgrundande. Frågor om ersättning till bolagsledningen skall behandlas av ett ersättningsutskott och, när det gäller verkställande direktören, beslutas av styrelsen."

Styrelsens förslag överensstämmer med de senaste, av årsstämman 2008 fastställda, riktlinjerna. Se även not 7.

## Innehav av egna aktier

	Antal	Nominellt belopp	Procent av aktiekapital	Betald/erhållen ersättning
Totalt innehav 1 jan 2002	1 800 000	18 000 000	0,78	18 090 000
Överlåtna under 2002	24 457	244 570	0,01	6 750 757
Överlåtna under 2003	65 426	654 260	0,03	15 972 803
Överlåtna under 2004	56 165	561 650	0,02	15 135 024
Överlåtna under 2005	51 669	516 690	0,02	13 496 430
Överlåtna under 2006	349 145	3 491 450	0,15	104 680 700
Överlåtna under 2007	252 902	2 015 340	0,09	62 751 693
Erhållna genom split 3:1	2 154 576			
Överlåtna under 2008	387 207	1 290 690	0,05	30 491 756
<b>Totalt innehav 31 dec 2008</b>	<b>2 767 605</b>	<b>9 225 350</b>	<b>0,39</b>	<b>9 271 477</b>



# Omsättning och resultat

Nettoomsättningen ökade med 4 536 MSEK jämfört med föregående år och uppgick till 110 449 (105 913) MSEK. Högre priser, framförallt för mjukpapper, och förvärv ökade nettoomsättningen med fem procent eller cirka 4 857 MSEK.

## Nettoomsättning

SCAs omsättning uppgick till 110 449 MSEK jämfört med 105 913 MSEK föregående år. Ökningen var störst inom Mjukpapper där priserna höjts under året. Även Personliga hygienprodukter uppvissade en förbättrad försäljning till följd av högre priser men tillväxten var främst volymrelaterad. Förvärv bidrog med 3 procent medan avyttringarna av förpackningsverksamheterna i Nordamerika, Storbritannien och Irland samt försäljningen av varumärket Softis minskade nettoomsättningen med 1 procent. Totalt förbättrade högre priser, ökade volymer samt förvärvseffekter omsättningen med 5 875 MSEK. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 1 procent.

## Resultat

Exklusive föregående års positiva jämförelsestörande poster om 300 MSEK försämrades rörelseresultatet med 1 293 MSEK och uppgick till 8 554 MSEK jämfört med 9 847 MSEK föregående år. Mjukpappersverksamheten stärkte sitt rörelseresultat med 38 procent medan Personliga hygienprodukter, Skogsindustriprodukter och förpackningsverksamheten minskade sina rörelseresultat med 2, 23 respektive 44 procent. Högre priser och volymer kompenserade inte för högre tillverkningskostnader.

En förbättrad produktmix och prishöjningar förbättrade resultatet med 2 400 MSEK medan ökade kostnader för råvaror och energi försämrade resultatet med 2 300 MSEK respektive 1 200 MSEK. Den under 2007 förvärvade europeiska mjukpappersverksamheten bidrog under 2008 med ett resultat om cirka 400 MSEK.

Finansiella poster ökade med 407 MSEK och resultatet före skatt försämrades med 2 000 MSEK och uppgick till 6 237 MSEK, en minskning

med 24 procent jämfört med föregående år. Den genomsnittliga skattesatsen för årets löpande resultat uppgick till 16,0 procent. Tillsammans med engångsposter främst till följd av sänkt bolagsskatt i Sverige blev koncernens redovisade effektiva skattesats 10,2 procent. Årets resultat uppgick till 5 598 MSEK, en minskning med 1 563 MSEK jämfört med föregående år. Resultat per aktie uppgick till 7,94 SEK.

## Nyckeltal

Koncernens bruttomarginal uppgick till 18,8 procent jämfört med 19,9 procent föregående år och rörelsemarginalen uppgick till 7,7 procent jämfört med 9,6 procent föregående år (inklusive jämförelsestörande poster). Avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 8 procent jämfört med 11 procent föregående år och avkastningen på eget kapital till 9 procent jämfört med 12 procent föregående år. Räntetäckningsgraden uppgick till 3,7 jämfört med 5,3 föregående år.

## Resultat i sammandrag

MSEK	2008	2007	2006 <sup>1)</sup>
Nettoomsättning	110 449	105 913	101 439
Bruttoresultat	20 765	21 101	19 071
Rörelseresultat <sup>2)</sup>	8 554	10 147	8 505
Finansiella poster	-2 317	-1 910	-1 672
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6 237</b>	<b>8 237</b>	<b>6 833</b>
Skatter	-639	-1 076	-1 366
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 598</b>	<b>7 161</b>	<b>5 467</b>

<sup>1)</sup> Bruttoresultatet är pro forma upprättat, baserat på 2008 års relation.

<sup>2)</sup> 2007 inkluderar jämförelsestörande poster om 300 MSEK.

Omsättnings-  
tillväxt

4,3%

EBIT-marginal

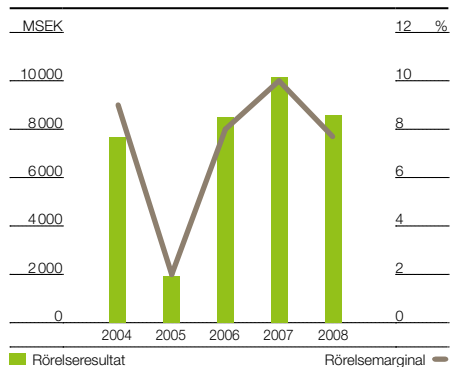
7,7%

## Nettoomsättning, andel av koncernen

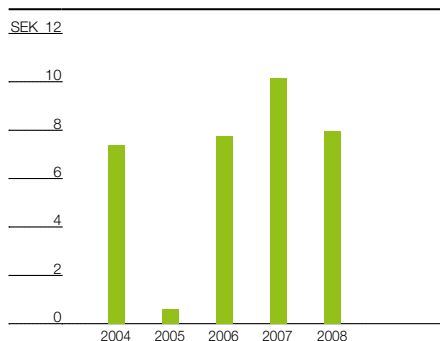
Personliga hygienprodukter, 21 %
Mjukpapper, 34 %
Förpackningar, 30 %
Skogsindustriprodukter, 15 %



## Rörelseresultat och rörelsemarginal



## Resultat per aktie efter utspädningseffekter



# Operativt kassaflöde

Rörelsens kassaflöde, det vill säga operativt kassaflöde med avdrag för finansiella poster och betald skatt, minskade med 15 procent och uppgick till 3 810 (4 508) MSEK. Minskningen är främst en effekt av ett lägre kassamässigt rörelseöverskott för Förpackningar och Skogsindustriprodukter.

Det kassamässiga rörelseöverskottet minskade med 9 procent jämfört med föregående år och uppgick till 13 869 (15 286) MSEK. Rörelsekapitalbindningen var låg och uppgick till -19 (-1 299) MSEK trots årets lageruppbbyggnad bland annat inom Personliga hygienprodukter för omställningar i produktionen mot den nya generationen barnblöjor. Mjukpapper ökade rörelsekapitalbindningen främst på grund av högre kundfordringar till följd av högre priser. Både Förpackningar och Skogsindustriprodukter minskade rörelsekapitalbindningen. Trots den låga rörelsekapitalförändringen i kassaflödet ökade rörelsekapitalet främst till följd av valutakursförändringar och förvärv. Rörelsekapitalets andel av nettoomsättningen uppgick oförändrat till 11 procent. Löpande investeringar var något högre än föregående år och uppgick till 5 353 (5 165), knappt 5 procent av nettoomsättningen. Löpande investeringar i relation till plan- enliga avskrivningar minskade och uppgick till 86 (92) procent. Det operativa kassaflödet försämrades något och uppgick till 7 813 (8 127) MSEK.

Finansiella poster ökade med 407 MSEK och uppgick till -2 317 (-1 910) MSEK. Ökningen är en effekt av en högre nettolåneskuld och högre räntesatser. Skattebetalningarna var i nivå med föregående år och uppgick till 1 702 (1 719) MSEK. Rörelsens kassaflöde minskade med 15 procent och uppgick till 3 810 (4 508) MSEK.

Strategiska investeringar och förvärv uppgick till 4 873 (5 887) MSEK. Årets utlägg avsåg främst den andra och tredje delbetalningen för den europeiska mjukpappersverksamheten, uppförandet av en andra pappersmaskin vid mjukpappersanläggningen i Barton, USA, investeringar för hygienverksamheten i Ryssland samt ett utökat ägande i det kinesiska mjukpappersföretaget Vinda. Under året uppgick avyttringar till 1 140 (2 852) MSEK, främst hänförligt till avyttringen av förpackningsverksamheten i Storbritannien och Irland. Utdelning till aktieägare uppgick till 3 128 (2 939) MSEK. Årets nettokassaflöde uppgick till -3 023 (-1 411) MSEK.

## Nettolåneskuld

Nettolåneskulden uppgick vid årets slut till 47 002 (37 368) MSEK. Nettolåneskulden påverkades negativt av nettokassaflödet med -3 023 MSEK, av marknadsvärdering av pensionstillgångar, pensionsåtaganden och finansiella instrument med -3 523 MSEK samt av valutakursförändringar på grund av svenska kronans försvagning med -3 088 MSEK. Skuldbetalningsförmågan försämrades och uppgick till 26 (35) procent.

## Operativt kassaflöde, andel av koncernen

Personliga hygienprodukter, 32%
Mjukpapper, 31%
Förpackningar, 16%
Skogsindustriprodukter, 21%



## Operativt kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2008	2007	2006
Kassamässigt rörelseöverskott	13 869	15 286	14 123
Förändring av rörelsekapital	-19	-1 299	-794
Löpande investeringar, netto	-5 353	-5 165	-5 672
Strukturkostnader m.m.	-684	-695	-1 353
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>7 813</b>	<b>8 127</b>	<b>6 304</b>
Finansiella poster	-2 317	-1 910	-1 672
Skattebetalning m.m.	-1 686	-1 709	-1 680
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>3 810</b>	<b>4 508</b>	<b>2 772</b>
Strategiska investeringar netto	-3 733	-3 035	-1 234
<b>Kassaflöde före utdelning</b>	<b>77</b>	<b>1 473</b>	<b>1 538</b>

Förändring  
Operativt kassaflöde

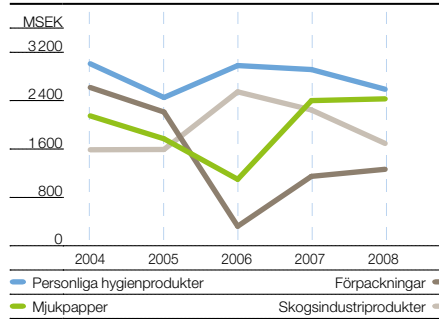
**-4%**

Investeringar<sup>1)</sup>

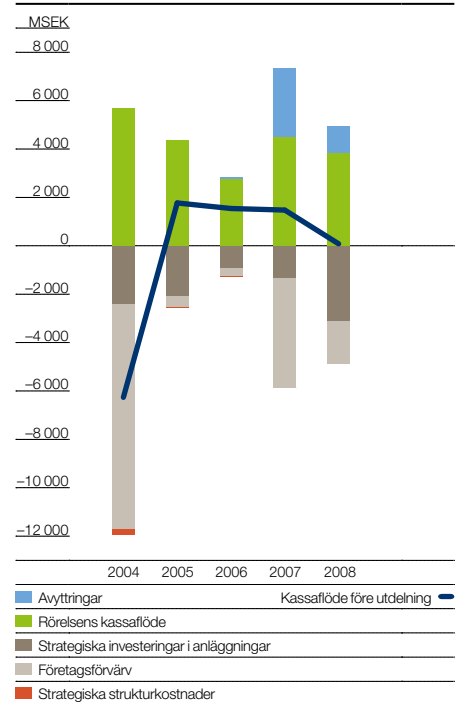
**86%**

<sup>1)</sup> Löpande investeringar i förhållande till avskrivningar.

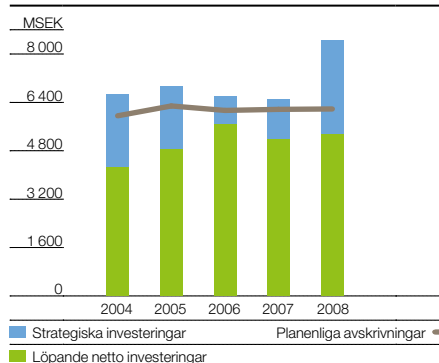
## Operativt kassaflöde per verksamhetsområde



## Koncernens kassaflöde



## Investeringar i anläggningar



# Finansiell ställning

## Tillgångar och sysselsatt kapital

Koncernens totala tillgångar ökade med 10 procent jämfört med föregående år och uppgick till 158 968 (145 050) MSEK. Anläggningstillgångar ökade med 8 552 MSEK varav genomförda företagsförvärv påverkade goodwill med 297 MSEK. Övriga immateriella och materiella anläggningstillgångar ökade med 1 212 MSEK till följd av företagsförvärv och minskade med 1 025 MSEK på grund av avyttrade verksamheter. Löpande och strategiska investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 8 378 MSEK och årets avskrivningar till 6 199 MSEK. Valutakursförändringar avseende immateriella och materiella anläggningstillgångar ökade anläggningstillgångarnas värde med 5 808 MSEK.

Omsättningstillgångar ökade med 5 366 MSEK till 42 603 (37 237) MSEK främst till följd av ökade likvida medel men även på grund av högre rörelsekapitalbindning i varulager och kundfordringar.

Rörelsekapitalet uppgick till 11 818 (11 623) MSEK. Det sysselsatta kapitalet var tolv procent högre än föregående år och uppgick totalt till 114 254 (101 647) MSEK. Fördelning av det sysselsatta kapitalet per valuta framgår av tabellen nedan.

Värdet i svenska kronor av koncernens utländska nettotillgångar uppgick vid årets slut till 45 542 (36 482) MSEK.

## Eget kapital

Koncernens egna kapital ökade under perioden med 2 973 MSEK till 67 252 (64 279) MSEK. Periodens nettoresultat ökade eget kapital med 5 598 MSEK medan utdelningar minskade eget kapital med 3 128 MSEK. Eget kapital minskade på grund av omvärderingar till marknadsvärde efter skatt av nettopensionsskulden, 2 385 MSEK, och finansiella instrument, 782 MSEK. Valutakursförändringar inklusive säkringar av nettoinvesteringar i utlandet med mera ökade eget kapital med 3 670 MSEK.

## Finansiering

Koncernens räntebärande bruttolåneskuld uppgick vid årets slut till 52 029 (42 190) MSEK. Löptiden var vid samma tidpunkt 3,0 år. Ökningen av bruttolåneskulden berodde på bland annat strategiska investeringar och effekter från valutakursförändringar. Med anledning av turbulensen på finansmarknaden under året har koncernen valt att som extra säkerhet öka likvida medel genom att öka den långfristiga finansiella upplåningen.

Nettolåneskulden uppgick vid årets slut till 47 002 MSEK jämfört med 37 368 MSEK vid årets början. Nettokassaflödet påverkade med -3 023

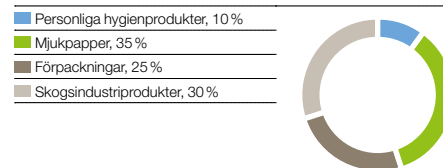
MSEK. Vidare påverkades nettolåneskulden av marknadsvärdering av pensionstillgångar och -åtaganden tillsammans med marknadsvärdering av finansiella instrument med -3 523 MSEK. Valutakursförändringar till följd av svenska kronans försvagning gav en uppräknig av nettolåneskulden med -3 088 MSEK.

## Nyckeltal

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,70 (0,58) gånger och synlig soliditet uppgick till 42 (44) procent. Avkastningen på eget kapital (ROE) och sysselsatt kapital (ROCE) uppgick till 9 (12) respektive 8 (11) procent. Kapitalomsättningshastigheten

uppgick till 1,04 (1,10) gånger. Rörelsekapitalet uppgick vid årets slut till 11 procent av nettoomsättningen.

## Sysselsatt kapital, andel av koncernen



## Koncernens sysselsatta kapital per valuta

MSEK	2008	%	2007	%	2006	%
EUR	41 940	37	34 847	34	32 029	34
SEK	33 623	29	31 279	31	24 929	26
USD	9 298	8	6 890	7	10 475	11
GBP	7 911	7	9 895	10	10 722	11
Övriga	21 482	19	18 736	18	17 207	18
<b>Summa</b>	<b>114 254</b>	<b>100</b>	<b>101 647</b>	<b>100</b>	<b>95 362</b>	<b>100</b>

De fyra största valutorna står för 81 (82) procent av koncernens sysselsatta kapital.

## Balansräkning koncernen

MSEK	2008	2007	2006
Immateriella tillgångar	23 160	21 616	20 051
Materiella anläggningstillgångar	88 411	80 352	74 670
Övriga anläggningstillgångar	4 794	5 845	4 349
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>116 365</b>	<b>107 813</b>	<b>99 070</b>
Omsättningstillgångar	42 603	37 237	34 474
<b>Summa tillgångar</b>	<b>158 968</b>	<b>145 050</b>	<b>133 544</b>
Eget kapital	67 252	64 279	58 963
Långfristiga skulder	53 008	34 579	31 249
Kortfristiga skulder	38 708	46 192	43 332
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>158 968</b>	<b>145 050</b>	<b>133 544</b>
Rörelsekapital	11 818	11 623	9 870
Sysselsatt kapital	114 254	101 647	95 362
Nettolåneskuld	47 002	37 368	36 399

ROCE

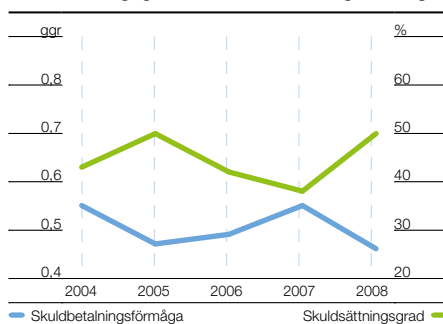
8%

Rörelsekapital<sup>1)</sup>

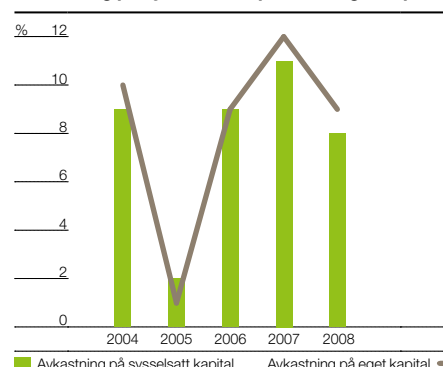
11%

<sup>1)</sup> Rörelsekapital i procent av nettoomsättning

## Skuldsättningsgrad och skuldbetalningsförmåga



## Avkastning på sysselsatt kapital och eget kapital



# Essentials for keeping dry



Nettoomsättning, 21 % <sup>1)</sup>

**23 331**

Omsättning, MSEK



Rörelseresultat, 32 % <sup>1)</sup>

**2 912**

EBIT, MSEK

**12 %**

EBIT-marginal



Sysselsatt kapital, 10 % <sup>1)</sup>

**28 %**

ROCE <sup>2)</sup>



Medeltal anställda, 15 % <sup>1)</sup>

**90 %**

Investeringar <sup>3)</sup>

**9 %**

Rörelsekapital <sup>4)</sup>

## Personliga hygienprodukter

SCA erbjuder inkontinensprodukter, barnblöjor och mensskydd för marknadernas kvalitetssegment. Inom samtliga segment är utvecklingstakten hög och nya produkter lanseras kontinuerligt. Produkterna säljs under egna varumärken samt till handelns egna märkesvaror och distribueras via detaljhandel och vårdinstitutioner i över 90 länder.

<sup>1)</sup> Andel av koncernen.

<sup>2)</sup> Avkastning på sysselsatt kapital.

<sup>3)</sup> Nettoinvesteringar i förhållande till avskrivningar.

<sup>4)</sup> Rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning.

# Personliga hygienprodukter

**Omsättning 2008:** 23 331 (22 101) MSEK  
+6 procent

**Rörelseresultat 2008:** 2 912 (2 960) MSEK  
-2 procent

**Medeltal anställda:** 7 648 (7 176)  
+7 procent

**Produktion:** 22 anläggningar i 19 länder

**Strategiska prioriteringar:**

- Utveckla SCAs världsledande position inom inkontinensskydd
- Öka tillväxttakten på snabbväxande marknader i Östeuropa, Sydostasien och Latinamerika
- Fortsätta fördjupa insikterna om konsument- och kundbehov samt omsätta dessa i produktutveckling och öka lanseringstakten av innovativa produktbjudanden
- Kontinuerligt effektivisera produktion och distribution

**Mål:** 5–7 procent organisk tillväxt med 30 procent avkastning på sysselsatt kapital över en konjunkturcykel.

**Marknadsposition:** SCA är en av världens största aktörer inom personliga hygienprodukter och global marknadsledare inom inkontinensprodukter.

**Varumärken:** SCA har en portfölj av värdefulla globala, regionala och lokala varumärken. Det globala varumärket Tena är världsledande inom inkontinensprodukter och finns i fler än 90 länder. Inom barnblöjor är Libero marknadsledande i Norden och växer snabbt i Ryssland och delar av Östeuropa. I Sydostasien har SCA ledande positioner med varumärket Drypers och i Sydamerika med Pequeñín. Inom mensskydd är SCA marknadsledande i Norden samt på stora och snabbväxande marknader i Latinamerika. Varumärkena Libresse, Saba, Nosotras och Nana stöds av SCAs globala varumärkesplattform.

**Innovation och produktutveckling:** SCA satsar stora resurser på att fördjupa insikterna om konsumenternas och kundernas behov och ökar kontinuerligt investeringarna i forskning och produktutveckling. Antalet lanseringar av nya och uppdaterade produkter med intensivare marknadskommunikation ökar. Tonvikten ligger på funktion, kostnader, passform och design.

**Produktion och affärsprocesser:** Produktionen effektiviseras ständigt genom investeringar i nya och modernisering av existerande anläggningar. Därmed förbättras kostnadsstrukturen och stärker kvalitets- och driftsäkerheten. Under 2000-talet har tillverkningen i Europa koncentrerats till sju moderna anläggningar varav två nya i Östeuropa, vilket inneburit betydande kostnadsänkningar.

**Försäljningskanaler:** Produkterna distribueras via detaljhandel och vårdinstitutioner.



## Strategi

### Inkontinensskydd

Främsta prioritet är fortsatt hög tillväxt med förstärkt globalt marknadsledarskap på de utvecklade marknaderna och uppbyggnad av ledande positioner i Östeuropa, Sydostasien och Latinamerika. Viktigt är att öka förståelsen och acceptansen för inkontinens som är omgärdad av sociala tabun. Efterfrågan stärks genom upplysning och marknadsföring som stöds av effektiva, bekväma och lättillgängliga produkter. SCAs marknadsledarskap ska utvecklas med överlägsen konsumentinsikt, innovativ produktutveckling samt effektiv produktion.

### Barnblöjor

SCA ska fortsätta att stärka de egna varumärkenas goda positioner på mogna marknader som Norden, Nya Zeeland, utvalda marknader i Sydamerika samt på snabbväxande marknader i Östeuropa, Ryssland och Sydostasien. Genom fortsatt utveckling av högkvalitativa produktbjudanden med hög servicenivå och attraktiva priser ska SCA stärka sina leveranser för detaljhandelns egna märkesvaror.

### Mensskydd

SCA har starka selektiva marknadspositioner i Europa, Latinamerika, Australien, Nya Zeeland och satsar på tillväxt i snabbväxande marknader i Östeuropa och i Mellanöstern. Bindor och troskydd utvecklas för egna regionala och lokala varumärken som stöds av en global varumärkesplattform. På basis av fördjupad konsument- och kundinsikt prioriterar SCA investeringar i nya produktkoncept, marknadsföring och försöker stärka konkurrenskraften genom ständiga rationaliseringar och kostnadseffektiv produktion, bland annat i Östeuropa.

### SCAs försäljning per produktsegment

- Inkontinensskydd, 55 %
- Barnblöjor, 29 %
- Mensskydd, 16 %

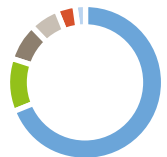


SCAs försäljning till detaljhandelns egna märkesvaror som andel av total försäljning:

- Inkontinensskydd, 0 %
- Barnblöjor, 34 %
- Mensskydd, 6 %

### SCAs försäljning per region

- Europa, 69 %
- Nordamerika, 11 %
- Latinamerika, 8 %
- Asien, 6 %
- Australien, 4 %
- Övrigt, 2 %



## Marknad

Den globala marknaden för personliga hygienprodukter drivs av innovation och omsätter 260 miljarder SEK årligen och växer i snabbare takt än BNP. I utvecklingsländerna ökar användningen av alla produktkategorier i takt med större disponibla inkomster och insikt om hygienens välfärdsbetydelse. På de mogna marknaderna har barnblöjor och mensskydd nått en hög marknadspenetration, medan en alltjämt åldrande befolkning driver efterfrågan på inkontinensskydd. Branschen är välkonsoliderad med ett fåtal stora globala aktörer med välkända och dominerande varumärken. Den europeiska marknaden präglades under 2008 av fortsatt positiv efterfrågan och hård priskonkurrens. Tillväxtmarknaderna uppvisade fortsatt stark efterfrågeökning.

### SCAs marknadspositioner

	Europa	Nord-amerika	Globalt
Inkontinensskydd	1	3	1
Barnblöjor	2	–	3
Mensskydd	3	–	5

### Inkontinensskydd

Inkontinens drabbar 5–7 procent av världens befolkning. Dagens marknad uppgår till cirka 50 miljarder SEK och växer med 6–7 procent per år. Europa svarar för drygt 45 procent och Nordamerika för cirka 30 procent av totalmarknaden. Marknadstillväxten drivs av högre innovation och penetration, en åldrande befolkning, ökade hushållsinkomster och högre välfärdskrav. På tillväxtmarknaderna är penetrationen låg.

Institutions- och hemvård utgör 63 procent av den globala marknaden. Här ligger tonvikten vid att leverera högkvalitativa produkter i kombination med kvalificerad rådgivning som förenklar hantering och sänker kostnaderna för vårdgivare. Detaljhandelsmarknaden ökar snabbast och svarar för 37 procent av den globala marknaden. Där stödjer SCA med information, annonsering och utveckling av produkter som blir alltmer diskreta, lättanvända och effektiva.

### Barnblöjor

Den totala europeiska marknaden uppgår till cirka 35 miljarder SEK och växer med 4 procent per år. SCA är den näst största aktören, med en andel på 14 procent. Ställningen är stark inom byxblöjor som växer snabbare än totalmarknaden och idag har en andel på 15 procent av barnblöjemarknaden. SCAs varumärke Libero är störst i Norden och ökar snabbt i Ryssland och delar av Östeuropa. I Sydostasien har SCA ledande positioner med varumärket Drypers, i Sydamerika med Pequeñín och Nya Zeeland med varumärket Treasures.

Den kraftigaste marknadstillväxten sker i Asien, Latinamerika och Afrika där barnafödandet är högt och hushållsinkomsterna ökar. Fortfarande saknar mer än 75 procent av världens barn under två år engångsblöjans praktiska och effektiva hygien, vilket ger en betydande framtidspotential. SCA har ledande positioner i Sydostasien och delar av Sydamerika.

### Mensskydd

Världsmarknaden uppgår till cirka 90 miljarder SEK och växer med cirka 4 procent per år. Den europeiska marknaden motsvarar cirka 25 procent och domineras av bindor som utgör 50 procent, medan trosskydd och tamponger står för 25 procent vardera. En växande andel kvinnor i fertil ålder och en förhållandevis låg marknadspenetration i snabbväxande länder påverkar marknaden, medan tillväxten är lägre i mogna marknader. SCA säljer mensskydd i mer än 90 länder. Europa är den största regionala marknaden med SCA som den tredje största aktören. En växande andel av försäljningen sker i Latinamerika, Östeuropa, Mellanöstern och Australien, där SCA är marknadsledare i flera stora länder.

Läs mer på [www.sca.com](http://www.sca.com)



### Inkontinensskydd – globala marknadsandelar

SCA, 27 %
Kimberly-Clark, 10 %
First quality products, 7 %
Övriga, 56 %



### Inkontinensskydd – försäljningskanaler, globala marknaden

Institutions- och hemvård, 63 %
Detaljhandel, 37 %



### Barnblöjor – SCAs regionala marknadspositioner (urval)

	SCAs position
Europa	2
Norden	1
Ryssland	3
Östeuropa	3
Colombia	2
Malaysia	1

### Barnblöjor – varumärkeskategorier Europa-marknaden

Varumärken, 77 %
Detaljhandels egna märkesvaror, 23 %



### Mensskydd – SCAs regionala marknadspositioner (urval)

	SCAs position
Europa	3
Norden	2
Australien	1
Mexiko	3
Colombia	1
Peru	2

### Mensskydd – varumärkeskategorier Europa-marknaden

Varumärken, 86 %
Detaljhandels egna märkesvaror, 14 %



Marknadsdata bygger på SCAs uppskattning.

## Rörelsen 2008

### Viktiga händelser

- Beslut om investeringar i utökad produktionskapacitet inom inkontinensskydd
- Beslut om investering i ny fabrik i Moskva-området
- Ny teknologi- och produktgeneration etablerad för barnblöjor
- Ny teknologi och produktdesign för inkontinensskydd

**Nettoomsättningen** ökade med 6 procent till 23 331 (22 101) MSEK. Ökningen är främst en effekt av cirka 5 procent högre volymer och en förbättrad produktmix. Valutakursförändringar hade endast en marginell påverkan på nettoomsättningen. Försäljningstillväxten på de mogna marknaderna uppgick till 3 procent och i tillväxtländerna var ökningen 15 procent med särskilt god utveckling i Östeuropa och Latinamerika. Konkurrensen fortsätter att vara hård i detaljhandelsledet. SCA har bibehållit sina marknadsandelar.

Inkontinensskydd hade en fortsatt god efterfrågan och SCAs varumärke Tena ökade försäljningen med 7 procent. Försäljningen till vårdsektorn, det största kundsegmentet, steg med 8 procent under fortsatt hård konkurrens. Detaljhandelssegmentet visar positiv tillväxt. Starka marknader under året var Tyskland, Frankrike, Italien, Ryssland och Östeuropa.

Inom barnblöjor ökade försäljningen med 5 procent. Den starka försäljningsökningen i Sydamerika, Malaysia och andra tillväxtländer fortsatte.

Försäljningen av mensskydd ökade med 4 procent främst på grund av högre volymer i Europa.

**Rörelseresultatet** minskade med 2 procent till 2 912 (2 960) MSEK. Effekten av förbättrade volymer och produktmix har motverkats av högre råvaru- och tillverkningskostnader. Sammantaget innebar detta en något lägre rörelsemarginal på 12,5 procent (13,4).

**Kassamässigt rörelseöverskott** uppgick till 3 940 (3 955) MSEK. Det operativa kassaflödet minskade till 2 591 (2 918) MSEK, på grund av högre rörelsekapitalbindning och ökade löpande investeringar.

**Investeringar i anläggningar** uppgick till 1 685 (920) MSEK. För att öka produktionskapaciteten för Tena Lady-varumärket, som möter god efterfrågan både i Europa och USA, togs beslut om investeringar i tillverkningen i Hoogezeand i Nederländerna och i Bowling Green i USA. För att ta tillvara tillväxtpotentialerna på den ryska marknaden beslöt man sig för att etablera en tillverkning av personliga hygienprodukter i Moskva-området. Investeringen uppgår till 450 MSEK. Dessutom beslöt man sig för ytterligare investeringar i ökad kapacitet för inkontinensprodukter i anläggningarna i Nederländerna.

Det stora generationsskiftet inom barnblöjor till nya produkter med omfattande förändringar i produktion och logistik påverkade försäljningen och lönsamheten negativt.

### Framtiden

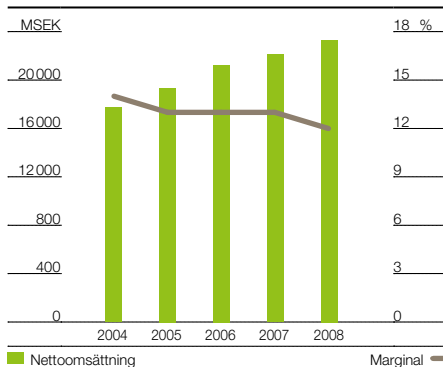
Den långsiktiga potentialen är stor för inkontinensprodukter med en åldrande befolkning i mogna marknader, låg penetrationsgrad och tillgänglighet i befolkningsrika tillväxtländer. SCA produktutvecklar och uppgraderar produktsortimentet för samtliga försäljningskanaler som väntas ha en fortsatt hög efterfrågan.

Stora investeringar i en ny produktgeneration barnblöjor väntas ge resultat i ökad konkurrenskraft och möjligheter att växa, inte minst på de stora marknaderna i Östeuropa och i Ryssland, där en ny fabrik tas i bruk under hösten 2009. Inom mensskydd ger den globala varumärkesplattformen goda förutsättningar för fortsatt tillväxt i marknader med låg penetrationsgrad och hög efterfrågan, t ex Östeuropa, Latinamerika och Sydostasien.

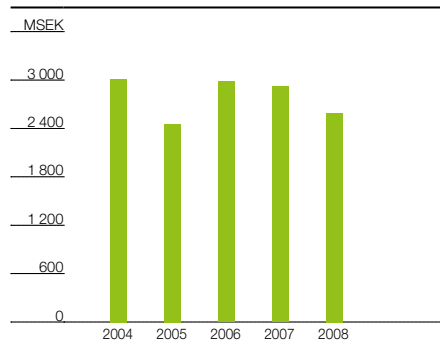
### Nyckeltal

MSEK	2008	Koncernandel, %	2007
Nettoomsättning	23 331	21	22 101
Kassamässigt rörelseöverskott	3 940	28	3 955
Förändring rörelsekapital	-353		-216
Löpande nettoinvesteringar	-910	17	-748
Övrig operativ kassaflödesförändring	-86		-73
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>2 591</b>	<b>32</b>	<b>2 918</b>
Rörelseresultat	2 912	32	2 960
Rörelsemarginal, %	12		13
Sysselsatt kapital	10 383	10	9 269
ROCE, %	28		32
Strategiska investeringar			
anläggningar	-775	25	-172
strukturkostnader	0		-3
företagsförvärv / avyttringar	0		-156
Medeltal anställda	7 648	15	7 176

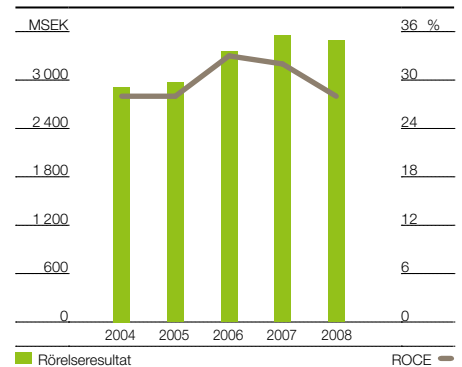
### Nettoomsättning och rörelsemarginal



### Operativt kassaflöde



### Rörelseresultat och ROCE





# Essentials for keeping clean



Nettoomsättning, 34 % <sup>1)</sup>

**38 380**

Omsättning, MSEK



Rörelseresultat, 26 % <sup>1)</sup>

**2 375**

EBIT, MSEK



Sysselsatt kapital, 35 % <sup>1)</sup>

**6%**

ROCE <sup>2)</sup>



Medeltal anställda, 33 % <sup>1)</sup>

**9%**

Rörelsekapital <sup>4)</sup>

## Mjukpapper

SCA erbjuder mjukpapper för konsumenter såsom toalettpapper, hushållspapper, ansiktsservetter, näsdukar och servetter. Produkterna säljs både under egna varumärken och som handelns egna märkesvaror. För storförbrukare av mjukpapper som sjukhus, vårdinstitutioner, stora arbetsplatser, restauranger och hotell utvecklar och säljer SCA kompletta hygienlösningar med behållare, mjukpapper, service och underhåll.

<sup>1)</sup> Andel av koncernen.

<sup>2)</sup> Avkastning på sysselsatt kapital.

<sup>3)</sup> Nettoinvesteringar i förhållande till avskrivningar.

<sup>4)</sup> Rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning.



# Mjukpapper

**Omsättning:** 38 380 (33 332) MSEK

+15 procent

**Rörelseresultat:** 2 375 (1 724) MSEK

+38 procent

**Medeltal anställda:** 17 109 (15 433) +

11 procent

**Produktion:** 38 anläggningar i 18 länder

**Strategiska prioriteringar:**

- Fortsätta förstärka det globala varumärket Tork inom mjukpapper för storförbrukare (AFH-mjukpapper)
- Förstärka positionerna för egna varumärken inom mjukpapper för konsumenter och ge handeln tydligare mervärdeserbjudanden för deras egna märkesvaror
- Fortsatt satsning på konsument- och kundinsikt, innovationer, produktutveckling och marknadsföring
- Öka närvaron på tillväxtmarknaderna med främst egna varumärken

- Förstärka partnerskap med ledande grossister och detaljister

- Optimering av distributionskedjan och produktionen

**Mål:** 3–4 procent organisk tillväxt. Minst 13 procent avkastning på sysselsatt kapital över en konjunkturcykel.

**Marknadsposition:** Inom mjukpapper för konsumenter är SCA störst i Europa, nummer fyra globalt samt inom mjukpapper för storförbrukare nummer ett i Europa, nummer tre globalt och nummer tre i Nordamerika.

**Varumärken:** På konsumentmarknaden är Tempo och Zewa ledande varumärken i stora delar av Europa. Zewa är också klar marknadsledare i Ryssland och delar av Östeuropa. Edet har en god ställning i Norden och i Nederländerna liksom Velvet i Storbritannien. Tork är det globala varumärket inom AFH-mjukpapper, störst i Europa och ett av de främsta i Nordamerika.

**Innovation och produktutveckling:** SCAs innovation och produktutveckling är marknadsledande och baseras på ständigt fördjupad insikt om behov och beteende hos konsumenter och kunder. I fokus står utveckling av material och funktion för bredare urval, bättre hållbarhet, mjukhet och absorptionsförmåga. I partnerskap med kunder utvecklar SCA kompletta serviceerbjudanden för produktutveckling, bredare sortiment, design, marknadsföring och logistik som spar kostnader och ökar värdet för leverantör och detaljist.

**Produktion och affärsprocesser:** Integrationen av förvärvet av den europeiska mjukpappersverksamheten går enligt plan. Tillverkning och logistik förbättras genom flyttning av produktion, investeringar i effektivare anläggningar samt nedläggning av olönsam kapacitet.



## Strategi

Förmågan att förstå vad morgondagens konsumenter och kunder efterfrågar är en grundläggande strategi för att långsiktigt skapa värde för alla intressenter. SCA kommer att satsa mer på innovation och produktutveckling än tidigare med fokus på funktion, hållbarhet och mjukhet, design och servicekoncept. Under de senaste åren har ett stort antal nya och upptraderade produkter lanserats och servicenivån höjts. Strategiskt fokus de senaste två åren har varit åtgärder för en mer kostnadseffektiv produktionsstruktur och prishöjningar samt integration av det europeiska mjukpappersförvärvet 2007. I de mogna marknaderna i Europa har produktionen koncentrerats till välplacerade och effektiva anläggningar.

### Mjukpapper för storförbrukare (AFH-mjukpapper)

Inom AFH-segmentet levererar SCA kompletta hygienkoncept för institutioner och företag. Det består av mjukpapper, dispensersystem (behållare), tvål och servicetjänster. SCA arbetar med en global strategi och en global varumärkesplattform – Tork. Detta ger betydande synergier eftersom skillnaderna i konsument- och kundpreferenser är små vad gäller papper och dispensersystem. SCA satsar på konsument- och kundinsikt för att

öka affärsnyttan genom en hög nivå av nöjda kunder. Dessa finns inom sjukvård, industri, kontor, hotell och restaurang. Produkterna distribueras via grossister och serviceföretag.

### Mjukpapper för konsumenter

SCA erbjuder detaljhandeln ett komplett sortiment av produkter inom de högsta kvalitetssegmenten under SCAs egna varumärken liksom produkter av hög kvalitet för detaljhandels egna märkesvaror. SCAs målsättning är att stärka varumärkespositionerna på de mogna europeiska marknaderna och samtidigt bibehålla den viktiga marknaden med detaljhandels egna märkesvaror. De snabbväxande marknaderna i Östeuropa är starkt varumärkesstyrda. SCA fokuserar på att tillvarata möjligheter på prioriterade tillväxtmarknader och är bland annat marknadsledande i Ryssland och Colombia.

Sedan flera år erbjuder SCA kompletta serviceerbjudanden som inte bara omfattar produktion och leverans utan också service-samarbete för produktutveckling, sortiment, design, marknadsföring och logistik. Servicekonceptet har blivit väl emottaget av de ledande detaljhandelskedjorna i Europa.

### SCAs försäljning per produktsegment

- Mjukpapper för konsumenter, 64 %
- AFH-mjukpapper, 36 %



### SCAs försäljning per region

- Europa, 56 %
- Nordamerika, 17 %
- Australien, 7 %
- Latinamerika, 7 %
- Övrigt, 13 %



## Marknad

Världsmarknaden för mjukpapper för konsumenter omsätter cirka 300 miljarder SEK årligen och växer snabbare än BNP. Europa utgör en fjärdedel med cirka 3 procent tillväxt årligen. I Östeuropa är tillväxten snabbare än på de mognare marknaderna i väst till följd av högre disponibel inkomst och ökad användning av mjukpapper. Världsmarknaden för AFH-mjukpapper uppgår till cirka 100 miljarder SEK, varav Nordamerika och Västeuropa utgör cirka en tredjedel vardera. Inom detta segment växer marknaden med cirka 2 procent i Västeuropa, något mindre i USA och betydligt snabbare i övriga delar av världen. Efterfrågan på konsumentmjukpapper var under 2008 stabil på de mogna marknaderna och fortsatt ökande på tillväxtmarknaderna. Inom AFH-mjukpapper var efterfrågan stabil i Europa under 2008. I USA har efterfrågan minskat inom hotell och restaurang, medan efterfrågan inom snabbmatssegmentet var fortsatt stabil.

### Mjukpapper för konsumenter

Mjukpapper för konsumenter omfattar toalettpapper, hushållspapper, ansiktsservetter, näsdukar och servetter. SCA är den största leverantören i Europa med en marknadsandel på 25 procent och en ledande ställning på den snabbväxande ryska marknaden. I Latinamerika är SCA den näst största producenten och har starka positioner på tillväxtmarknader som Colombia, Chile, Ecuador och den stora mexikanska marknaden. I Australien och Nya Zeeland är SCA marknadsledande. SCA säljer cirka 50 procent av sina produkter under egna varumärken, resterande del säljs under handelns egna märkesvaror.

### Varumärkeskategorier, Europamarknaden

- Varumärken, 49 %
- Detailhandelns egna märkesvaror, 51 %



### SCAs marknadspositioner

	Europa	Nord-amerika	Globalt
Mjukpapper för konsumenter	1	–	4
AFH-mjukpapper	1	3	3

### Marknadsandelar mjukpapper för konsumenter, Europamarknaden

- SCA, 25 %
- Kimberly-Clark, 13 %
- Georgia-Pacific, 12 %
- Övriga, 50 %



### Produktfördelning mjukpapper för konsumenter, Europamarknaden

- Toalettpapper, 59 %
- Hushållspapper, 20 %
- Näsdukar, 14 %
- Servetter, 7 %



### AFH-mjukpapper

Produktgrupperna inom AFH-segmentet är pappershanddukar, toalettpapper, servetter, ansiktsservetter och behållare samt mjukpappersprodukter som används för industrin. SCA har en stark global närvaro med en marknadsposition bland de tre främsta och en förstaplats i Europa med varumärket Tork som introducerades i USA 2008. I och med detta tog koncernen steget till en global plattform för utveckling, produktion och marknadsföring inom AFH-området. Tork säljs nu i 80 länder runt om i världen.

SCA är den största leverantören av AFH-produkter i Europa med en marknadsandel på cirka 17 procent. I Nordamerika är positionen nummer tre med en marknadsandel på cirka 19 procent. SCAs marknadsställning är särskilt stark inom restaurangsektorn där varannan servett

levereras från SCA. Utanför Västeuropa och USA är marknadspenetrationen fortfarande relativt låg med en stor tillväxtpotential.

De stora kundkategorierna är: hotell, restaurang och catering (HoReCa), kontor, industri och sjukvård. Den högsta tillväxten är inom HoReCa-området som drivs av resande, turism och framgångar för snabbmatskedjor. Kontors- och industrisegmenten växer i linje med industrin och den allmänna konjunkturutvecklingen.

Produkterna distribueras via grossister och serviceföretag. En konsolidering pågår i kundledet vilket tillsammans med ökad outsourcing leder till större globala aktörer inom grossister, tillverkare, serviceföretag och hotell- och restaurangkedjor. Denna konsolidering gynnar en stor aktör som SCA med en global varumärkesplattform.

### Marknadsandelar AFH-mjukpapper, Europa

- SCA, 17 %
- Kimberly-Clark, 16 %
- Georgia-Pacific, 12 %
- Övriga, 55 %



### Marknadsandelar AFH-mjukpapper, Nordamerika

- SCA, 19 %
- Kimberly-Clark, 26 %
- Georgia-Pacific, 28 %
- Övriga, 27 %



Marknadsdata bygger på SCAs uppskattning.

## Rörelsen 2008

## Viktiga händelser

- Prishöjningar har genomförts
- Stärkta varumärkespositioner inom mjukpapper för konsumenter
- Integration av förvärvad europeisk mjukpappersverksamhet enligt plan
- Nedläggning av 30 000 ton mjukpapperskapacitet i Storbritannien
- Beslut om en ny mjukpappersmaskin i både Mexiko och Colombia

**Nettoomsättningen** ökade med 15 procent till 38 380 (33 332) MSEK. Omsättningen ökade med 10 procent till följd av förvärv. Prishöjningar ökade omsättningen med 6 procent medan valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 1 procent. På tillväxtmarknader ökade omsättningen med 18 procent.

Strategin med förstärkta kundrelationer och förbättrade servicenivåer, ökad takt av innovationer, produktutveckling och produktanseringar har bidragit till en god försäljningsutveckling för affärsområdet. SCA har bibehållit sin dominanta marknadsposition i det betydande servettsegmentet i USA. Inom AFH-segmentet har ansträngningarna att förbättra produktmixen på den globala varumärkesplattformen Tork givit goda resultat med ökade marknadsandelar på de flesta marknader. Förvärvet av den europeiska mjukpappersverksamheten integrerades enligt plan och gav positiva synergier. Prishöjningar genomfördes för att kompensera för kraftigt höjda råvaru- och energikostnader.

**Rörelseresultatet** ökade med 38 procent till 2 375 (1 724) MSEK. Det intensiva arbetet med att förbättra resultat och lönsamhet gav goda resultat. Förbättringen är hänförlig till förvärv och högre priser som motverkades av ökade råvaru- och energikostnader. Arbetet med kostnadsbesparingar, rationaliseringar och effektiviseringar prioriterades under året. Det har inneburit flytt av produktion till effektivare enheter, samordning och omlokaliseringar av inköp, förbättringar av råvarumix, investeringar i kvalitetshöjande åtgärder för att stödja prishöjningar och bättre analys av kunders lönsamhet.

**Kassamässigt rörelseöverskott** uppgick till 4 446 (3 913) MSEK och operativt kassaflöde till 2 434 (2 404) MSEK. Ett förbättrat kassamässigt rörelseöverskott motverkades av en högre rörelsekapitalbindning samt något högre löpande nettoinvesteringar.

**Investeringar i anläggningar** uppgick till 2 976 (2 002) MSEK och omfattade bland annat ett beslut att satsa 1 525 MSEK i en ny mjukpappersfabrik i Mexiko. För att möta en starkt växande efterfrågan beslötts att investera 420 MSEK i en ny mjukpappersmaskin i ett samriskföretag med bas i Colombia. I samband med integrationsarbetet i Europa kunde kapacitet på 30 000 ton mjukpapper läggas ned i Storbritannien. Den nya mjukpappersmaskinen för AFH-segmentet i Barton, USA, en investering på 1 000 MSEK, togs i bruk under året och bidrar till lägre kostnader och högre papperskvalitet.

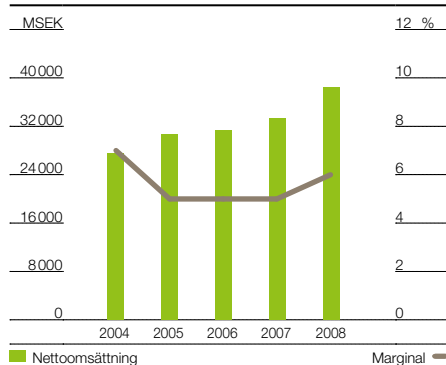
## Framtiden

Det intensiva arbetet med att återställa lönsamheten fortsätter med oförminskad styrka. Hög prioritet ges åt prissättningsarbetet samtidigt som lägre kostnader för råvaror och energi ger förhoppningar om ett bättre kostnadsläge. SCA ska öka innovationstakten, stärka produktionsstrukturen och kundservicen. Förutsättningarna för fortsatt tillväxt inom mjukpapper för konsumenter är goda, inte minst på tillväxtmarknaderna. Utvecklingen för storförbrukarsegmentet bedöms bli stabil.

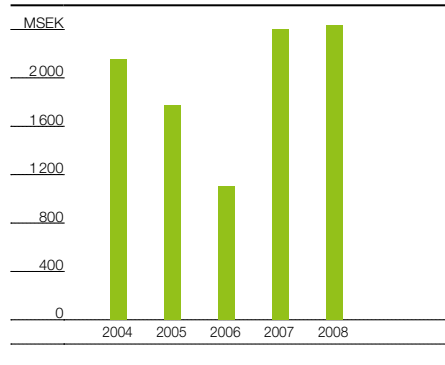
## Nyckeltal

MSEK	2008	Koncernandel, %	2007
Nettoomsättning	38 380	34	33 332
Kassamässigt rörelseöverskott	4 446	32	3 913
Förändring rörelsekapital	-292		172
Löpande nettoinvesteringar	-1 460	27	-1 426
Övrig operativt kassaflödesförändring	-260		-255
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>2 434</b>	<b>31</b>	<b>2 404</b>
Rörelseresultat	2 375	26	1 724
Rörelsemarginal, %	6		5
Sysselsatt kapital	36 568	35	33 380
ROCE, %	6		5
Strategiska investeringar			
anläggningar	-1 516	49	-576
strukturkostnader	0		-5
företagsförvärv /avyttringar	-1 826		-4 134
Medeltal anställda	17 109	33	15 433

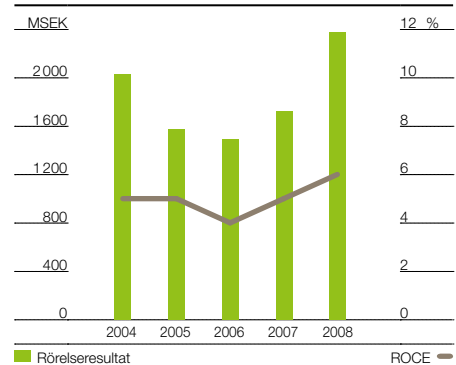
## Nettoomsättning och rörelsemarginal



## Operativt kassaflöde



## Rörelseresultat och ROCE



# Essentials for keeping safe



Nettoomsättning, 30% <sup>1)</sup>



Rörelseresultat, 17% <sup>1)</sup>



Sysselsatt kapital, 25% <sup>1)</sup>



Medeltal anställda, 44% <sup>1)</sup>

**33 441**

Omsättning, MSEK

**1 493**

EBIT, MSEK

**4%**

EBIT-marginal

**6%**

ROCE <sup>2)</sup>

**129%**

Investeringar <sup>3)</sup>

**10%**

Rörelsekapital <sup>4)</sup>

## Förpackningar

SCA är en fullserviceleverantör av förpackningslösningar för ett stort antal användningsområden såsom konsument- och skyltförpackningar för butiksledet, hyllfärdiga förpackningslösningar, kundanpassade skyddsförpackningar, transportförpackningar i wellpapp, samt hela servicekoncept till producerande och distribuerande företag och detaljhandel. Huvuddelen av förpackningarna används för livsmedel, sällanköpsvaror och industriprodukter.

<sup>1)</sup> Andel av koncernen.

<sup>2)</sup> Avkastning på sysselsatt kapital.

<sup>3)</sup> Nettoinvesteringar i förhållande till avskrivningar.

<sup>4)</sup> Rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning.

# Förpackningar

**Omsättning:** 33 441 (33 728) MSEK –1 procent

**Rörelseresultat:** 1 493 (2 651) MSEK

–44 procent

**Medeltal anställda:** 22 828 (23 561)

–3 procent

**Produktion:** över 200 anläggningar i 28 länder i Europa och Asien.

**Strategiska prioriteringar:**

- Rationalisera och effektivisera för högre lönsamhet.
- Öka andelen kompletta förpackningslösningar
- Driva utvecklingen på förpackningsmarknaden med innovation och produktutveckling
- Tillvarata tillväxtpotentialer på snabbväxande marknader och i lönsamma segment

**Mål:** Minst 10 procents avkastning på sysselsatt kapital över en konjunkturcykel.

**Marknadsposition:** SCA är Europas näst största producent av wellpapp och wellpappråvara och en av de största producenterna av wellpapp i Kina, en extremt fragmenterad marknad.

**Innovation och produktutveckling:** SCA utvecklar kompletta förpackningslösningar. Syftet är att anpassa och optimera förpackningarnas funktionalitet utifrån logistiska krav och leverera en komplett lösning för varje steg i förpackningskedjan. Detta förenklar packning och hantering av varor och gör transporter effektivare och billigare. SCA är marknadsledande inom förpackningsdesign, ett allt viktigare konkurrensmedel inte

minst för konsumentvaror. Syftet är att skapa attraktiva möjligheter till exponering av varor i butiker och stärka varumärkesidentifieringen som en viktig del av varans marknads-kommunikation.

**Produktion och affärsprocesser:** Kostnadsbesparingsåtgärder pågår för att effektivisera produktionen, minska kapitalbindning i maskiner, varor och flöden. Dessa stöds av investeringar i modern utrustning och effektivare logistik samt personalens kompetens.

## Strategi

Med djup materialkunskap, modern förpackningskonstruktion och design och kunskap om detaljhandeln är SCA en fullserviceleverantör av förpackningar och förpackningslösningar.

SCA har utvecklat tre värdeerbjudanden för kundens hela förpackningskedja, där samarbetet även omfattar kundens marknads- och försäljningsorganisation:

- Förpackningen ska vara en viktig del av marknadskommunikationen och ha en attraktiv design med högkvalitativ tryck: Be seen.
- För kostnadseffektiv transport måste förpackningen optimeras utifrån logistiska principer med optimal styrka i relation till vikt: Be moved.
- Våra kunders produktion måste fungera problemfritt i själva förpackningsprocessen samt vidare i deras interna distributionskedja av förpackat gods: Be secure.

En strategisk prioritet är att stärka den ledande positionen inom innovation och design av förpackningar. Med 16 designcenters i Europa och Asien har SCA en unik strategisk kompetens och konkurrenskraft. I dessa utvecklas nya förpackningslösningar, testas nya tekniker, materiallösningar och designredskap i nära samarbete med kunderna.

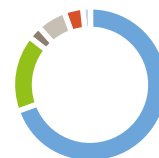
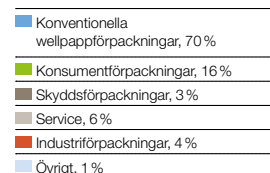
Som Europas näst största leverantör av wellpappförpackningar har SCA stora möjligheter att konsolidera inom egen befintlig struktur. I fokus är marknadssegmenten med produkter med högt värdeinnehåll. Prioriterat är också effektiv produktion och distribution för att stärka kassaflöde och lönsamhet.

På de snabbväxande marknaderna i Östeuropa och i Asien söker SCA framför allt tillväxt inom högvärdessegment såsom förpackningslösningar till konsumentelektronik, bildelar och andra högkvalitativa konsumentförpackningar där koncernen har ledande positioner. SCA har 17 anläggningar i Asien och 35 i Östeuropa.

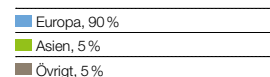
För att stärka konkurrenskraften genom kostnadseffektiv produktion pågår sedan några år ett omfattande arbete med produktivitetsförbättrande åtgärder och nedläggningar av enheter.

Under året avyttrade SCA verksamheten för konventionell wellpapp i Storbritannien och Irland och fokuserar därmed på de mer specialiserade högvärdessegmenten på dessa marknader.

### SCAs försäljning per produktsegment



### SCAs försäljning per region



## Marknad

Den europeiska wellpappmarknaden värderas till omkring 200 miljarder SEK och växer över en konjunkturcykel med 2–3 procent årligen. Tillväxten för transportförpackningar varierar i takt med utvecklingen för handel och tillverkningsindustri, medan efterfrågan på konsumentvaruförpackningar är mer stabil och följer konsumtionsutvecklingen. SCA är den näst största aktören i Europa med en marknadsandel på 11 procent. Den europeiska wellpappmarknaden påverkades kraftigt negativt av den vikande konjunkturen under 2008.

### Wellpapp

Behovsanpassade och ändamålsenliga förpackningar är en förutsättning för internationell handel och är därmed en viktig välfärdsskapande faktor i världsekonomin. En trend är att samma förpackning i allt större grad används både till att transportera och att marknadsföra och sälja dess innehåll. Förpackningen blir därmed i ökad utsträckning också en budbärare av varumärken och marknadskommunikation.

De två största marknadssektorerna för wellpappförpackningar är livsmedelsindustrin med cirka 40 procents andel och tillverkningsindustrin med cirka 30 procents andel. Inom livsmedelsindustrin är bearbetade livsmedel det största segmentet, följt av färska livsmedel och drycker. Sällanköpsvaror är en annan stor marknadskategori. SCA är särskilt starkt inom de mera avancerade segmenten för livsmedel och sällanköpsvaror tack vare sin marknadsledande ställning inom innovation och design. Koncernen har höga marknadsandelar inom snabbväxande in-

ternationella lyxvaror med höga krav på förpackningarnas kvalitet och utseende. SCA har också goda marknadspositioner inom transportförpackning som ofta är baserade på långsiktiga relationer och samarbeten med globala och europeiska kunder. Dessa söker partners för kompletta förpackningslösningar som omfattar både logistik och designlösningar.

Eftersom wellpapp är relativt skrymmande och dyrt att transportera i förhållande till dess värde sker produktionen i närheten av kundernas produktionsanläggningar. Konsolideringsgraden i den europeiska marknaden är fortfarande låg och det finns ett stort antal mindre och medelstora producenter. Produktionen hos de fem största producenterna uppgår till cirka 45 procent av Europamarknaden.

Som en följd av konjunkturedgången under 2008 minskade efterfrågan på den europeiska wellpappmarknaden betydligt.

### Wellpappråvara

SCA är Europas näst största producent av wellpappråvara och produktionen sker vid sju bruk. Fem av dessa producerar återvunna kvaliteter. Liksom marknaden för wellpappförpackningar är marknaden för wellpappråvara fragmenterad i Europa. De fem största producenterna står för cirka 40 procent av den totala marknaden. Den vikande efterfrågan under 2008 har inneburit att tillverkarna ännu inte lyckats minska producentlagren som är betydligt högre än föregående år. Detta har lett till ett prisfall under året.

#### Wellpapp, producenter i Europa (kapacitet)

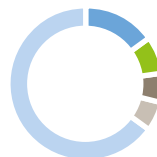
Smurfit Kappa, 20%
SCA, 11%
SAICA, 5%
Mondi, 5%
Övriga, 59%



Marknadsdata bygger på SCAs uppskattning.

#### Wellpappråvara, producenter i Europa (kapacitet)

Smurfit Kappa, 15%
SCA, 8%
SAICA, 6%
Mondi, 6%
Övriga, 65%



Källa: Pöyry

## Rörelsen 2008

## Viktiga händelser

- Försäljning av verksamheten för konventionell wellpapp i Storbritannien och Irland till spanska SAICA för 125 MEUR
- Beslut om att stänga bruket för wellpapp-råvara i New Hythe i Storbritannien 2010
- Fortsatt omstruktureringsarbete med effektiviseringar
- Investeringar i Frankrike, Polen och i nytt designcenter i Limoges i Frankrike

**Nettoomsättningen** minskade med 1 procent till 33 441 (33 728) MSEK. Justerat för avyttringarna av verksamheterna i Nordamerika 2007, samt i Storbritannien och Irland 2008, ökade nettoomsättningen med tre procent. Ökningen förklaras främst av prishöjningar på wellpapp uppgående till tre procent. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med två procent. Efterfrågan på wellpapp försvagades successivt under andra halvan av året på alla de stora marknaderna som en följd av försvagad konjunktur och efterfrågan hos framför allt tillverkningsindustrin. Prispressen tilltog under trycket av stora lager av wellpappråvara hos producenterna.

**Rörelseresultatet** minskade med 44 procent till 1 493 (2 651) MSEK. Högre wellpapppriser kunde inte kompensera för högre råvaru-, energi- och transportkostnader. Under året genomförde SCA produktionsbegränsningar om 149 000 ton liner, vilket påverkade resultatet negativt.

**Kassamässigt rörelseöverskott** uppgick till 3 062 (4 058) MSEK och operativt kassaflöde ökade till 1 267 (1 150) MSEK. Ett lägre kassamässigt rörelseöverskott och högre löpande investeringar har framförallt kompenseras av en lägre rörelsekapitalbindning men även lägre utbetalningar för effektiviseringsprogram.

**Investeringarna** omfattade ett nytt wellpappbruk i Nantes i Frankrike, ett nytt designcenter i Limoges i Frankrike inriktat på kunder inom lyxsegmentet, samt expansion av två förpackningsanläggningar i Polen.

**Avyttringarna** omfattade verksamheten för konventionell wellpapp i Storbritannien och Irland till ett pris av 125 MEUR. Avyttringen kommer att förbättra resultat och kassaflöde. Vidare beslutade SCA att under 2010 lägga ner fabriken för wellpappråvara i New Hythe i Storbritannien med en kapacitet av 240 000 ton. SCA koncentrerar därmed sin verksamhet i Storbritannien och Irland till de mer specialiserade högvärdessegmenten.

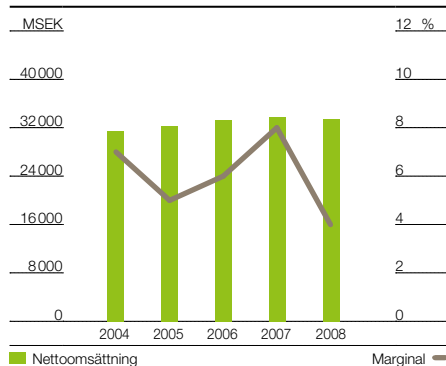
## Framtiden

SCAs förpackningsverksamhet är konjunkturkänslig och den vikande efterfrågan väntas sätta fortsatt press på försäljning, resultat och marginal under 2009. SCA satsar långsiktigt på att utveckla de ledande positionerna inom avancerade förpackningar i segment med hög förädlingsgrad, enligt strategin att vara en fullserviceleverantör av förpackningslösningar. Dessa segment har en stabilare tillväxttakt och erbjuder SCA framtida expansionsmöjligheter med god lönsamhet.

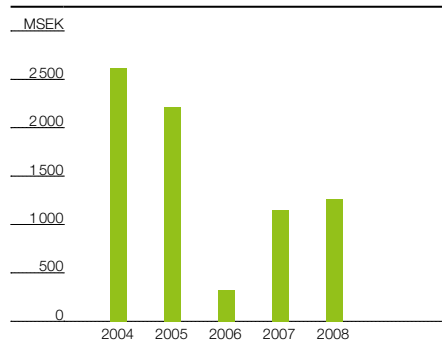
## Nyckeltal

MSEK	2008	Koncernandel, %	2007
Nettoomsättning	33 441	30	33 728
varav internt	675		489
Kassamässigt rörelseöverskott	3 062	22	4 058
Förändring rörelsekapital	562		-674
Löpande nettoinvesteringar	-2 118	39	-1 911
Övrig operativ kassaflödesförändring	-239		-323
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1 267</b>	<b>16</b>	<b>1 150</b>
Rörelseresultat	1 493	17	2 651
Rörelsemarginal, %	4		8
Sysselsatt kapital	26 362	25	26 738
ROCE, %	6		10
Strategiska investeringar			
anläggningar	-267	9	-437
strukturkostnader	0		-1
företagsförvärv/avyttringar	1 145		2 699
Medeltal anställda	22 828	44	23 561

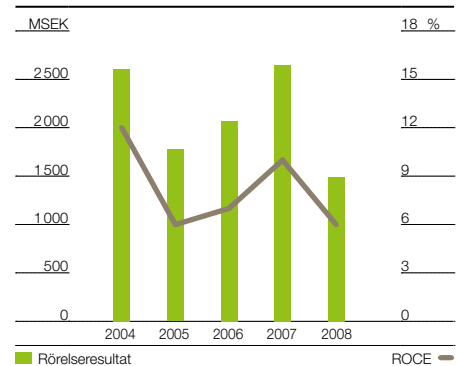
## Nettoomsättning och Rörelsemarginal



## Operativt kassaflöde



## Rörelseresultat och ROCE



# Essentials for keeping up-to-date



Nettoomsättning, 15 % <sup>1)</sup>

**16710**

Omsättning, MSEK



Rörelseresultat, 25 % <sup>1)</sup>

**2207**

EBIT, MSEK



Sysselsatt kapital, 30 % <sup>1)</sup>

**13%**

EBIT-marginal



Medeltal anställda, 8 % <sup>1)</sup>

**7%**

ROCE <sup>2)</sup>

**67%**

Investeringar <sup>3)</sup>

**20%**

Rörelsekapital <sup>4)</sup>

## Skogsindustriprodukter

Skogsindustriprodukter erbjuder sina kunder magasin-papper, tidningspapper, pappersmassa, virke, sågade trävaror, färdiga träkomponenter för husbyggnad och möbeltillverkning, kundanpassade träprodukter för bygghandeln samt virke och biobränslen.

<sup>1)</sup> Andel av koncernen.

<sup>2)</sup> Avkastning på sysselsatt kapital.

<sup>3)</sup> Nettoinvesteringar i förhållande till avskrivningar.

<sup>4)</sup> Rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning.



# Skogsindustriprodukter

**Omsättning:** 16 710 (18 744) MSEK –5 procent\*

**Rörelseresultat:** 2 207 (2 870) MSEK

–23 procent

**Medeltal anställda:** 4 224 (4 092) + 3 procent

**Produktion:** 12 anläggningar i tre länder

**Strategiska prioriteringar:**

- Rationalisera och effektivisera för högre lönsamhet
- Fortsatt förflyttning mot mer utvecklade produkter i högkvalitativa segment inom såväl tryckpapper som sågade trävaror
- Fortsatt utveckling av integrationen mellan skog och industriell verksamhet
- Utnyttja den kommersiella styrkan i den ledande positionen på miljöområdet, i en förnybar råvara och i återvinningsbara produkter

**Mål:** Minst 11 procent avkastning på sysselsatt kapital över en konjunkturcykel.

**Marknadsposition:** SCA är den sjätte största tryckpapperstillverkaren och en av de tio största

trävarutillverkarna i Europa. SCA är Europas största privata skogsägare med ett innehav om 2,6 miljoner hektar skog, varav 2,0 miljoner brukas.

**Varumärken:** Nya produktvarumärken såsom Luna, en nyutvecklad massakvalitet med hög absorptionsförmåga, och Grapho Verde, ett högkvalitativt magasinsspapper med mer än 50 procent inblandning av returfiber.

**Innovation och produktutveckling:** Innovation är en bärande del i strategin att utveckla verksamheten mot ännu mer avancerade produkter i högvärdessegment. Inom tryckpapper sker en ständigt utveckling för att kunna motsvara en tidnings eller tidskrifts profil och budskap.

Inom trävaror utvecklar och förädlar SCA dels ”synligt trä” som är produkter för interiör och snickeri dels ”utvecklat trä” som är produkter som skräddarsys för kommande steg i förädlingskedjan och stöds av service och lagerhållning integrerade med kundens distribution och försäljning.

**Produktion och affärsprocesser:** SCAs prioritering är ett antal rationaliseringsprogram som även omfattar distribution, minskning av kapitalbindning i lager, maskiner och flöden, översyn av administration, personalbehov och inköp. Verksamheten är integrerad i en egenkontrollerad produktionskedja från skog till försäljning av förädlade produkter. Verksamheten styrs och kontrolleras med bland annat mätningar av leverans kvalitet, nöjdhet hos kunder och anställda, ISO-certifieringar och tredjepartsverifieringar av skogsbruk och hållbarhetsarbete.

\* I 2007 års nettoomsättning ingår SCAs transportverksamhet med 1 202 MSEK. Fr o m 2008 redovisas denna omsättning som en övrig intäkt varför procentavvikelsen ovan anges exklusive den omsättningen.

## Strategi

SCA har sedan länge en position som en av Europas lönsammaste producenter av skogsindustriprodukter baserat på djup konsument- och kundinsikt, innovationsförmåga, rationell produktion, högförädlade produkter, integration med egen skogsråvara och ett hållbarhetsperspektiv i alla led.

SCA har specialiserat sig på de främsta kvalitetssegmenten inom magasinsspapper: SC- och LWC-papper. Dessa används för tidskrifter, kataloger och avancerat reklamtryck, alla områden med långsiktigt god tillväxt på den västeuropeiska marknaden. Satsningen på kvalitetssegmenten stöds av ett djupt kunnande inom massatillverkning med innovationsförmåga och kapacitet att välja rätt råvara för specifika massa- och papperskvaliteter.

Inom området sågade trävaror är strategin att växa mot mer förädlade och kundanpassade komponenter på marknader med långsiktig tillväxt. Egen råvara, produktions- och logistik-kunnande samt nära samarbete med kunderna ger konkurrensfördelar. SCA är en kvalificerad underleverantör till småhusindustrin, inrednings- och möbelindustrin av panel, golv, fönster, dörrar och möbler. En växande marknad är också semi-industriella och industriella insatsvaror i trä. De

levereras färdiga i olika längder, dimensioner, och kvaliteter av utvald råvara. Produkter för ”gör-det-själv-marknaden” och byggmaterialhandeln levereras hyvlade och färdigförpackade.

SCA arbetar i nära samarbete med kunderna på huvudmarknaderna i Skandinavien, Frankrike och Storbritannien. I östra USA och i Japan är SCA en specialiserad leverantör inom ett fåtal segment på flera nischmarknader.

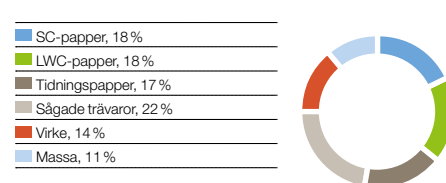
Integrationen av egen skogsråvara är en viktig del av strategin som bidrar till ett stabilt kassaflöde, försörjningssäkerhet och bättre möjligheter till kvalitets- och kostnadskontroll. Betydelsen av skogsinnehavet ökar ständigt med skärpt konkurrens om virkesråvara i norra Europa och stigande efterfrågan från energisektorn på biomassa. Egen logistik är en del av integrationsstrategin med lastnings- och lossningsterminaler i Sverige och på kontinenten och transporter på miljövänliga fartyg.

Skogsinnehavet finns i norra Sverige där koncernen har byggt upp effektiva försörjningssystem till egna bruk och sågverk. Innehavet förvaltas i ett mycket långsiktigt perspektiv.

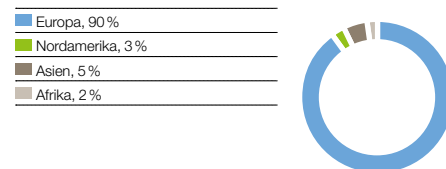
Driften av Skogsindustriprodukter är till största delen baserad på förnybar energi, bland annat restprodukter från avverkning. Den egengenererade

processkraften ökar hela tiden. SCA har fattat beslut om en stor satsning på vindkraft i samarbete med norska Statkraft. Totalt planeras för 2 400 GWh elkraft per år från vindkraftverk på SCAs mark i Sverige.

### SCAs försäljning per produktsegment



### SCAs försäljning per region



## Marknad

Den europeiska marknaden för tryckpapper uppgår till 130 miljarder SEK. Cirka 60 procent är magasinsskivor och resterande del är tidningspapper. Tidningspappersmarknaden har en stabil volymutveckling över konjunkturcykeln medan magasinsskivor växer med cirka 2 procent. Den europeiska marknaden för sågade trävaror uppgår till cirka 130 miljarder SEK. Alla större europeiska länder såg under 2008 en tillbakagång i bostadsbyggandet vilket påverkade marknaden för sågade trävaror negativt. Antalet byggnadstillstånd pekar på en fortsatt låg aktivitet och ett flertal sågverk har lagt varsel samtidigt som ett flertal nedläggningar pågår.

### Tryckpapper

SCA säljer tryckpapper i 40 länder med den huvudsakliga marknaden i Västeuropa och de stora utgivarna av tidningar och magasin. Efterfrågan är trendmässigt svagare för tidningar än för magasin, kataloger och avancerade reklamtrycksaker som är SCAs affärsfokus. Magasin har högre långsiktig tillväxttakt och kräver höga papperskvaliteter för attraktivt utseende och lång livslängd. Efterfrågan av tryckpapper är känslig för svängningar i annonskonjunkturen. Den europeiska annonsmarknaden har successivt försvagats under 2008.

Den europeiska tryckpappersmarknaden är väl konsoliderad. De fem största aktörernas marknadsandel är 80 procent eller högre för flertalet tryckpapperskvaliteter. SCA är den sjätte största tryckpapperstillverkaren i Europa. Bland tillverkarna av LWC-papper är SCA nummer sju och bland SC-papper och tidningspapper nummer fem.

### Tryckpappersdefinitioner

#### LWC-papper *Light Weight Coated*

LWC-papper är ett bestruket papper med högt innehåll av mekanisk massa. Det används för kvalitetstidskrifter och reklamtryck med höga krav på färgtryck.

#### SC-papper *Super Kalendrerat*

SC-papper är ett tunt tryckpapper med höglansig yta och högt innehåll av mekanisk och/eller returpappersmassa. Det används för kataloger, tidskrifter och reklamtryck.

#### Tidningspapper

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

### Tryckpapper, producenter i Europa (kapacitet)

UPM-Kymmene, 23 %
Stora Enso, 20 %
Norske Skog, 12 %
Myllykoski, 10 %
Holmen, 7 %
SCA, 6 %
Övriga, 22 %



Källa: Pöyry

### Massa, virke och sågade trävaror

Skogsindustriprodukter har en massacapacitet uppgående till 515 000 ton. Cirka 40 procent används inom SCA för framställning av mjukpapper och tryckpapper. Resten säljs till externa kunder. Massamarknaden är utsatt för starka fluktuationer både i volym och pris i hård internationell konkurrens. SCA har positionerat sig i de högkvalitativa segmenten baserat på den goda egna tillgången på, och kompetensen kring, den unika nordiska långfibriga skogsråvaran.

Den europeiska marknaden för sågade trävaror uppgår till cirka 130 miljarder SEK med den huvudsakliga efterfrågan från bygg- och småhusindustrin som är relativt konjunkturberoende. SCA har vidareutvecklat sin verksamhet mot förädlade och kundanpassade halvfabrikat och komponenter med ett högt värdeinnehåll och en mer balanserad efterfrågan. SCAs sågverksrörelse är den nionde

största i Europa. Branschen domineras av många små och medelstora sågverk. De fem ledande leverantörerna har tillsammans endast cirka 22 procent av den europeiska marknaden.

SCA är Europas största privata skogsägare med 2,6 miljoner hektar. Över 75 procent används för den egna industrirörelsen, varav cirka 5 procent är avsatt för att bevara viktiga naturvärden. Resten består av skog med lågt industriellt värde. Skogarna brukas uthålligt, dvs tillväxten är större än timmeruttaget, och sköts med högsta standard enligt Forest Stewardship Council.

I Sverige har SCA industrier som utnyttjar den höga kvaliteten på råvaran från de egna skogarna. I södra England, långt från skogen men nära Europas största koncentration av pappersanvändare, använder delägda Aylesford Newsprint 100 procent returpapper för tillverkning av tidningspapper. I Österrike, nära såväl de

stora skogarna i Alpreregionen som stora befolkningscentra, utnyttjar SCA såväl färsk fiber från skogen som returfiber i tillverkningen av högkvalitativt tryckpapper.

SCA är också en av Europas största leverantörer av skogsbaserat biobränsle, såsom grenar, toppar, rötter, bark, sågspån, torv samt bearbetade produkter som pellets och briketter. SCA BioNorr förser både hushåll och värmeverk i Europa med pellets. En marknad som växer med över 20 procent årligen och har fortsatt mycket goda tillväxtutsikter. Marknadsandelen i Sverige är cirka 10 procent.

Källa: Pöyry och Svebio

## Rörelsen 2008

## Viktiga händelser

- Intensifierade rationaliseringar och kostnadsbesparingar för högre lönsamhet
- Ny fabrik i Munksund för fönsterkomponenter
- Beslut om investering i sågverket i Tunadal
- Utveckling av leveranskedjan till byggindustrin och byggmaterialhandeln för marknadspositioner närmare kund och konsument

**Nettoomsättningen** minskade med 5 procent till 16 710 (18 744) MSEK, justerat för att SCAs transportverksamhet under 2008 rapporteras som övrig intäkt. Omsättningen för tryckpappersverksamheten ökade med 3 procent som en följd av högre priser och volymer. Inom sågade trävaror vek efterfrågan i takt med konjunkturnedgången under året och ett minskat byggande i Västeuropa. Omsättningen för sågade trävaror minskade med 19 procent till följd av lägre priser och volymer. Även massamarknaden kom under press med sämre volymer och försvagad prisutveckling.

**Rörelseresultatet** minskade med 23 procent till 2 207 (2 870) MSEK. Trots högre försäljningspriser jämfört med föregående år minskade resultatet för tryckpappersverksamheten till följd av ökande kostnader för råvaror och energi. Sågade trävaror minskade resultatet på grund av lägre försäljningspriser och högre virkeskostnader. Rörelseresultatet för massarörelsen var lägre jämfört med föregående år samtidigt som resultatet för skogsrörelsen för-

bättrades. Detta gav en lägre rörelsemarginal på 13,2 (15,3) procent. Till följd av resultatförsvagningen prioriterades arbetet med rationaliseringar och kostnadsbesparingar. Mot slutet av året vände priserna på råvaror och energi ned från de mycket höga nivåerna under första halvåret.

**Kassamässigt rörelseöverskott** uppgick till 2 880 (3 798) MSEK och operativt kassaflöde till 1 697 (2 249) MSEK. Försämringen av det operativa kassaflödet är huvudsakligen relaterat till ett lägre kassamässigt rörelseöverskott.

**Investeringar i anläggningar** uppgick till 1 426 (1 231) MSEK. I Munksund togs en ny komponentfabrik i bruk, en investering på 93 MSEK. Produktionen är huvudsakligen fönsterkomponenter till en stor kund och innebär betydande rationaliseringar samt viktiga steg i högre vidareförädlingsgrad. Flera initiativ och projekt genomfördes under året för att etablera ännu starkare marknadspositioner närmare kunderna, till exempel utveckling av leveranskedjan till byggindustrin och byggmaterialhandeln.

Ett beslut togs också om en investering i sågverket i Tunadal för 210 MSEK. En automatsorteringsanläggning installeras som kommer att sänka produktionskostnaderna och öka produktionsvolymen, samtidigt som kvaliteten förbättras och utfallet färdig produkt ur förbrukad mängd timmer ökar. Huvudmarknaderna är Skandinavien, Storbritannien och Frankrike.

## Framtiden

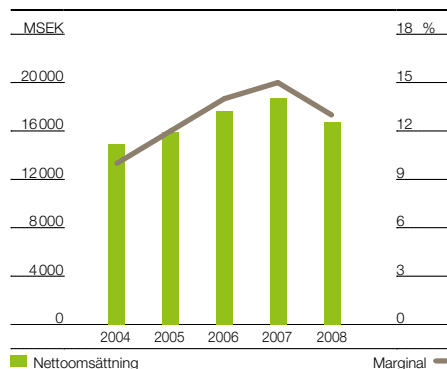
Det intensiva arbetet med att stärka lönsamheten fortsätter. Skogsindustriprodukters relativt starka position, ger möjligheter till att ta marknadsandelar i en svag marknad. Den långsiktiga konkurrenskraften gynnas också av tillgången till

egen skogsråvara och den miljöprofil SCA har. Innovation och produktutveckling ska fortsätta med fokus på vidareförädling, kundanpassning i segment med god prisutveckling och tillväxt för högre lönsamhet. Skogsinnehavet, egenförsörjningen av energi och satsningen på biobränslen är en grund för det fortsatta hållbarhetsarbetet. Arbetet fortsätter också med att förverkliga SCAs vindkraftsatsning på basis av det avtal koncernen slöt med norska Statkraft 2007. Målsättningen är att uppföra vindkraftverk på SCAs marker med en kapacitet på 2 400 GWh elkraft per år till industrierna i Sverige.

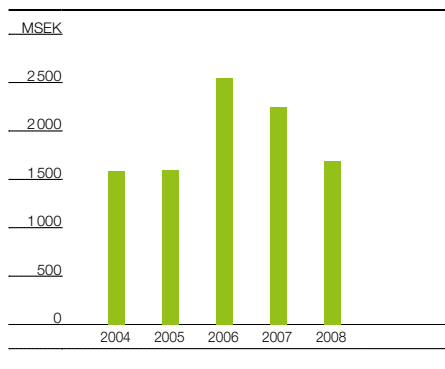
## Nyckeltal

MSEK	2008	Koncernandel, %	2007
Nettoomsättning	16 710	15	18 744
varav internt	1 575		2 134
Kassamässigt rörelseöverskott	2 880	21	3 798
Förändring rörelsekapital	-226		-464
Löpande nettoinvesteringar	-874	16	-1 073
Övrig operativ kassaflödesförändring	-83		-12
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1 697</b>	<b>21</b>	<b>2 249</b>
Rörelseresultat	2 207	25	2 870
Rörelsemarginal, %	13		15
Sysselsatt kapital	30 964	30	26 649
ROCE, %	7		11
Strategiska investeringar			
anläggningar	-552	18	-158
strukturkostnader	0		0
företagsförvärv/avyttringar	-25		-137
Medeltal anställda	4 224	8	4 092

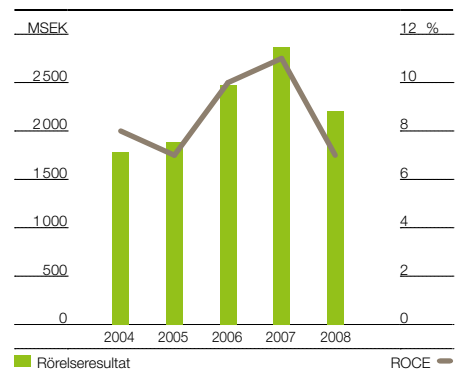
## Nettoomsättning och rörelsemarginal



## Operativt kassaflöde



## Rörelseresultat och ROCE



# Huvudsakliga råvaror, energi och transporter 2008

<b>Virke/flis</b>			
<b>9,2 miljoner kubikmeter</b>			
44 % från egen skog, 56 % från externa inköp			
<b>Personliga hygienprodukter 0 %</b>	<b>Mjukpapper 10 %</b>	<b>Förpackningar 18 %</b>	<b>Skogsindustriprodukter 72 %</b>
<b>Marknadsmassa</b>			
<b>1,8 miljoner ton</b>			
40 % från egna massabruk, 60 % från externa inköp			
<b>Personliga hygienprodukter 21 %</b>	<b>Mjukpapper 72 %</b>	<b>Förpackningar 0 %</b>	<b>Skogsindustriprodukter 7 %</b>
<b>Returpapper</b>			
<b>4,4 miljoner ton</b>			
37 % från egen insamling, 63 % från externa inköp			
<b>Personliga hygienprodukter 0 %</b>	<b>Mjukpapper 36 %</b>	<b>Förpackningar 45 %</b>	<b>Skogsindustriprodukter 19 %</b>
<b>Energi</b>			
<b>28,7 TWh</b>			
23 % från elektricitet, 47 % från fossila bränslen, 30 % från biobränslen			
<b>Transporter</b>			
<b>34,4 miljarder tonkilometer</b>			
70 % via fartyg, 30 % andra transportmedel			

## Riskexponering

SCA är exponerat för ett antal risker, vilka kan ha större eller mindre betydande påverkan på koncernen. En naturlig del av SCAs verksamhet är att identifiera och hantera dessa risker vilka kan utgöra ett hot mot strategiska, operativa och finansiella målsättningar.

SCAs affärsfokus och integrerade struktur innebär i sig en minskad risk och större stabilitet i resultat och kassaflöde. Koncernens integrerade råvaruflöden medför högre stabilitet i värdekedjan, från skogsmark till färdiga konsumentprodukter.

Av tabellen framgår graden av integration i värdekedjan. SCA var 2008 självförsörjande till 44 procent vad gäller vedråvara. Vedfibern används för tillverkning av massa, wellpappråvara, tryckpapper samt inom sågverksrörelsen. Massan används sedan i tillverkningen av mjukpapper och personliga hygienprodukter. Skogsavfall används inom biobränsleverksamheten. Energi som gene-

rerats i produktionsprocessen används internt eller säljs. SCA är också en stor aktör på returfibermarknaden och samlade 2008 in 37 procent av koncernens behov av returpapper.

### Processer för riskhantering

SCAs risker hanteras på olika nivåer inom företaget. SCAs styrelse beslutar om koncernens strategiska inriktning på koncernledningens rekommendationer. Koncernledningen har också huvudansvaret för den långsiktiga och övergripande hanteringen av strategiska risker men en stor del av arbetet med riskhantering sker på lokal nivå. De flesta operativa risker hanteras av SCAs affärsgrupper men samordnas av koncernledningen och dess stabsfunktioner. Verktygen för detta arbete består främst av affärsgruppernas löpande rapportering samt den årliga strategiprocessen, där risker och riskhantering är en del av processen.

SCA har också etablerat en stabsfunktion för intern revision vilken följer upp att organisationen följer koncernens policies, till exempel avseende olika typer av riskhantering. En beskrivning av ledningsstrukturen i SCA återfinns i Bolagsstyrningsrapporten på sidan 81.

SCA klassificerar riskerna i tre kategorier:

- Strategiska
- Operativa
- Finansiella

En beskrivning av de viktigaste strategiska och operativa riskerna återfinns nedan. De finansiella riskerna inklusive finansiell riskhantering behandlas i not 2 på sidan 48. I styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, sidan 85, behandlas risker relaterade till finansiell rapportering.

## Strategiska risker

Risk	Åtgärd
<b>Omvärldsrisker</b>	
<p>SCA påverkas av politiska beslut och förändrade regler i de 90-talet länder där koncernen verkar. Detta gäller beslut om prisregleringar, osäkerhet vid ny politisk ledning eller förändringar av finanspolitiken. En annan typ av omvärldsrisk är förändrade regelverk i form av förändrade skattesatser, miljöavgifter, sjukförsäkringssystem och konkurrensregler.</p>	<p>Genom att bedriva en omfattande omvärldsbevakning och aktivt medverka i branschorganisationer försöker SCA förstå och hantera omvärldsriskerna.</p>
<b>Förändringar i kund- och konsumentbeteende</b>	
<p>Förändrat kund- och konsumentbeteende kan ha en negativ påverkan på efterfrågan på vissa produkter och därmed på lönsamheten.</p>	<p>För att minimera risken att eventuella konkurrerande substitut medför en minskad efterfrågan på SCAs produkter bevakas forskning och marknadsutveckling kontinuerligt. SCA bedriver även egen forskning och utveckling. Utvecklingsarbetet sker ofta i direkt samarbete med kunder, vilket gör det möjligt att tidigt uppmärksamma förändrade kund- och konsumentbeteenden.</p>
<b>Miljöpåverkan och klimatförändringar</b>	
<p>SCAs verksamhet kan påverka luft, vatten, mark och biologiska processer. Detta kan också medföra kostnader för återställande av miljön.</p>	<p>Riskerna minimeras genom förebyggande arbete i form av certifierade miljöhanteringssystem, miljömässiga undersökningar vid förvärv samt saneringsprojekt vid nedläggning av anläggningar. Frågan om klimatförändringens ekonomiska påverkan växer i betydelse. SCA arbetar aktivt med att minska koncernens miljöpåverkan genom att reducera energikonsumtionen och utsläppen av koldioxid. SCA ger en uttömmande beskrivning av miljöpåverkan och klimatfrågeställningen i Hållbarhetsredovisningen.</p>
<b>Immateriella tillgångars värde</b>	
<p>En försämrad uppfattning om SCA som företag eller SCAs varumärken kan på lång sikt påverka koncernens resultat negativt.</p>	<p>SCA strävar efter att undvika handlingar som kan skada koncernens goda rykte och har därför tagit fram en uppförandekod, vilken beskrivs i Hållbarhetsredovisningen. Koden sammanfattar koncernens synsätt att ett framgångsrikt företag bygger på en kombination av starka finansiella resultat, miljöhänsyn och socialt engagemang. SCA äger ett stort antal patent. Genom en kombination av sekretessavtal, regler om tystnadsplikt och avtal arbetar SCA kontinuerligt med att stärka det skydd som patenträtt, upphovsrätt och varumärkesrätt ger.</p>

## Operativa risker

Risk	Åtgärd
<b>Beroende av stora kunder</b>  Inom flera av SCAs försäljningskanaler pågår en konsolidering mot färre men större aktörer, vilket ökar beroendet av enskilda kunder. Det ökande beroendet kan leda till negativa konsekvenser om SCA inte skulle leva upp till ställda krav.	Genom att sälja via många försäljningskanaler och till många branscher minskar SCA beroendet av enskilda större kunder och kundgrupper. Verksamheten utanför Europa ökar, vilket också minskar beroende av enskilda kunder då antalet globala kunder är mycket litet. SCA arbetar kontinuerligt med produkt erbjudande och marknadsföring för att säkerställa att viktiga kundkontrakt inte går förlorade.
<b>Förmåga att möta konkurrens</b>  SCAs konkurrenter består främst av ett fåtal större internationella aktörer. Konkurrenssituationen har en direkt påverkan på SCAs prissättning och försäljningsvolym.	Konkurrensen möts genom satsning på innovation, produktutveckling, marknadsföring och försäljning samt en effektiv tillverkning och logistik. Forskning och utveckling bedrivs på såväl lokal som central nivå inom områdena material, teknologi och produktutveckling.
<b>Leverantörsrisker</b>  SCA är beroende av leverantörer och deras förmåga att leverera produkter vid rätt tidpunkt med rätt kvalitet och pris.	SCA har kontrakt med ett flertal olika leverantörer och tecknar kontinuerligt leveransavtal med varierande löptid. Avtalen säkerställer leveranser av en betydande andel insatsvaror samtidigt som effekterna av plötsliga kostnadsökningar begränsas.
<b>Råvaruflöden (inkl energi)</b>  SCA är beroende av ett kontinuerligt och kostnadseffektivt flöde av råvaror såsom vedfiber, massa, returpapper och energi för sin verksamhet.	Genom SCAs integrerade affärsmodell reduceras risken för brist på råvaror och effekten av prisvariationer minskas. Prissäkringar för energi beskrivs i Not 2.
<b>Personalrelaterade risker</b>  SCA måste vara en attraktiv arbetsgivare för att få fortsatt tillgång till kompetenta och motiverade medarbetare.	SCA arbetar med kompetensutveckling av alla kategorier anställda samtidigt som SCA via deltagande i arbetsmarknadsdagar och samarbete med rekryteringsföretag säkerställer att ny kompetens tillförs. En stor del av koncernens medarbetare omfattas av kollektivavtal och SCA strävar efter goda relationer med de anställda och deras representanter.
<b>Risker avseende anläggningstillgångar</b>  SCA har ett stort antal anläggningar över hela världen av vilka många drivs kontinuerligt. Avbrott i driften medför störningar och kostnader.	SCA har upprättat central stabsfunktion för att utveckla det skadeförebyggande arbetet i anläggningarna samtidigt som koncerngemensamma försäkringslösningar för bland annat brand och avbrott har införts.
<b>Legala och administrativa risker</b>  Utdragna och kostsamma rättsprocesser kan innebära negativa följder för koncernens rykte. Risker kan också vara förknippade med brister i administrativa rutiner.	SCA övervakar löpande sina tillverknings- och administrativa processer för att produkterna och verksamheterna ska uppfylla gällande lagar och regleringar. Risker förknippade med brister i interna rutiner begränsas genom kontroll- och uppföljningsrutiner.

# Nytt klimatmål

**Ett nytt, ambitiöst koldioxidmål, undertecknande av FN:s Global Compact och ett banbrytande vindkraftprojekt är några av höjdpunkterna i SCAs hållbarhetsår 2008.**

Redan 2001 etablerade SCA sitt första koldioxidmål. I år har SCA tagit ytterligare ett steg med ett nytt, kvantifierat koldioxidmål. Fram till år 2020, mätt från 2005 års nivå, ska koncernen minska sina koldioxidutsläpp relativt produktionen med 20 procent.

Det är ett ambitiöst mål i linje med EUs klimatmål. SCA är ett energiintensivt företag och för att klara det nya miljömålet krävs stora investeringar.

SCA arbetar systematiskt med att byta ut användningen av kol och olja mot naturgas och biobränsle. Ett annat sätt att minska utsläppen av växthusgaser är att söka nya energikällor och SCAs och norska Statkrafts vindkraftprojekt är ett exempel. I full drift förväntas projektet generera 2 400 GWh vindkraftsel per år.

Under hösten genomfördes samråd med kommuner, myndigheter, markägare och närboende. Reaktionerna var genomgående positiva och i slutet av året lämnade Statkraft SCA Vind AB in ansökningshandlingar om att bygga 455 vindkraftverk i sex vindkraftparker i mellersta Sverige till länsstyrelserna i Jämtland och Väster-norrland. Går allt enligt plan beräknas bygget starta hösten 2009.

Under året undertecknade SCA FN:s Global Compact. Global Compact är en sammanslutning av mer än 5 000 företag från 120 länder som verkar för ansvarsfullt företagande. Global Compact innehåller tio principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och att motverka korruption.

I SCAs hållbarhetsredovisning tillämpas GRIs (Global Reporting Initiative) riktlinjer på A-nivå och en utförlig GRI-index tabell med kommentarer återfinns även på [www.sca.com](http://www.sca.com). Vissa sociala data har granskats av Pricewaterhouse-Coopers och miljödata och resursanvändning av Deloitte.

SCAs hållbarhetsredovisning finns tillgänglig på engelska och svenska på [www.sca.com](http://www.sca.com) och i tryckt version. Hållbarhetsredovisningen är även SCAs Communication on Progress (förbättringsrapport), ett dokument som krävs av företag som undertecknat Global Compact.

För mer information om:

- SCAs och Statkrafts vindkraftprojekt [www.vindkraftnorr.se/](http://www.vindkraftnorr.se/)
- SCAs hållbarhetsmål och GRI-redovisning [www.sca.com/sv/Hallbarhet/](http://www.sca.com/sv/Hallbarhet/)
- Global Compact [www.unglobalcompact.org/](http://www.unglobalcompact.org/)

Läs mer på [www.sca.com](http://www.sca.com) eller SCAs Hållbarhetsredovisning.



## STARK MILJÖPROFIL GAV TORK KONTRAKT PÅ ANTARKTIS

Hög kvalitet på produkterna och en stark miljöprofil avgjorde till Torks fördel när den nyzeeländska forskningsstationen valde mjukpappersleverantör.

SCA har levererat mjukpapper till Nya Zeelands Antarktis-program under åtta år och 2007 förnyades kontraktet. Uppdraget består i att leverera mjukpapper till toaletterna på forskningsstationen Scott Base Antarctic och till deras kontor i Christchurch på Nya Zeeland. Scott Base tillhandahåller service och logi till de många forskningsgrupper som besöker Antarktis under sommarhalvåret.

Michael Nottage, inköpschef för Scott Base, säger att det som gav SCA kontraktet var "ett pålitligt kvalitetsvarumärke, SCAs miljöprofil och att SCA följer Nya Zeelands initiativ för hållbara inköp (Govt3)".

Varje år möts Nya Zeeland och USA i en rugby match på isen utanför Scott Base på Antarktis.

När vi presenterade oss förra året var de även intresserade av att SCA Tissue Europe förser den brittiska Antarktis-stationen med mjukpapper, säger Tim Gunther, kundansvarig på SCA Australasias AFH-division i Christchurch. Också det brittiska kontraktet vanns tack vare den starka miljöprofilen.

SCA hjälper till att minska avfall och lagringsutrymme, frågor som är viktiga på en så isolerad plats i världen. Inget avfall blir kvar på isen, allt sänds tillbaka till Nya Zeeland för återvinning eller deponi. Tyvärr så klarar forskningsstationens begränsade avloppssystem bara toalettpapper med ett papperslager, till delar av personalens missnöje, berättar Tim Gunther.

Scott Base beställer papper i januari varje år och det ska räcka hela året. Papperet skeppas från Christchurch vilket tar cirka 10 dagar.



# Finansiella rapporter Koncernen

## Resultaträkning

Koncernen	Not	2008		2007		2006 <sup>4)</sup>	
		MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>
Nettoomsättning	6	110 449	11 532	105 913	11 456	101 439	10 972
Kostnad för sålda varor	5	-89 684	-9 362	-84 812	-9 169	-82 368	-8 909
<b>Bruttoresultat</b>		<b>20 765</b>	<b>2 170</b>	<b>21 101</b>	<b>2 287</b>	<b>19 071</b>	<b>2 063</b>
Försäljnings- och administrationskostnader m m	5	-12 236	-1 280	-11 303	-1 221	-10 591	-1 146
Jämförelsestörande poster	5	-	-	300	32	-	-
Intäkter från andelar i intresseföretag		25	3	49	5	25	3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>8 554</b>	<b>893</b>	<b>10 147</b>	<b>1 098</b>	<b>8 505</b>	<b>920</b>
Finansiella intäkter	9	246	26	193	21	179	19
Finansiella kostnader	9	-2 563	-268	-2 103	-227	-1 851	-200
<b>Resultat före skatt</b>		<b>6 237</b>	<b>651</b>	<b>8 237</b>	<b>891</b>	<b>6 833</b>	<b>739</b>
Skatter	10	-639	-67	-1 076	-116	-1 366	-148
<b>Årets resultat</b>		<b>5 598</b>	<b>584</b>	<b>7 161</b>	<b>775</b>	<b>5 467</b>	<b>591</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>							
Moderbolagets aktieägare		5 578	582	7 138	772	5 437	588
Minoritetsintressen		20	2	23	2	30	3
<b>Resultat per aktie</b>							
Resultat per aktie, SEK - moderbolagets aktieägare							
före utspädningseffekter		7:94		10:17		7:76	
efter utspädningseffekter		7:94		10:16		7:75	
Utdelning per aktie, SEK		3:50 <sup>2)</sup>		4:40		4:00	
<b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>5 578</b>		<b>7 138</b>		<b>5 437</b>	
Medelantal aktier före utspädning, miljoner		702,2		701,8		701,0	
Teckningsoptioner		0,2		0,4		0,4	
<b>Medelantalet aktier efter utspädning</b>		<b>702,4</b>		<b>702,2</b>		<b>701,4</b>	
<b>Per verksamhetsområde</b>							
		Nettoomsättning			Rörelseresultat <sup>3)</sup>		
<b>MSEK</b>		<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Personliga hygienprodukter		23 331	22 101	21 272	2 912	2 960	2 799
Mjukpapper		38 380	33 332	31 336	2 375	1 724	1 490
Förpackningar		33 441	33 728	33 353	1 493	2 651	2 072
Skogsindustriprodukter		16 710	18 744	17 651	2 207	2 870	2 475
Tryckpapper		9 015	8 715	8 930	402	537	818
Massa, virke och sågade trävaror		7 695	10 029	8 721	1 805	2 333	1 657
Övrigt		1 468	1 336	1 191	-433	-58	-331
Internleveranser		-2 881	-3 328	-3 364			
<b>Summa</b>		<b>110 449</b>	<b>105 913</b>	<b>101 439</b>	<b>8 554</b>	<b>10 147</b>	<b>8 505</b>

<sup>1)</sup> Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9:58 (9:25; 9:25) använts.

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

<sup>3)</sup> I rörelseresultatet 2007 inkluderar Övrigt jämförelsestörande poster om 300 MSEK.

<sup>4)</sup> Kostnad för sålda varor samt Försäljnings- och administrationskostnader med mera är pro forma upprättat baserat på 2008 års relation.

## Redogörelse över koncernens redovisade intäkter och kostnader

MSEK	2008			2007		
	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritetsintressen	Totalt eget kapital	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Minoritetsintressen	Totalt eget kapital
<b>Intäkter och kostnader redovisade direkt i eget kapital</b>						
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl löneskatt	-3 335	13	-3 322	1 236	-6	1 230
Finansiella tillgångar som kan säljas:						
Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital	-599		-599	-255		-255
Överfört till resultaträkningen vid försäljning	0		0	-34		-34
Kassaflödessäkringar:						
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	-312		-312	63		63
Överfört till resultaträkningen för perioden	58		58	-25		-25
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade anläggningstillgångar	-5		-5	2		2
Årets omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	2 757	128	2 885	-17	40	23
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	763		763	360		360
Skatt på poster redovisade direkt i / överförda från eget kapital	1 016	-3	1 013	-310	2	-308
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>343</b>	<b>138</b>	<b>481</b>	<b>1 020</b>	<b>36</b>	<b>1 056</b>
Årets resultat redovisat i resultaträkningen	5 578	20	5 598	7 138	23	7 161
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för året</b>	<b>5 921</b>	<b>158</b>	<b>6 079</b>	<b>8 158</b>	<b>59</b>	<b>8 217</b>



## Operativ kassaflödesanalys, tilläggsupplysning

Koncernen	2008		2007		2006	
	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>
<b>Rörelsen</b>						
Nettoomsättning	110 449	11 532	105 913	11 456	101 439	10 972
Rörelsens kostnader	-95 709	-9 993	-86 095	-9 312	-86 774	-9 386
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>14 740</b>	<b>1 539</b>	<b>19 818</b>	<b>2 144</b>	<b>14 665</b>	<b>1 586</b>
Justering för väsentliga icke kassamässiga poster	-871	-91	-4 532	-490	-542	-59
<b>Kassamässigt rörelseöverskott</b>	<b>13 869</b>	<b>1 448</b>	<b>15 286</b>	<b>1 654</b>	<b>14 123</b>	<b>1 527</b>
Förändring av:						
Rörelsefordringar	798	83	-1 967	-213	-1 407	-152
Varulager	-363	-38	-1 765	-191	-801	-87
Rörelseskulder	-454	-47	2 433	263	1 414	153
<b>Förändring av rörelsekapital</b>	<b>-19</b>	<b>-2</b>	<b>-1 299</b>	<b>-141</b>	<b>-794</b>	<b>-86</b>
Löpande nettoinvesteringar	-5 353	-559	-5 165	-559	-5 672	-613
Strukturkostnader m m	-684	-71	-695	-75	-1 353	-146
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>7 813</b>	<b>816</b>	<b>8 127</b>	<b>879</b>	<b>6 304</b>	<b>682</b>
Finansiella poster	-2 317	-242	-1 910	-207	-1 672	-181
Skattebetalning	-1 702	-178	-1 719	-186	-1 770	-191
Övrigt	16	2	10	1	-90	-10
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>3 810</b>	<b>398</b>	<b>4 508</b>	<b>487</b>	<b>2 772</b>	<b>300</b>
<b>Strategiska investeringar, strukturkostnader och avyttringar</b>						
Företagsförvärv	-1 764	-184	-4 545	-492	-323	-35
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-3 109	-325	-1 342	-145	-935	-101
Strategiska strukturkostnader	0	0	0	0	-24	-3
<b>Summa strategiska investeringar</b>	<b>-4 873</b>	<b>-509</b>	<b>-5 887</b>	<b>-637</b>	<b>-1 282</b>	<b>-139</b>
Avyttringar	1 140	119	2 852	308	48	5
<b>Kassaflöde från strategiska strukturkostnader, investeringar och avyttringar</b>	<b>-3 733</b>	<b>-390</b>	<b>-3 035</b>	<b>-329</b>	<b>-1 234</b>	<b>-134</b>
<b>Kassaflöde före utdelning</b>	<b>77</b>	<b>8</b>	<b>1 473</b>	<b>158</b>	<b>1 538</b>	<b>166</b>
Försäljning av egna aktier	28	3	55	6	79	9
Utdelning till aktieägare	-3 128	-327	-2 939	-318	-2 625	-284
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-3 023</b>	<b>-316</b>	<b>-1 411</b>	<b>-154</b>	<b>-1 008</b>	<b>-109</b>
<b>Nettolåneskuld</b>						
<b>Nettolåneskuld vid årets början</b>	<b>-37 368</b>	<b>-3 948</b>	<b>-36 399</b>	<b>-4 024</b>	<b>-39 826</b>	<b>-4 226</b>
Nettokassaflöde	-3 023	-316	-1 411	-154	-1 008	-109
Omvärderingar mot eget kapital	-3 523	-368	1 013	110	2 426	262
Valutaeffekter m m	-3 088	334	-571	120	2 009	49
<b>Nettolåneskuld vid årets slut</b>	<b>-47 002</b>	<b>-4 298</b>	<b>-37 368</b>	<b>-3 948</b>	<b>-36 399</b>	<b>-4 024</b>

<sup>1)</sup> Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9:58 (9:25; 9:25) använts.

# Kassaflödesanalys

Koncernen	2008		2007		2006	
	MSEK	MEUR*	MSEK	MEUR*	MSEK	MEUR*
<b>Den löpande verksamheten</b>						
Resultat före skatt	6 237	651	8 237	890	6 833	739
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1)</sup>	4 812	502	4 516	488	4 188	453
	<b>11 049</b>	<b>1 153</b>	<b>12 753</b>	<b>1 378</b>	<b>11 021</b>	<b>1 192</b>
Betald skatt	-1 702	-178	-1 719	-186	-1 770	-191
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>9 347</b>	<b>975</b>	<b>11 034</b>	<b>1 192</b>	<b>9 251</b>	<b>1 001</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>						
Förändring i varulager	-363	-38	-1 765	-191	-801	-87
Förändring i rörelsefordringar	798	83	-1 967	-213	-1 407	-152
Förändring i rörelseskulder	-454	-47	2 433	263	1 414	153
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9 328</b>	<b>973</b>	<b>9 735</b>	<b>1 051</b>	<b>8 457</b>	<b>915</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>						
Förvärv av verksamheter <sup>2)</sup>	-1 763	-184	-4 371	-473	-323	-35
Avyttrade verksamheter <sup>3)</sup>	1 129	118	2 785	301	48	5
Investering i materiella och immateriella anläggningstillgångar <sup>4)</sup>	-8 635	-901	-6 991	-756	-7 081	-766
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	210	22	502	54	503	55
Utbetalning av lån till utomstående	-1 171	-122	-397	-43	-1 146	-124
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-10 230</b>	<b>-1 067</b>	<b>-8 472</b>	<b>-917</b>	<b>-7 999</b>	<b>-865</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>						
Försäljning av egna aktier	28	3	55	6	79	9
Upptagna lån	6 615	691	3 015	326	2 084	225
Utbetald utdelning**	-3 128	-327	-2 939	-318	-2 625	-284
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3 515</b>	<b>367</b>	<b>131</b>	<b>14</b>	<b>-462</b>	<b>-50</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>2 613</b>	<b>273</b>	<b>1 394</b>	<b>148</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>
Likvida medel vid årets början	3 023	319	1 599	177	1 684	179
Kursdifferens i likvida medel	102	-68	30	-6	-81	-2
<b>Likvida medel vid periodens slut <sup>5)</sup></b>	<b>5 738</b>	<b>524</b>	<b>3 023</b>	<b>319</b>	<b>1 599</b>	<b>177</b>

\* Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9:58 (9:25; 9:25).

\*\* Inklusive utdelning till minoritet.

1) Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, MSEK	2008	2007	2006
Av- och nedskrivningar anläggningstillgångar	6 211	9 719	6 185
Verkligt värde-värdering skogstillgångar	-720	-5 645	-304
Ej utbetalt avseende effektiviseringsprogram	-	1 331	-
Utbetalningar avseende effektiviseringsprogram, tidigare skuldfört	-616	-684	-1 353
Övrigt	-63	-205	-340
<b>Summa</b>	<b>4 812</b>	<b>4 516</b>	<b>4 188</b>

2) Förvärv av verksamheter, MSEK	2008	2007	2006
Anläggningstillgångar	1 487	3 064	121
Rörelsetillgångar	132	347	98
Likvida medel	1	87	85
Avsättningar	-123	-20	-9
Nettoskuld exkl likvida medel	-1	-174	-
Rörelseskulder	-36	-67	-29
Minoritet	-	10	43
<b>Verkligt värde på nettotillgångar</b>	<b>1 460</b>	<b>3 247</b>	<b>309</b>
Negativ goodwill, upplöst mot resultaträkningen	-	-18	-
Goodwill	297	1 162	150
<b>Förvärvspris</b>	<b>1 757</b>	<b>4 391</b>	<b>459</b>

3) Avyttrade verksamheter, MSEK	2008	2007	2006
Anläggningstillgångar	1 019	117	19
Rörelsetillgångar	867	717	18
Likvida medel	19	-12	-
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	-	2 385	-
Nettoläneskuld exkl likvida medel	-11	-67	-
Avsättningar	-219	-26	-
Rörelseskulder	-521	-302	-12
Skulder som innehas för försäljning	-	-55	-
Minoritet	-6	-7	-
Resultat vid försäljning	0	28	23
<b>Erhållen köpeskilling</b>	<b>1 148</b>	<b>2 778</b>	<b>48</b>
Avgår ej betald köpeskilling	-	-5	-
Likvida medel i avyttrade verksamheter	-19	12	-
<b>Påverkan på koncernens likvida medel, avyttrade verksamheter</b>	<b>1 129</b>	<b>2 785</b>	<b>48</b>

4) Investering i materiella och immateriella anläggningstillgångar	2008	2007	2006
Under året har investering i materiella och immateriella anläggningstillgångar samt biologiska tillgångar uppgått till totalt 8 671 (7 009; 7 110) MSEK, varav 36 (18; 29) MSEK har finansierats genom finansiella leasingavtal.			

5) Likvida medel, MSEK	2008	2007	2006
Kassa och bank	1 462	1 681	1 280
Kortfristiga placeringar, löptid < 3 månader	4 276	1 342	319
<b>Summa</b>	<b>5 738</b>	<b>3 023</b>	<b>1 599</b>

Koncernens totala likviditetsreserv uppgick vid årets slut till 12 343 (10 163; 10 497) MSEK.

Betalda räntor, MSEK	2008	2007	2006
Betalda ränta	-2 096	-1 822	-1 747
Erhållen ränta	170	118	73
<b>Summa</b>	<b>-1 926</b>	<b>-1 704</b>	<b>-1 674</b>

# Samband mellan kassaflödesanalys och operativ kassaflödesanalys

## Tilläggsupplysning

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

MSEK	2008	2007	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9 328	9 735	8 457
<i>Avgår</i>			
Strategiska strukturkostnader	1	–	24
<i>Tillkommer</i>			
Löpande investeringar	–5 353	–5 165	–5 672
Upplupna räntor	–166	–62	–37
<b>Rörelsens kassaflöde enligt Operativ kassaflödesanalys</b>	<b>3 810</b>	<b>4 508</b>	<b>2 772</b>

### Kassaflöde från investeringsverksamheten

MSEK	2008	2007	2006
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–10 230	–8 472	–7 999
<i>Avgår</i>			
Löpande investeringar	5 353	5 165	5 672
Utbetalning av lån till utomstående	1 171	397	1 146
<i>Tillkommer</i>			
Strategiska strukturkostnader	–1	–	–24
Nettoskuld i förvärvade och avyttrade bolag	10	–107	–
Investeringar finansierade via leasing	–36	–18	–29
<b>Kassaflöde från strategiska investeringar, strukturkostnader och avyttringar enligt Operativ kassaflödesanalys</b>	<b>–3 733</b>	<b>–3 035</b>	<b>–1 234</b>

### Årets kassaflöde

MSEK	2008	2007	2006
Årets kassaflöde	2 613	1 394	–4
<i>Avgår</i>			
Utbetalning av lån till utomstående	1 171	397	1 146
Amortering av skuld	–	–	–
Upptagna lån	–6 615	–3 015	–2 084
<i>Tillkommer</i>			
Nettoskuld i förvärvade bolag	10	–107	–
Upplupna räntor	–166	–62	–37
Investering via finansiell leasing	–36	–18	–29
<b>Nettokassaflöde enligt Operativ kassaflödesanalys</b>	<b>–3 023</b>	<b>–1 411</b>	<b>–1 008</b>

# Balansräkning

Koncernen	Not	2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
		MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>	MSEK	MEUR <sup>1)</sup>
<b>Tillgångar</b>							
<b>Anläggningstillgångar</b>							
Goodwill	11	19 374	1 772	18 161	1 919	16 997	1 879
Övriga immateriella tillgångar	11	3 786	346	3 455	365	3 054	338
Byggnader, mark, maskiner och inventarier	12	63 700	5 825	56 447	5 965	56 588	6 256
Biologiska tillgångar	13	24 711	2 260	23 905	2 526	18 082	1 999
Innehav i intresseföretag	14	983	90	950	100	439	49
Aktier och andelar	15	73	7	68	7	79	9
Överskott i fonderade pensionsplaner	26	843	77	2 137	226	1 419	157
Långfristiga finansiella tillgångar	18	1 656	151	1 526	161	1 551	171
Uppskjutna skattefordringar	10	1 073	98	1 042	110	718	78
Andra långfristiga tillgångar		166	15	122	13	143	16
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>116 365</b>	<b>10 641</b>	<b>107 813</b>	<b>11 392</b>	<b>99 070</b>	<b>10 952</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>							
Varulager	19	13 958	1 276	12 780	1 350	10 847	1 199
Kundfordringar	20	17 483	1 599	16 821	1 778	15 289	1 690
Aktuella skattefordringar	10	682	62	570	60	563	62
Övriga kortfristiga fordringar	21	3 998	366	3 622	383	3 208	355
Kortfristiga finansiella tillgångar	22	642	59	366	39	409	45
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	23	102	9	55	6	2 559	283
Likvida medel	22	5 738	524	3 023	319	1 599	177
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>42 603</b>	<b>3 895</b>	<b>37 237</b>	<b>3 935</b>	<b>34 474</b>	<b>3 811</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>158 968</b>	<b>14 536</b>	<b>145 050</b>	<b>15 327</b>	<b>133 544</b>	<b>14 763</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>							
<b>Eget kapital</b>							
Aktiekapital	24	2 350	215	2 350	248	2 350	260
Övrigt tillskjutet kapital		6 830	625	6 830	722	6 830	755
Reserver		3 580	327	842	89	799	88
Balanserade vinstmedel		53 690	4 909	53 568	5 660	48 320	5 342
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>66 450</b>	<b>6 076</b>	<b>63 590</b>	<b>6 719</b>	<b>58 299</b>	<b>6 445</b>
Minoritetsintressen		802	73	689	73	664	73
<b>Summa eget kapital</b>		<b>67 252</b>	<b>6 149</b>	<b>64 279</b>	<b>6 792</b>	<b>58 963</b>	<b>6 518</b>
<b>Långfristiga skulder</b>							
Långfristiga finansiella skulder	25	38 859	3 553	20 247	2 139	16 852	1 863
Avsättningar för pensioner	26	3 443	315	1 987	210	2 793	309
Uppskjutna skatteskulder	10	9 849	901	11 343	1 199	10 931	1 208
Övriga långfristiga avsättningar	27	643	59	869	92	516	57
Övriga långfristiga skulder	28	214	19	133	14	157	17
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>53 008</b>	<b>4 847</b>	<b>34 579</b>	<b>3 654</b>	<b>31 249</b>	<b>3 454</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>							
Kortfristiga finansiella skulder	25	13 170	1 204	21 943	2 319	21 537	2 381
Leverantörsskulder		14 156	1 294	13 526	1 429	12 332	1 363
Aktuella skatteskulder	10	199	18	597	63	800	88
Kortfristiga avsättningar	27	1 052	96	1 165	123	1 153	128
Övriga kortfristiga skulder	29	10 131	928	8 961	947	7 455	824
Skulder som innehas för försäljning	23	-	-	-	-	55	7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>38 708</b>	<b>3 540</b>	<b>46 192</b>	<b>4 881</b>	<b>43 332</b>	<b>4 791</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>158 968</b>	<b>14 536</b>	<b>145 050</b>	<b>15 327</b>	<b>133 544</b>	<b>14 763</b>
Eventualförpliktelser och ställda panter, se not 30 respektive 31.							
Sysselsatt kapital		114 254	10 447	101 647	10 740	95 362	10 542
Nettolåneskuld		47 002	4 298	37 368	3 948	36 399	4 024

<sup>1)</sup> Vid omräkning till EUR har balansdagskursen 10:94 (9:46; 9:05) använts.

## Moderbolagets räkningar

### Resultaträkning

MSEK	Not	2008	2007
Administrationskostnader	32, 33, 34	-461	-513
Övriga rörelseintäkter		126	142
Övriga rörelsekostnader		-126	-142
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-461</b>	<b>-513</b>
<b>Finansiella poster</b>	35		
Intäkter från andelar i koncernföretag		2 254	1 686
Intäkter från andelar i andra företag		-	5
Ränteutgifter och liknande resultatposter		153	273
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 485	-1 869
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-78</b>	<b>95</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-539</b>	<b>-418</b>
Bokslutsdispositioner	36	-8	-4
Skatter	37	808	605
<b>Årets resultat</b>		<b>261</b>	<b>183</b>

### Kassaflödesanalys

MSEK	2008	2007
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	-539	-418
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1)</sup>	-132	190
	<b>-671</b>	<b>-228</b>
Betald skatt	0	-9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-671</b>	<b>-237</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring i rörelsefordringar <sup>2)</sup>	935	537
Förändring i rörelseskulder <sup>2)</sup>	-375	-464
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-111</b>	<b>-164</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av dotterbolag <sup>3)</sup>	-5 738	-
Förvärv av anläggningstillgångar	-118	-116
Avyttring av finansiella tillgångar	-	19
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	26	13
Återbetalning av lån	5 788	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-42</b>	<b>-84</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Försäljning av egna aktier m.m.	30	62
Upptagna lån	3 212	2 993
Utbetald utdelning	-3 089	-2 807
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>153</b>	<b>248</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Likvida medel vid årets början	0	0
Likvida medel vid årets slut <sup>4)</sup>	0	0

<sup>1)</sup> Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2008	2007
Avskrivningar anläggningstillgångar	47	48
Förändring av upplupna poster	-133	84
Ej utbetalt avseende effektiviseringsprogram	3	26
Utbetalningar avseende effektiviseringsprogram, tidigare skuldfört	-25	-11
Övrigt	-24	43
<b>Summa</b>	<b>-132</b>	<b>190</b>

<sup>2)</sup> De mellanhavanden moderbolaget har med svenska dotterbolag avseende skatter redovisas som Förändring i rörelsefordringar respektive rörelseskulder.

<sup>3)</sup> Förvärv har gjorts från annat SCA-bolag.

<sup>4)</sup> Bolagets checkkonto är ett underkonto i koncernen och redovisas i balansräkningen bland skulder (fordringar) till dotterbolag.

### Tilläggsupplysningar

Betalda och erhållna räntor och utdelningar	2008	2007
Erhållen utdelning	2 254	1 686
Betald ränta	-2 644	-1 634
Erhållen ränta	180	300
<b>Summa</b>	<b>-210</b>	<b>352</b>

Balansräkning

MSEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingskostnader		2	5
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	38	<b>2</b>	<b>5</b>
Byggnader och mark		6 326	6 203
Maskiner och inventarier		2	2
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	39	<b>6 328</b>	<b>6 205</b>
Aktier och andelar	40	62 406	56 668
Räntebärande fordringar		132	120
Räntebärande fordringar hos dotterbolag		-	5 788
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>62 538</b>	<b>62 576</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>68 868</b>	<b>68 786</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar på dotterbolag	41	1 590	1 447
Aktuella skattefordringar	37	18	18
Övriga kortfristiga fordringar	42	123	139
Kassa och bank		0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 731</b>	<b>1 604</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>70 599</b>	<b>70 390</b>

MSEK	Not	2008-12-31	2007-12-31
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	43		
Aktiekapital		2 350	2 350
Reservfond		7 283	7 283
Uppskrivningsfond		1 363	1 363
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>10 996</b>	<b>10 996</b>
Balanserat resultat		6 980	9 313
Årets resultat		261	183
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>7 241</b>	<b>9 496</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>18 237</b>	<b>20 492</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	36	<b>136</b>	<b>128</b>
<b>Avsättningar</b>			
Uppskjutna skatteskulder	37	161	980
Avsättningar för pensioner	44	419	341
Övriga avsättningar	45	-	9
<b>Summa avsättningar</b>		<b>580</b>	<b>1 330</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder		0	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till dotterbolag	41	51 544	48 279
Leverantörsskulder		27	22
Övriga kortfristiga skulder	46	75	139
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>51 646</b>	<b>48 440</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>70 599</b>	<b>70 390</b>
Ansvarsförbindelser	47	50 855	41 993
Ställda panter	48	636	622

Förändring i eget kapital (not 43)

MSEK	Aktiekapital	Reservfond	Uppskrivningsfond	Balanserad vinst och årets resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2006-12-31</b>	<b>2 350</b>	<b>7 283</b>	<b>1 363</b>	<b>11 930</b>	<b>22 926</b>
Koncernbidrag				177	177
Skatteeffekt koncernbidrag				-50	-50
<b>Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>127</b>	<b>127</b>
Årets resultat				183	183
Utdelning, 4:00 SEK per aktie				-2 807	-2 807
Försäljning av egna aktier				63	63
<b>Eget kapital 2007-12-31</b>	<b>2 350</b>	<b>7 283</b>	<b>1 363</b>	<b>9 496</b>	<b>20 492</b>
Koncernbidrag				755	755
Skatteeffekt koncernbidrag				-212	-212
<b>Summa förändringar som inte redovisas i resultaträkningen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>543</b>	<b>543</b>
Årets resultat				261	261
Utdelning, 4:40 SEK per aktie				-3 089	-3 089
Försäljning av egna aktier				30	30
<b>Eget kapital 2008-12-31</b>	<b>2 350</b>	<b>7 283</b>	<b>1 363</b>	<b>7 241</b>	<b>18 237</b>

# Innehåll – Noter

Not	Sida	Not	Sida	
1	Redovisningsprinciper	44		
<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>		
2	Finansiell riskhantering	48		
3	Viktiga bedömningar och antaganden	54		
4	Förvärv och avyttringar	54		
5	Rörelseintäkter och rörelsekostnader	56		
6	Rapportering segment	57		
7	Personal- och styrelsekostnader inkl ersättning till ledande befattningshavare	59		
8	Avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	62		
9	Finansiella intäkter och kostnader	62		
10	Skatter	62		
11	Immateriella tillgångar	63		
12	Materiella anläggningstillgångar	64		
13	Biologiska tillgångar	65		
14	Andelar i intresseföretag	65		
15	Aktier och andelar	65		
16	Joint ventures	66		
17	Förteckning över större dotterbolag och intressebolag	66		
18	Långfristiga finansiella tillgångar	68		
19	Varulager	68		
20	Kundfordringar	68		
21	Övriga kortfristiga fordringar	69		
22	Kortfristiga finansiella tillgångar och likvida medel	69		
23	Anläggningstillgångar och skulder som innehas för försäljning	69		
24	Eget kapital	70		
25	Finansiella skulder	71		
26	Avsättningar för pensioner	72		
27	Övriga avsättningar	73		
28	Övriga långfristiga skulder	74		
29	Övriga kortfristiga skulder	74		
30	Eventualförpliktelser	74		
31	Ställda panter	74		
		32	Övriga externa kostnader	75
		33	Personal- och styrelsekostnader	75
		34	Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	75
		35	Finansiella poster	76
		36	Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver	76
		37	Skatter	76
		38	Immateriella anläggningstillgångar	76
		39	Materiella anläggningstillgångar	76
		40	Aktier och andelar	77
		41	Kortfristiga fordringar på och skulder till dotterbolag	77
		42	Övriga kortfristiga fordringar	77
		43	Eget kapital	77
		44	Avsättningar för pensioner	78
		45	Övriga avsättningar	78
		46	Övriga kortfristiga skulder	78
		47	Ansvarsförbindelser	78
		48	Ställda panter	78
		49	Finansiella instrument per kategori	78
<b>Koncernen</b>		<b>Koncernen</b>		
		50	Årsredovisningen fastställs	78
		<b>Förslag till vinstdisposition</b>		79
		<b>Revisionsberättelse</b>		80

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

### GRUNDER FÖR REDOVISNINGEN

SCA-koncernens bokslut upprättas i enlighet med årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS)/International Accounting Standards (IAS) såsom de är antagna inom EU och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1.1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Vid upprättandet av moderbolagets bokslut har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.1, Redovisning för juridiska personer, och årsredovisningslagen tillämpats. Bokslutet för både koncernen och moderbolaget avser räkenskapsåret som avslutades 31 december 2008. SCA tillämpar anskaffningsvärdeometoden vid värdering av tillgångar och skulder utom vad gäller biologiska tillgångar (rotstående skog), finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivatinstrument, vilka värderas till verkligt värde via resultaträkningen. I moderbolaget värderas inte biologiska tillgångar eller dessa finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde.

### INFÖRANDE AV NYA OCH REVIDERADE IAS/IFRS

#### Nya standarder och ändringar (IAS/IFRS) samt tolkningar (IFRIC) som har trätt i kraft 2008 och antagits av EU:

IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering och IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsingar har ändrats avseende omklassificering av finansiella instrument (ikraftträdande 1 juli 2008). Reglerna i IAS 39 tillåter efter ändringen under vissa omständigheter omklassificering av finansiella tillgångar från kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Med anledning av ändringen i IAS 39 har även upplýsningskraven om finansiella instrument i IFRS 7 ändrats. Koncernen saknar sådana finansiella tillgångar som skulle komma i fråga för omklassificering och de ändrade reglerna har därför inte haft någon effekt.

IFRIC 11 Transaktioner med egna aktier, kompletterar IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar (ikraftträdande från 1 mars 2007). Aktierelaterade ersättningar enligt program som startade före 7 november 2002 behöver enligt IFRS 1 inte redovisas i enlighet med IFRS 2. Koncernen har valt att tillämpa detta undantag och därför gjort bedömningen att IFRIC 11 för närvarande inte är tillämplig.

IFRIC 14 Begränsningar för förmånsbestämda tillgångar, minimikrav för finansiering och dess samspel, kompletterar IAS 19 Ersättningar till anställda (ikraftträdande 1 januari 2008). Tolkningen ger vägledning vid redovisning av tillgångars värde i pensionsplaner med överskott. Tolkningen har inte haft någon effekt på koncernens pensionstillgångar.

#### Nya standarder, ändringar och tolkningar som har antagits av EU men ännu inte trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid:

IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar har ändrats avseende intjäningsvillkor och indragningar (ikraftträdande 1 januari 2009). Ändringen påverkar definitionen av intjänandevillkor samt inför ett nytt begrepp, "non-vesting conditions" (villkor som inte är definierade som intjänandevillkor). "Non-vesting conditions" ska beaktas vid uppskattningen av det verkliga värdet på egetkapitalinstrumentet. Varor eller tjänster som erhålls av en motpart som uppfyller alla andra intjäningsvillkor, ska redovisas oavsett om "non-vesting conditions" uppfyllts eller inte. Koncernens bedömning är att denna ändring inte har någon påverkan på koncernen.

IFRS 8 Rörelsesegment ersätter IAS 14 (ikraftträdande 1 januari 2009). Enligt IFRS 8 ska segmentinformation presenteras utifrån hur ledningen internt följer upp verksamheten. IFRS 8 innebär inga större förändringar jämfört med tidigare redovisade segment. Koncernen tillämpar IFRS 8 från 1 januari 2009.

IAS 1 Utformning av finansiella rapporter har ändrats avseende utformning av finansiella rapporter (ikraftträdande 1 januari 2009). Ändringen innebär att uppställning av och benämningar i de finansiella rapporterna förändras. Koncernen tillämpar IAS 1 från 1 januari 2009.

IAS 23 Lånekostnader har ändrats så att lånekostnader direkt hänförliga till anskaffning, uppförande och produktion av kvalificerade tillgångar undantagslöst skall inkluderas som del av investeringens anskaffningsvärde (ikraftträdande 1 januari 2009). Alternativet att kostnadsföra lånekostnader försvinner därmed. Koncernen tillämpar IAS 23 från 1 januari 2009.

IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering och IAS 1 Utformning av finansiella rapporter har ändrats vad gäller klassificering av vissa finansiella instrument som ger innehavaren rätt att erhålla en proportionell andel av utgivande företags nettotillgångar i samband med likvidation, vilka enligt tidigare regler klassificerades som skuld (ikraftträdande 1 januari 2009). För närvarande har koncernen inga sådana finansiella instrument utgivna och därför bedöms ändringen inte ha någon effekt.

IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas och IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter har ändrats så att juridiska personer vid övergången till IFRS kan välja att värdera investeringar i dotterbolag, joint venture och intressebolag till anskaffningsvärde eller verkligt värde (ikraftträdande 1 januari 2009). Koncernen tillämpar redan IFRS och därför har ändringen ingen effekt.

IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram (ikraftträdande 1 juli 2008). Tolkningen ger vägledning vid redovisning av kundlojalitetsprogram. Kundlojalitetsprogram enligt definitionen i IFRIC 13 förekommer endast i oväsentlig omfattning inom koncernen varför någon retroaktiv omräkning inte är aktuell. Koncernen tillämpar tolkningen från 1 januari 2009.

#### Förbättringar av IFRS-standarder som träder i kraft 1 januari 2009 och som antagits av EU:

Under det årliga förbättringsprojektet har International Accounting Standards Board (IASB) identifierat ett 25-tal ändringar i IFRS/IAS standarder som innebär förändring i presentation, identifiering och värdering samt ett tio-tal förbättringsprojekt som inte förväntas ha någon materiell effekt på redovisningen. Av de förbättringar som gjorts, är följande av störst betydelse för koncernen;

IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Klargörande hur redovisning skall ske vid planerad försäljning vilken leder till att kontroll förloras.

IAS 16 Materiella anläggningstillgångar har förtydligats avseende återvinningsvärde. IAS 19 Ersättningar till anställda har ändrats beträffande reducering och negativa kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder.

IAS 36 Nedskrivningar. Tilläggsupplýsingar har ändrats avseende de antaganden som använts för att fastställa återvinningsvärdet.

IAS 41 Jord- och skogsbruk har ändrats beträffande diskonteringsränta vid verkligt värdeberäkningar.

#### Nya standarder, ändringar och tolkningar som har publicerats av IASB men antingen ännu inte trätt i kraft eller ännu inte antagits av EU:

IFRS 3 Rörelseförvärv har reviderats (ikraftträdande 1 juli 2009). Revideringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Ändringen innebär att redovisningen av framtida förvärv förändras bland annat avseende redovisning av transaktionskostnader som inte längre får ingå i anskaffningsvärdet utan måste kostnadsföras och att verkligt värde av tilläggsköpeskilling skall fastställas vid förvärvstidpunkten. Koncernen kommer att tillämpa standarden vid ikraftträdandet.

IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter har ändrats (ikraftträdande 1 juli 2009). Ändringen innebär att resultat hänförligt till minoritetsaktieägare alltid ska redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ, att transaktioner med minoritetsaktieägare alltid ska redovisas i eget kapital, samt att i de fall ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska den eventuella kvarvarande andelen omvärderas till verkligt värde. Ändringen kommer vid ikraftträdandet att påverka koncernens redovisning av sådana transaktioner.

IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering har ändrats avseende kvalificerade säkringsföremål (ikraftträdande 1 juli 2009). Ändringen klargör tillämpning av principerna för säkringsredovisning i IAS 39 då det föreligger en ensidig risk (uppgång eller nedgång) i den säkrade posten samt klargör vilka möjligheter som finns att säkra identifierbara komponenter i säkrad post. Koncernen kommer att tillämpa standarden vid ikraftträdandet.

IFRIC 12 Koncession att bedriva samhällsservice (ikraftträdande 1 januari 2008). Tolkningen ger vägledning vid redovisning av servicearrangemang mellan offentlig och privat part. Tolkningen är inte tillämplig på koncernen då sådana transaktioner inte förekommer.

IFRIC 15 Avtal om konstruktion av fastighet (ikraftträdande 1 januari 2009). Tolkningen behandlar tidpunkt för intäktsredovisning i avtal om konstruktion av fastighet. Denna tolkning är inte tillämplig för koncernen då denna typ av avtal inte förekommer.

IFRIC 16 Säkring av nettoinvestering i utländsk valuta (ikraftträdande 1 oktober 2008). Tolkningen behandlar bland annat att det är risken för förändringar mellan den funktionella valutan i moderbolaget respektive i dotterbolagen som kan säkras samt var i koncernen säkringsinstrumentet för nettoinvesteringen i utländsk valuta kan redovisas. Tolkningen medför inga konsekvenser för koncernen.

IFRIC 17 Utdelning av andra tillgångar än likvida medel till ägare (ikraftträdande 1 juli 2009). För närvarande är tolkningen inte tillämplig på koncernen då sådana transaktioner inte förekommer.

IFRIC 18 Överföring av tillgångar från kunder (ikraftträdande 1 juli 2009). Tolkningen ger vägledning om redovisning av tillgångar överförda från kunder. Koncernen kommer att tillämpa tolkningen vid ikraftträdandet.

### ANVÄNDNING AV BEDÖMNINGAR

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

### KONCERNREDOVISNING

Koncernens bokslut är upprättat i enlighet med koncernens redovisningsprinciper och omfattar boksluten för moderbolaget och samtliga koncernföretag, i enlighet med nedanstående definitioner. Koncernföretag konsolideras från och med den dag koncernen har kontroll eller inflytande över företaget enligt de definitioner som anges under respektive kategori av koncernföretag nedan. Avyttrade koncernföretag ingår i koncernens redovisning fram till den dag koncernen upphör att kontrollera eller att ha inflytande över företagen. Koncerninterna transaktioner har eliminerats.



#### MODERBOLAGET:

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

#### DOTTERFÖRETAG

Som dotterföretag konsolideras alla företag där koncernen innehar eller förfogar över mer än 50 procent av rösterna eller där koncernen genom avtal eller på annat sätt ensam utövar ett bestämmande inflytande. Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Det egna kapitalet i de förvärvade dotterföretagen bestäms utifrån en värdering till verkligt värde av tillgångar, skulder och eventuaforpliktelser vid förvärvstidpunkten (så kallad förvärvsanalys). Värderingen till verkligt värde görs utan hänsyn till omfattningen på eventuellt minoritetsintresse. Dessa verkliga värden utgör koncernens anskaffningskostnad. Överstiger anskaffningskostnaden för dotterföretagsaktierna det vid förvärvstillfället beräknade värdet på koncernens andel av nettotillgångarna i det förvärvade företaget redovisas skillnadsbeloppet som koncernmässig goodwill. Understiger anskaffningskostnaden det slutligen fastställda värdet av nettotillgångarna redovisas skillnadsbeloppet direkt i resultaträkningen.

#### JOINT VENTUREBOLAG

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

#### INTRESSEFÖRETAG

Intresseföretag är företag där koncernen utövar ett betydande inflytande utan att det delägda företaget är ett dotterföretag eller joint venturebolag. Normalt innebär detta att koncernen innehar mellan 20 och 50 procent av rösterna. Redovisning av intresseföretag sker enligt kapitalandelsmetoden och de värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Värdering av förvärvade tillgångar och skulder görs på samma sätt som för dotterföretag och redovisat värde på intresseföretagen inkluderar eventuell goodwill och andra koncernjusteringar. Koncernens andel av intresseföretagets resultat efter skatt som uppkommit i intresseföretaget efter förvärvet redovisas på en rad i koncernens resultaträkning. Resultatandelen beräknas utifrån SCAs kapitalandel i respektive intresseföretag.

#### MINORITETSINTRESSEN

Minoritetens andel i dotterföretags nettotillgångar redovisas som en särskild post i koncernens egna kapital. I koncernens resultaträkning ingår minoritetens andel i redovisat resultat. Transaktioner med minoritetsaktieägare hanteras på samma sätt som transaktioner med externa parter. Avyttring av andelar till minoritetsaktieägare resulterar i vinst eller förlust som redovisas i koncernens resultaträkning. Förvärv av minoritetsandelar kan resultera i goodwill om anskaffningsvärdet överstiger redovisat värde på förvärvade nettotillgångar.

#### OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

##### FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTVALUTA

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

##### OMRÄKNING AV UTLÄNDSKA KONCERNFÖRETAG

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

- tillgångar och skulder räknas om till balansdagskursen per respektive balansdag
- intäkter och kostnader räknas om till genomsnittskursen för respektive år
- alla omräkningsdifferenser som uppstår redovisas som en separat post direkt i koncernens egna kapital.

Den valutakursdifferens som uppstår på de finansiella instrument som innehas för att valutasäkra dessa nettotillgångar, förs även den mot koncernens egna kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas både omräkningsdifferenser och valutakursdifferenser på de finansiella instrument som innehas för att valutasäkra nettotillgångarna i resultaträkningen som en del av realisationsresultatet. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas enligt samma principer som utlandsverksamheten. Finansiella rapporter för dotterföretag i ett höginflationsland inflationsjusteras enligt prisindex för det aktuella landet innan dessa rapporter inkluderas i koncernredovisningen.

##### TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER I UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Monetära fordringar och skulder i utländsk valuta omvärderas till balansdagens kurser vid varje bokslutstillfälle. Valutareultat som uppkommer vid sådan omvärdering samt vid betalning av transaktionen redovisas i resultaträkningen, utom vad gäller, enligt IAS 39, godkända säkringstransaktioner avseende kassaflöden

eller nettoinvesteringar där resultatet redovisas i eget kapital. Vinst och förluster på rörelsens fordringar och skulder netto redovisas och redovisas inom rörelseresultatet. Vinst och förluster på upplåning och finansiella placeringar redovisas som övriga finansiella poster. Förändring i verkligt värde på monetära värdepapper utställda i utländsk valuta och klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas, analyseras och den förändring som hänförs sig till valutakursändringar redovisas i resultaträkningen medan övriga örealiserad förändring redovisas i eget kapital. Omräkningsdifferenser för icke monetära finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas som en del av verkligt värderesultatet. Omräkningsdifferenser för icke monetära finansiella tillgångar, som klassificeras som tillgångar som kan säljas förs direkt till eget kapital. Ickemonetära tillgångar och skulder som redovisas till historiskt anskaffningsvärde omräknas till valutakursen vid transaktionstillfället.

#### REDOVISNING AV INTÄKTER

Försäljningsintäkter, som är synonymt med nettoomsättning, omfattar verkligt värde på den ersättning som erhållits eller kommer att erhållas för sålda varor och tjänster inom koncernens ordinarie verksamhet. Intäkter redovisas då leverans skett till kunden enligt gällande försäljningsvillkor. Övriga intäkter inkluderar ersättning för sådan försäljning som inte ingår i koncernens ordinarie verksamhet och innefattar bland annat hyresintäkter, som redovisas i den period utyrningen avser, royalty och liknande, som redovisas i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd. Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden. Erhållen utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelning har fastställts.

#### SEGMENTSRAPPORTERING

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

#### LEASING

Leasing av anläggningstillgångar där koncernen i allt väsentligt bär samma risker och åtnjuter samma förmåner som vid direkt ägande klassificeras som finansiella leasar. Övrig leasing klassificeras som operationell leasing. Den finansiellt leasade tillgången redovisas som anläggningstillgång och motsvarande räntebärande finansiell skuld till det lägsta av tillgångarnas verkliga värde eller nuvärdet av minimileaseavgifterna. Leasebetalningar fördelas mellan amortering av skulden och räntekostnader. Den leasade tillgången skrivs av enligt samma principer och nyttjandeperiod som gäller övriga tillgångar av samma slag. Räder osäkerhet om äganderätten kommer att övergå vid leasingperiodens utgång skrivs tillgången av över leasingperioden om denna är kortare än nyttjandeperioden. Leasingbetalningar på operationell leasing kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

#### MODERBOLAGET:

Moderbolaget redovisar samtliga leasar som operationella leasar.

#### NEDSKRIVNINGAR

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Värdet på tillgångar som skrivs av provas vad gäller nedskrivningsbehov närhelst det finns indikationer på att redovisat värde eventuellt inte är återvinningsbart. I de fall en tillgångs redovisade värde överstiger dess beräknade återvinningsvärde skrivs tillgången ned till dess återvinningsvärde. Tidigare redovisad nedskrivning återförs om skälen för den tidigare nedskrivningen inte längre föreligger. Återföring sker dock inte med ett belopp större än att det bokförda värdet uppgår till vad det hade varit om nedskrivning inte hade redovisats tidigare år. Vid bedömning av nedskrivningsbehov av goodwill grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter och bedömningen görs utifrån dessa enheters framtida kassaflöden. Nedskrivning av goodwill återförs aldrig.

#### SKATTER

Koncernens skattekostnad innefattar uppskjuten och aktuell skatt på koncernföretagens redovisade vinster under redovisningsperioden, justeringar avseende skatt för tidigare perioder samt periodens övriga förändringar av uppskjuten skatt. Ränteposter hänförliga till inkomstskatt samt eventuella källskatter vid koncerninterna transaktioner redovisas också som inkomstskatt. Uppskjuten skatt beräknas och redovisas på samtliga temporära skillnader mellan skattemässigt värde och bokfört värde. Uppskjuten skattefordran avseende avdragsgilla temporära skillnader, underskotts- och skatteavdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att de kan avräknas mot framtida överskott. Uppskjuten skatt beaktas inte avseende ej avdragsgill goodwill, eller avseende temporära skillnader som uppkommer första gången en tillgång eller skuld redovisas och som inte hänförs sig till ett företagsförvärv och inte heller påverkar vare sig redovisat eller skattemässigt resultat. Värderingen av uppskjutna skatter sker till nominella belopp och beräknas utifrån de skattesatser som är beslutade per balansdagen. För poster som redovisas i resultaträkningen redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. För poster som redovisas i eget kapital redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i

## NOT 1 FORTS.

eget kapital. Uppskjutna skatter avseende temporära skillnader, som hänför sig till investeringar i dotterföretag och andelar i joint venturebolag, redovisas inte i SCAs koncernredovisning då SCA AB i samtliga fall kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det ej bedöms sannolikt att en återföring sker inom en snar framtid.

### MODERBOLAGET:

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

### IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

#### GOODWILL

Goodwill utgör det belopp som anskaffningskostnaden överstiger det verkliga värdet med på de nettotillgångar koncernen förvärvat i samband med ett företagsförvärv eller inkråmsförvärv. Goodwill som uppstått vid förvärv av intresseföretag inkluderas i redovisat värde på intresseföretaget. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter vid förvärv och skrivs inte av, utan testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Gjorda nedskrivningar på goodwill återförs inte. Redovisat resultat från avyttring av koncernföretag inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som är hänförlig till den avyttrade enheten.

#### VARUMÄRKEN

Varumärken redovisas till anskaffningsvärde efter eventuella ackumulerade avskrivningar och ackumulerade nedskrivningar. Varumärken med en obestämbar nyttjandetid skrivs inte av utan testas årligen vad gäller nedskrivningsbehov på motsvarande sätt som för goodwill. Kassagenererande enheter identifierade för dessa varumärken utgör den geografiska marknaden där varumärket finns. Varumärken med begränsad nyttjandetid skrivs av linjärt under förväntad nyttjandetid som varierar mellan 3–7 år.

#### FORSKNING OCH UTVECKLING

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

#### UTSLÄPPSRÄTTER OCH KOSTNADER FÖR UTSLÄPP AV KOLDIOXID

Utsläppsrätter avseende utsläpp av koldioxid redovisas som en immateriell tillgång samt som en förutbetalad intäkt (skuld) när de erhålls. Rätterna erhålls utan vederlag och värderas och redovisas till marknadsvärdet per den dag tilldelningen sker. För tilldelade utsläppsrätter uppgår den redovisade kostnaden och avsättningen för utsläpp till utsläppsrätternas initiala marknadsvärde vid tidpunkten för tilldelningen. För anskaffade utsläppsrätter uppgår den redovisade kostnaden och avsättningen för utsläpp till dess inköpspris. Under året upplöses den initiala skulden för erhållna utsläppsrätter över resultaträkningen som en intäkt i takt med gjorda koldioxidutsläpp. Om marknadspriset på utsläppsrätter per balansdagen understiger det redovisade anskaffningsvärdet skrivs eventuella överskott av utsläppsrätter, som inte behövs för att täcka gjorda utsläpp, ner till gällande marknadspris på balansdagen. I samband med detta intäktsförs kvarvarande del av den förutbetalda intäkten med motsvarande belopp och därmed uppstår ingen effekt i resultaträkningen. Rätterna används som betalningsmedel vid den avräkning som görs med staten avseende skulden för gjorda utsläpp. I det fall erhållna utsläppsrätter inte täcker gjorda utsläpp reserverar SCA för underskottet värderat till aktuellt marknadsvärde på balansdagen. Försäljning av överskott av utsläppsrätter intäktsförs på likviddagen.

#### ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

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

#### MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången samt överföring från eget kapital av resultat från godkända kassaffödessäkringar avseende inköp i utländsk valuta av materiella anläggningstillgångar. Anskaffningsvärdet för fastigheter och produktionsanläggningar ingående i stora projekt innefattar, till skillnad från anskaffningsvärden för övriga investeringar, även utgifter för intrimning och igångkörning. Utgifter för räntor under byggnads- och montageid inkluderas i anskaffningsvärdet för stora investeringsprojekt (> 500 MSEK och > 6 månaders byggtid). Samtliga utgifter för pågående nyinvesteringar aktiveras. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i

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

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

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas fortlöpande och justeras vid behov.

### MODERBOLAGET:

Moderbolagets materiella anläggningstillgångar, vilka redovisas i enlighet med koncernens redovisningsprinciper, inkluderar rotstående skog som i koncernen klassificeras som biologisk tillgång. Några systematiska avskrivningar eller förändringar av värdet i samband med avverkning görs inte i moderbolaget. Kollektiv omvärdering av skogstillgångarna har förekommit och uppskrivningsbeloppet avsattes då till uppskrivningsfond i eget kapital.

### BIOLOGISKA TILLGÅNGAR

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

### MODERBOLAGET:

I moderbolaget redovisas rotstående skog som materiell anläggningstillgång till historiskt anskaffningsvärde.

### FINANSIELLA INSTRUMENT

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

### REDOVISNING I OCH BORTTAGANDE FRÅN BALANSRÄKNINGEN

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen med undantag för lånefordringar, finansiella tillgångar som kan säljas samt andra finansiella skulder, vilka redovisas på likviddagen. Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentens verkliga värde inklusive transaktionskostnader. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när risken, samt rätten att erhålla kassafflöden från instrumentet, har upphört eller då dessa på annat sätt överförs till annan motpart. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen då SCA har fullgjort sina åtaganden eller då de på annat sätt utsläcks. SCA redovisar finansiella instrument med återstående löptid under 12 månader som kortfristiga tillgångar och skulder och de som överstiger 12 månader som långfristiga tillgångar och skulder. Redovisningen sker därefter utifrån de kategorier som anges nedan.

### VÄRDERING

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

#### LIKVIDA MEDEL

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

#### KLASSIFICERING OCH EFTERFÖLJANDE REDOVISNING

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

#### FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Tillgångarna klassificeras i denna kategori om avsikten är att tillgångarna skall säljas på kort sikt. Derivat med positiva marknadsvärden ingår om de inte är identifierade som säkringar och uppfyller kraven för säkringsredovisning. Tillgångarna i denna kategori redovisas löpande till verkligt värde och värdeförändringarna redovisas i resultaträkningen. Under året har endast finansiella derivat klassificerats i denna kategori.

#### INVESTERINGAR SOM HÅLLS TILL FÖRFALL

Hit räknas finansiella tillgångar som ej är derivat och som har betalningsströmmar som är fasta eller som kan fastställas på förhand och som SCA har för avsikt och förmåga att behålla till förfall. Tillgångarna redovisas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av den så kallade effektivriättemetoden, vilket innebär att periodisering görs så att en konstant förräntning erhålls. Under året har inte någon finansiell tillgång klassificerats i denna kategori.

#### LÅNEFORDRINGAR OCH KUNDFORDRINGAR

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar, som ej är derivat, med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa och som ej är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppstår när SCA tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till annan part utan avsikt att bedriva handel i fordringarna. Tillgångarna i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde minskat med eventuell reservering för värde-minskning. Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas bli inbetalt, baserat på en individuell bedömning av osäkra fordringar. En eventuell nedskrivning av kundfordringar påverkar SCAs rörelseresultat.

#### FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

I denna kategori ingår finansiella tillgångar som inte är derivat och som hänförs till denna kategori vid förvärvstillfället eller inte har klassificerats i någon annan kategori. Tillgångarna i denna kategori värderas löpande till verkligt värde. Värdeförändringen redovisas i det egna kapitalet. Den förändring som hänför sig till valutakursförändringar redovisas dock i resultaträkningen. Vid den tidpunkt tillgången avyttras omförs tidigare redovisat ackumulerat resultat i eget kapital till resultaträkningen.

#### FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

#### FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE

I denna kategori ingår finansiella skulder som inte innehas för handel. Dessa redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivriättemetoden.

#### REDOVISNING AV DERIVAT SOM ANVÄNDS I SÄKRINGSSYFTE

Samtliga derivat redovisas initialt och löpande till verkligt värde i balansräkningen. Resultat vid omvärdering av derivat som används för säkring redovisas enligt nedan. Inför säkringsredovisning dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Bedömningen av säkringens effektivitet dokumenteras, både vid ingången av transaktionen och löpande. Med effektivitet avses till vilken grad säkringsinstrumentet motverkar värdeförändringar i en säkrad posts verkliga värde eller kassaflöde.

#### KASSAFLÖDESSÄKRING

Resultat vid omvärdering av derivat avsedda för kassaflödessäkringar redovisas i eget kapital och återförs till resultaträkningen i den takt som det säkrade kassaflödet påverkar resultaträkningen. Eventuell ineffektiv del i värdeförändringen redovisas direkt i resultaträkningen. Om säkringsrelationen avbryts och kassaflödet ändå förväntas inträffa redovisas resultatet i eget kapital tills kassaflödet påverkar resultatet. Om säkringen avser en balanspost, överförs resultatet från det egna kapitalet till den tillgång eller den skuld som säkringen avser i samband med att värdet för tillgången eller skulden fastställs för första gången. I de fall det prognostiserade kassaflödet som ligger till grund för säkringstransaktionen inte längre bedöms som troligt överförs det ackumulerade resultatet som redovisats i eget kapital direkt till resultaträkningen. Kassaflödessäkringar avseende energi påverkar energikostnaderna, det vill säga kostnad för såld vara. Transaktionsexponeringens kassaflödessäkringar påverkar koncernens nettoomsättning och kostnader.

#### SÄKRING AV NETTOINVESTERINGAR I UTLANDET

Resultat vid omvärdering av derivat avsedda att säkra SCAs nettoinvesteringar i utlandsverksamhet redovisas i eget kapital. De ackumulerade resultaten i det egna kapitalet redovisas i resultaträkningen vid en eventuell avyttring av utlandsverksamheten.

#### SÄKRING AV VERKLIGT VÄRDE

Resultat vid omvärdering av derivat som avser säkringar av verkligt värde, redovisas i resultaträkningen tillsammans med förändringar i verkligt värde på den tillgång eller den skuld som säkringen avser. Det innebär för SCA att de långfristiga lån som är föremål för säkringsredovisning diskonteras utan kreditspread till marknadsränta och möter tillhörande räntederivats diskonterade kassaflöden till samma ränta. Eftersom hela värdeförändringen från derivaten redovisas direkt i resultaträkningen tas eventuell ineffektiv del från derivaten löpande i resultaträkningen.

#### EKONOMISKA SÄKRINGAR

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

#### VARULAGER

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet beräknas med tillämpning av FIFO-metoden (först in/ först ut) eller vägda genomsnittspriser. För varor som produceras och hålls åtskilda för specifika projekt, fastställs anskaffningsvärdet dock med utgångspunkt i de specifika kostnader som går att hänföra till respektive vara. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och varor under tillverkning innefattar råvaror, direkt arbete, övriga direkta kostnader och produktionsrelaterade omkostnader, baserade på en normal produktionsnivå. Räntekostnader ingår inte i lagervärdena. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och försäljning av varan. Innehavet av avverkningsrätter avseende rotstående skog värderas till kontraktspriser, som genomsnittligt inte överstiger det lägsta av nettoförsäljningsvärde och anskaffningsvärde.

#### ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

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

#### MODERBOLAGET:

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning klassificeras inte om och avskrivning upphör inte. Finns sådana tillgångar lämnas istället upplysningar.

#### EGET KAPITAL

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som en minskning av emissionslikviden. Utgifter för inköp av egna aktier minskar balanserade vinstmedel i det egna kapitalet i moderbolaget och den del av koncernens egna kapital som avser moderbolagets aktieägare. När dessa aktier säljs inkluderas den erhållna försäljningslikviden i balanserade vinstmedel i det egna kapital som avser moderbolagets aktieägare.

#### ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

##### PENSIONER

Koncernen har ett flertal såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner, varav en del har förvaltningstillgångar. Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av förpliktelsen på balansdagen minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Fonderade planer med nettotillgångar, det vill säga planer med tillgångar överstigande förpliktelsen, redovisas som finansiell anläggningstillgång. Den förmånsbestämda förpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuariärer enligt den så kallade Projected Unit Credit Method. Förpliktelsen värderas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflöden med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på förstklassiga företagsobligationer eller, där sådana inte finns, statsobligationer utfärdade i den valuta ersättningarna kommer att betalas i och med en återstående löptid som är jämförbar med den aktuella pensionskuldens löptid. Aktuariella vinster och förluster redovisas direkt i eget kapital i den period de uppstår. Den totala kostnaden avseende förmånsbestämda planer fördelas mellan personalkostnader och finansiella kostnader. Den finansiella kostnaden beräknas utifrån nettovärdet på respektive plan vid årets ingång och den diskonteringsfaktor som fastställts för respektive land. Koncernens utbetalningar avseende avgiftsbestämda planer redovisas som kostnad under den period de anställda utfört de tjänster avgiften avser. Förutbetalda avgifter redovisas som tillgång endast i den utsträckning koncernen har rätt till återbetalning eller minskning av framtida betalningar. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas i resultat-

## NOT 1 FORTS.

räkningen, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorad av att de anställda kvarstår i tjänst under en viss angiven period. I sådana fall fördelas kostnaden linjärt över denna tidsperiod. Särskild löneskatt (motsvarande avgifter) beräknas på mellanskillnaden mellan pensionskostnad fastställd enligt IAS 19 och pensionskostnad fastställd enligt de regler som tillämpas i juridisk person. Löneskatten redovisas som en kostnad i resultaträkningen utom vad gäller aktuariella vinster och förluster där löneskatten, liksom de aktuariella vinsterna och förlusterna, redovisas direkt i eget kapital.

### MODERBOLAGET:

Moderbolaget tillämpar tryggandelagens regler avseende pensioner. Redovisningen följer FAR SRSs RedR 4, Redovisning av pensionskostnad och pensionskostnad. Den huvudsakliga skillnaden jämfört med IAS 19 är att svensk god redovisningssed bortser från framtida höjningar av löner och pensioner vid beräkning av pensionsförpliktelsens nuvärde. I detta nuvärde inkluderas dock en särskild reserv för framtida utbetalningar av tillägg på pensionerna motsvarande inflationen. I moderbolaget förekommer såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda planer.

### ÖVRIGA FÖRMÅNER EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING

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

### ERSÄTTNING VID UPSÄGNING

Avgångsvederlag kan komma att utgå när koncernbolag säger upp en anställd före pensionstidpunkten eller då en anställd accepterar frivillig avgång mot sådan ersättning. Avgångsvederlag redovisas som kostnad när koncernen har ett åtagande att ersätta de anställda vars anställning avslutats i förtid.

### PERSONALOPTIONSPROGRAM

Koncernen har ett utestående personaloptionsprogram. För programmet gäller att tilldelning av optioner gjorts före den 7 november 2002. I enlighet med undantagsreglerna i IFRS 1 har koncernen valt att inte tillämpa reglerna i IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar, avseende personalkostnader och eget kapitaleffekter vid redovisning av detta program. Kostnaderna för personaloptionsprogrammet, det vill säga de sociala avgifterna, förs löpande till resultaträkningen som personalkostnad. Kostnaderna för sociala avgifter i samband med utnyttjandet har säkrats med avseende på kursuppgång i SCA-aktien.

### AVSÄTTNINGAR

Avsättningar avseende återställande, omstrukturering och legala tvister redovisas när koncernen har en förpliktelse som ett resultat av inträffade händelser och det är sannolikt att utbetalningar kommer att krävas för att fullgöra förpliktelsen. En förutsättning är vidare att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av det belopp som ska utbetalas. Avsättningar värderas till nuvärdet av de förväntade utgifterna för att reglera åtagandet. Om effekten av tid är materiell sker diskontering med en aktuell räntesats före skatt. Ökningen i avsättning på grund av tid redovisas löpande som en räntekostnad i resultaträkningen.

### STATLIGA STÖD

Statliga stöd redovisas till verkligt värde när det med rimlig säkerhet går att bedöma att stödet kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med stödet. Statliga stöd relaterade till förvärv av tillgångar redovisas i balansräkningen genom att stödet reducerar tillgångens redovisade värde. Statliga stöd som erhålls som kompensation för kostnader periodiseras och redovisas i resultaträkningen under samma perioder som kostnaderna. I de fall ett statligt stöd varken hänför sig till förvärv av tillgångar eller till kompensation av kostnader, redovisas stödet som en övrig intäkt.

## NOT 2 FINANSIELL RISKHANTERING

SCA är genom sin verksamhet exponerat för finansiella risker såsom marknads-, likviditets- och kreditrisk. Marknadsrisken omfattar valuta-, pris- och ränterisk. Koncernens finanspolicy är fastställd av SCAs koncernstyrelse och formar, tillsammans med SCAs energiriskpolicy, ett ramverk av riktlinjer för SCAs finansverksamhet och reglerar hanteringen av de finansiella riskerna. Detta ramverk är föremål för löpande revidering. Koncernens finansiella risker sammanställs och följs upp löpande för att säkerställa att riktlinjerna efterföljs.

SCAs finansiella riskhantering är centraliserad för att tillvarata skalfördelar och synergieffekter samt för att minimera hanteringsrisker. Den centrala finansfunktionen svarar för koncernens lånefinansiering, energi-, valuta- och ränteriskhantering samt fungerar som internt bank för koncernbolagens finansiella transaktioner. Utöver att tillse att koncernen har en betryggande finansiering utförs finansiella transaktioner i syfte att hantera koncernens finansiella risker.

### MÅL OCH POLICY FÖR SCAs FINANSIELLA RISKHANTERING

#### MARKNADSRISK

##### VALUTARISK

##### Transaktionsexponering

Koncernens bolag har exportintäkter och importkostnader i ett stort antal valutor. Denna valutarisk benämns transaktionsexponering och påverkar koncernens rörelseresultat vid valutakursrörelser. SCAs finanspolicy anger ramen för hantering av koncernens transaktionsexponering. Ett krav är att dotterbolagens bokförda kundfordringar och leverantörs-skulder i olika valutor säkras mot sin funktionella valuta. Den centrala finansfunktionen har möjlighet att säkra ett intervall för koncernens transaktionsexponering mellan 0 och 18 månader.

Då koncernbolag har kontrakterade framtida betalningar för anläggningstillgångar i främmande valuta kan anläggningstillgångarnas anskaffningsvärde säkras upp till 100 procent.

##### Omräkningsexponering

SCA redovisar koncernens resultat- och balansräkning i svenska kronor. Merparten av koncernens dotterbolag redovisar i andra valutor, vilket medför att SCAs konsoliderade resultat- och balansräkning är exponerade för valutakursrörelser. Denna valutarisk benämns omräkningsexponering. Förväntade framtida resultat i utländska dotterbolag kurssäkras ej. Avseende omräkningsexponeringen för nettoinvesteringar i utländska dotterbolag är det SCAs policy att säkra en sådan andel att koncernens konsoliderade skuldsättningsgrad inte påverkas av valutakursförändringar. Detta sker genom att det sysselsatta kapitalet i främmande valutor finansieras med viss andel lån och valutaderivat i respektive valuta. Den optimala matchningsgraden är en funktion av koncernens aktuella skuldsättningsgrad. Samtidigt tas hänsyn till en, ur skattesynpunkt, lämplig kapitalstruktur för olika länder. Det innebär att skuldsättningsgraden i respektive land kan avvika från koncernens skuldsättningsgrad.

##### PRISRISK

##### Energiprisrisk

SCA är genom sin energiintensiva verksamhet utsatt för risker förknippade med prisförändringar på energi, framförallt gas och el. I de fall energiprisrisken inte är prissäkrad kommer prisförändringar på energimarknaden att ha en direkt påverkan på koncernens rörelseresultat. SCAs energiriskpolicy formar ett ramverk av riktlinjer för hantering av energiprisrisken. Målsättningen är att utföra prissäkringar, via leverantörer och finansiella motparter, för att uppnå reducerad resultatvolatilitet och konkurrenskraftiga energikostnader. Säkring av prisrisken kan ske upp till 36 månader.

##### Övriga prisrisker

SCA är exponerat för prisrisk genom sina innehav i aktier, fonder (se not 18) och aktieswapavtal. Det senare i syfte att säkra personaloptionsprogram (se not 7).

##### RÄNTERISK

SCA påverkas direkt av ränteförändringar via förändrat räntenetto men också indirekt via räntenivåns påverkan på ekonomin i stort. SCAs policy är att låna med kort räntebindning eftersom det är SCAs uppfattning att det leder till en lägre räntekostnad över tiden. Den centrala finansfunktionen ansvarar för att identifiera och hantera räntexponeringen. Räntebindningens genomsnittliga löptid per valuta ska ligga i intervallet 3–15 månader.

### LIKVIDITETS- OCH REFINANSIERINGSRISK

SCA har genom sin kapitalintensiva verksamhet och valda kapitalstruktur en betydande nominell låneskuld att hantera. Med likviditets- och refinansieringsrisk avses risken att SCA inte kan möta betalningsförpliktelser till följd av otillräcklig likviditet eller får svårigheter att uppta externa lån. SCA tillämpar en centraliserad syn på koncernens finansiering, vilket innebär att den externa upplåningen i så stor utsträckning som möjligt sker via den centrala finansfunktionen. Där det är fördelaktigt, eller nödvändigt på grund av SCAs struktur och geografiska spridning, förekommer emellertid viss lokal upplåning. Sådana exempel är låneskulder i förvärvade bolag, finansiell leasing, checkkrediter och lån i länder där regleringar och skatter gör central finansiering omöjlig eller oekonomisk.

SCA begränsar refinansieringsrisken genom att ha en god spridning på bruttolåneskuldens förfalloprofil. Enligt SCAs finanspolicy ska bruttolåneskuldens genomsnittliga löptid överstiga tre år. Vidare ska en finansiell beredskap upprätthållas i form av en likviditetsreserv, bestående av likvida medel och outnyttjade kreditlöften, uppgående till lägst 10 procent av koncernens prognostiserade årsomsättning. Koncernen är nettolåntagare och har därför som policy att överskottslikviditet i första hand används för att amortera externa skulder.

SCAs lånedokumentation innehåller villkor som är gängse för europeiska företag med investment grade rating. SCAs policy är att inte ingå åtaganden som ger långivare rätt att säga upp lån som en direkt följd av förändrade finansiella nyckeltal.

### KREDITRISK

#### FINANSIELL KREDITRISK

Den finansiella riskhanteringen medför en exponering för kreditrisk. Exponeringen uppstår vid placering av likviditet, i vissa leasingtransaktioner (se not 30) och genom de fordringar på banker och andra motparter som uppstår via derivatinstrument. SCAs finanspolicy innehåller ett särskilt motpartsreglemente i vilket maximal kreditexponering för olika motparter anges. En målsättning är att motparterna ska ha ett kreditbetyg om lägst A- från Standard & Poor's eller motsvarande kreditbetyg från Moody's.

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

#### KREDITRISK I KUNDFORDRINGAR

Risken att koncernens kunder ej uppfyller sina åtaganden, det vill säga att SCA ej erhåller betalning för sina kundfordringar, utgör en kreditrisk. SCA tillämpar en proaktiv kreditkontroll av nya och befintliga kunder, där information om bland annat kundernas finansiella ställning inhämtas löpande från olika kreditupplysningsföretag. Utifrån denna analys fastställs en kreditlimit per kund som följs upp löpande.

Inom verksamhetsområdena Personliga hygienprodukter och Mjukpapper begränsas risken för kreditförluster genom kreditförsäkring av vissa kundfordringar. Verksamhetsområdena Förpackningar och Skogsindustriprodukter använder inte kundkreditförsäkringar.

### FINANSIELL RISKHANTERING UNDER ÅRET

#### MARKNADSRISK

##### VALUTARISK

##### Långsiktig valutakänslighet

Fördelningen av koncernens nettoomsättning och rörelsekostnader per valuta ger en bild av koncernens långsiktiga valutakänslighet. De största exponeringarna finns i EUR, USD, GBP och SEK. Obalansen mellan försäljning och kostnader i SEK beror på att den svenska verksamhetens export till stor del faktureras i främmande valutor.

##### Nettoomsättning och rörelsens kostnader per valuta

Valuta	Försäljning %	Kostnader %	Rörelseresultat MSEK	Bokslutskurs 2008-12-31	Snittkurs 2008
EUR	49	47	6 874	10,93600	9,57788
USD	11	13	-788	7,73300	6,50898
GBP	10	8	3 667	11,22140	12,06750
SEK	8	15	-7 611		
DKK	3	2	1 175	1,46786	1,28484
MXN	2	2	392	0,56534	0,58998
AUD	2	1	1 163	5,34892	5,54984
NOK	1	0	980	1,10393	1,17118
Övriga	14	12	2 702		
<b>Summa</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>8 554</b>		

##### Transaktionsexponering

Det prognostiserade valutatransaktionsflödet efter nettoberäkningar av motriktade flöden i samma valutor uppgår till 10 764 (10 182; 9 983) MSEK på årsbasis. I tabellen nedan redovisas 2009 års prognostiserade valutaflöden samt utestående säkringsposition vid årsskiftet. De prognostiserade flödena förväntas infalla jämnt över tiden.

Utestående säkringspositioner består av valutaterminer med ett nettomarknadsvärde uppgående till -77 (-13; 32) MSEK. Under året har säkringspositionerna totalt påverkat årets resultat med -116 (-5; 146) MSEK. Vid årsskiftet var netto mot SEK 3,2 (3,0; 1,9) månader säkrade.

Säkringar av det prognostiserade valutaflödet avseende anläggningstillgångarnas anskaffningsvärde hade vid årsskiftet ett nettomarknadsvärde uppgående till 42 (-2; -17) MSEK. Under året har 5 (2 ökat; 5 ökat) MSEK minskat anläggningstillgångarnas anskaffningsvärde.

#### Transaktionsexponering

Valuta	2009	2008-12-31		2008	2007-12-31		2007	2006-12-31	
	Prognos flöden <sup>1)</sup> MSEK/år	Säkringsposition <sup>2)</sup> MSEK	Säkringar %	Prognos flöden <sup>1)</sup> MSEK/år	Säkringsposition <sup>2)</sup> MSEK	Säkringar %	Prognos flöden <sup>1)</sup> MSEK/år	Säkringsposition <sup>2)</sup> MSEK	Säkringar %
GBP	1 958	699	36	2 404	688	29	2 961	455	15
DKK	1 582	627	40	1 397	257	18	805	98	12
EUR	1 349	935	69	1 928	1 082	56	2 125	683	32
RUB	1 155	-	-	224	-	-	284	-	-
CHF	1 004	149	15	472	65	14	497	64	13
AUD	932	74	8	995	-	-	808	83	10
NOK	808	273	34	770	288	37	779	124	16
CAD	694	47	7	626	13	2	449	107	24
USD	-1 688	-283	17	-448	68	-15	-117	-155	132
Övriga	2 970	316	11	1 814	124	7	1 392	131	9
SEK	-10 764	-2 837	26	-10 182	-2 585	25	-9 983	-1 590	16

<sup>1)</sup> + = inkommande valutaflöden, - = utgående valutaflöden

<sup>2)</sup> + = sålda valutaflöden, - = köpta valutaflöden

## NOT 2 FORTS.

### Finansiering av sysselsatt kapital per valuta

Valuta	2008			2007			2006		
	Sysselsatt kapital MSEK	Nettolåneskuld MSEK	Finansiering %	Sysselsatt kapital MSEK	Nettolåneskuld MSEK	Finansiering %	Sysselsatt kapital MSEK	Nettolåneskuld MSEK	Finansiering %
EUR	41 940	15 538	37	34 847	14 483	42	32 029	12 337	39
USD	9 298	3 382	36	6 890	1 706	25	10 475	4 983	48
GBP	7 911	2 731	35	9 895	1 884	19	10 722	4 389	41
MXN	3 460	1 807	52	3 376	1 564	46	3 469	1 417	41
AUD	2 512	1 038	41	2 555	992	39	2 500	983	39
DKK	2 414	1 363	56	2 124	1 140	54	2 024	1 024	51
NZD	1 556	535	34	1 697	599	35	1 577	618	39
PLN	1 457	922	63	1 158	661	57	597	406	68
RUB	1 411	1 337	95	747	543	73	540	376	70
CNY	1 372	128	9	1 006	104	10	804	43	5
COP	1 371	564	41	1 059	382	36	1 017	399	39
SKK	1 095	493	45	786	216	27	746	310	42
MYR	1 067	215	20	891	173	19	865	73	8
CAD	623	415	67	672	124	18	612	130	21
CZK	515	152	30	508	116	23	450	156	35
Övriga	2 629	1 704	65	2 157	1 181	55	2 006	681	34
<b>Summa valutor</b>	<b>80 631</b>	<b>32 324</b>	<b>40</b>	<b>70 368</b>	<b>25 868</b>	<b>37</b>	<b>70 433</b>	<b>28 325</b>	<b>40</b>
SEK	33 623	14 678		31 279	11 500		24 929	8 074	
<b>Summa</b>	<b>114 254</b>	<b>47 002</b>		<b>101 647</b>	<b>37 368</b>		<b>95 362</b>	<b>36 399</b>	

### Finansiering av sysselsatt kapital

Det sysselsatta kapitalet i utländsk valuta uppgick den 31 december 2008 till 80 631 (70 368; 70 433) MSEK. Valutafördelning framgår av tabellen ovan.

Vid årsskiftet finansierades det sysselsatta kapitalet med 32 324 (25 868; 28 325) MSEK i utländsk valuta, vilket motsvarade en total matchningsgrad om 40 (37; 40) procent. Matchningen uppnås genom befintlig extern nettolåneskuld per valuta med beaktande av derivat.

### Omräkningsexponering

För att uppnå önskad säkringsgrad av utländskt sysselsatt kapital har SCA säkrat nettoinvesteringar i ett antal utvalda legala enheter. Totalt under året har resultat från säkringspositioner påverkat det egna kapitalet med 763 (386; -352) MSEK. Resultatet är till stor del hänförligt till säkringar av negativa nettoinvesteringar i EUR. Det totala marknadsvärdet av utestående säkringstransaktioner uppgick vid årets slut till 714 (165; -201) MSEK. Totalt säkrade SCA vid årsskiftet negativa nettoinvesteringar i utlandet uppgående till netto 2 079 MSEK med valutatermins kontrakt. SCAs totala utländska nettoinvesteringar vid årsskiftet uppgick till 45 542 MSEK.

### Säkring av nettoinvesteringar i utlandet

Valuta	2008		2007		2006	
	Säkrad nettoinvestering MSEK	Säkringsposition <sup>1)</sup> MSEK	Säkrad nettoinvestering MSEK	Säkringsposition <sup>1)</sup> MSEK	Säkrad nettoinvestering MSEK	Säkringsposition <sup>1)</sup> MSEK
EUR	-4 374	4 374	-5 414	5 414	-7 654	7 654
AUD	-912	912	-963	963	-926	926
DKK	-162	162	-602	602	-1 339	1 339
CAD	-	-	301	-301	270	-270
NZD	156	-156	522	-522	845	-845
MXN	588	-588	618	-618	659	-659
USD	705	-705	404	-404	469	-469
GBP	1 755	-1 755	1 359	-1 359	1 646	-1 646
Övriga	165	-165	313	-313	336	-336
<b>Summa</b>	<b>-2 079</b>	<b>2 079</b>	<b>-3 462</b>	<b>3 462</b>	<b>-5 694</b>	<b>5 694</b>

<sup>1)</sup> + = placering, - = lån

**PRISRISK**
**Energiprissäkringar**

SCA köpte under 2008 cirka 7 (7; 6) TWh el och cirka 10 (10; 13) TWh naturgas.

SCA säkrar prISRISKEN i energi dels via leveransavtal och dels med finansiella instrument. Finansiella instrument används på de svenska, danska och nya zeeländska elmarknaderna samt på de tyska, österrikiska, brittiska, italienska, mexikanska och nordamerikanska gasmarknaderna.

Vid årsskiftet hade SCA energiderivat utestående motsvarande 3,1 (2,1; 0,7) TWh med ett marknadsvärde om -318 (37; -17) MSEK.

**RÄNTERISK**

SCA strävar efter att uppnå en god spridning av ränteförfall för att undvika att stora lånevolymerna är föremål för ränteomsättning vid samma tidpunkt. För att åstadkomma önskad valutabalans och räntebindning använder SCA finansiella derivat. Den genomsnittliga räntebindningen för den räntebärande bruttolåneskulden, inklusive derivatinstrument, uppgick vid årsskiftet till 4,6 (5,3; 5,3) månader. Den genomsnittliga räntan på den totala utestående nettolåneskulden, inklusive derivatinstrument, uppgick vid årsskiftet till 5,61 (5,85; 4,96) procent.

**KÄNSLIGHETSANALYS MARKNADSRISK**

Känslighetsanalysberäkningar har utförts på de finansiella instrumentens risk som SCA var exponerat för den 31 december 2008 med antaganden om marknadsrörelser som anses rimligt möjliga på ett års sikt.

**Valutarisk**

Om den svenska kronan ensidigt hade försvagats/förstärkts med 5 procent mot alla valutor skulle utestående finansiella säkringar samt leverantörsskulder och kundfordringar ökat/minskat årets resultat före skatt med 53 (43; -4) MSEK.

Valutasäkringar som avser anläggningstillgångars anskaffningsvärde skulle, om den svenska kronan ensidigt hade försvagats/förstärkts med 5 procent, ökat/minskat det egna kapitalet med 2 (6; 28) MSEK.

SCAs externa lån i främmande valutor skulle, om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 procent mot alla valutor, ökat/minskat koncernens finansiella kostnader med 1 616 (1 293; 1 416) MSEK. För koncernen blir dock resultateffekten obetydlig eftersom omräkning av de interna lånen och placeringarna, i stort sett, ger motsatt effekt.

**Prisrisk**

Om aktiemarknaden hade gått upp/ned med 15 procent, alla andra variabler oförändrade och koncernens aktieinnehav förändrades i enlighet med aktiemarknaden, skulle årets resultat före skatt ökat/minskat med 6 (15; 16) MSEK. Utöver resultateffekten skulle det egna kapitalet ökat/minskat med 106 (193; 182) MSEK.

Om energipriserna hade ökat/minskat med 20 procent skulle utestående finansiella säkringar avseende naturgas och el, allt annat lika, minskat/ökat årets energikostnader med 98 (90; 28) MSEK. Utöver resultateffekten skulle det egna kapitalet ökat/minskat med 62 (38; 0) MSEK. Den totala energikostnaden för koncernen skulle dock påverkas betydligt mer med beaktande av leveransavtalens prisrisk.

**Ränterisk**

Om räntenivåerna hade varit 1 procentenhet högre/lägre, med oförändrad räntebindning och volym i nettolåneskulden, skulle årets räntekostnader varit 290 (209; 203) MSEK högre/lägre.

**LIKVIDITETS- OCH REFINANSIERINGSRISK**

SCAs finansiering säkerställs i huvudsak genom banklån, obligationslån samt via emissioner av företagscertifikat. Vidare används lån från multilaterala utvecklingsbanker. För emissioner av obligationer på den europeiska kapitalmarknaden har SCA ett Euro Medium Term Note (EMTN) program med ett rambelopp om 2 000 MEUR (21 872 MSEK). Per 31 december 2008 var nominellt 1 066 (1 102; 1 710) MEUR utestående med en löptid om 2,8 (3,8; 2,9) år. SCA nyttjar även obligationsmarknader utanför Europa och emitterade 2003 en obligation i USA om 450 MUSD (3 480 MSEK). För vidare information se not 25. SCA har ett svenskt och ett belgiskt företagscertifikatprogram.

**Företagscertifikatprogram**

	Ram	Nominellt MSEK	Utnyttjat MSEK
Svenskt	15 000 MSEK	15 000	8 862
Belgiskt	400 MEUR	4 374	1 339
<b>Summa</b>		<b>19 374</b>	<b>10 201</b>

SCAs finansiering säkerställs delvis via medelfristiga kreditlöften från syndikat av banker med god kreditvärdighet. Med dessa löften som skydd mot refinansieringsrisker lånar SCA kortfristigt främst genom emission av företagscertifikat.

För att begränsa refinansieringsrisken samt upprätthålla en likviditetsreserv har SCA två syndikerade bankfaciliteter. Vidare har SCA kontrakterade bilaterala kreditlöften med banker om 8 000 MSEK varav 500 MSEK med förfall 2009 och resterande mellan 2010 och 2013.

**Kreditfaciliteter**

	Nominellt	Nominellt MSEK	Utnyttjat MSEK
<b>Syndikerat kreditlöfte 1 200 MEUR</b>			
Förfall (2010)	60 MEUR	656	-
Förfall (2011)	35 MEUR	383	-
Förfall (2012)	1 105 MEUR	12 084	-5 400
<b>Syndikerat kreditlöfte 1 000 MEUR</b>			
Förfall (2014)	1 000 MEUR	10 936	-5 975
<b>Bilaterala kreditlöften</b>	8 000 MSEK	8 000	-
<b>Summa</b>		<b>32 059</b>	<b>-11 375</b>

Den 31 december 2008 uppgick bruttolåneskulden till 52 439 (42 433; 38 569) MSEK. Efter tillägg för nettoavsättning till pensioner och avdrag för likvida medel, räntebärande fordringar och kapitalplaceringssaktier var nettolåneskulden 47 002 (37 368; 36 399) MSEK.

Bruttolåneskuldens genomsnittliga löptid uppgick vid årsskiftet till 3,0 (4,2; 3,7) år. Ersätts kortfristiga lån med långfristiga outnyttjade kreditlöften uppgår löptiden till 3,9 år. Koncernens likviditetsreserv var vid årets slut 12 343 (12 262; 10 163) MSEK. Likviditetsreserven består av likvida medel samt outnyttjade kreditlöften med längre löptid än ett år med avdrag för kortfristiga lån. Likviditetsreserven motsvarade 11 (12; 10) procent av SCAs omsättning år 2008.

I tabellen nedan visas SCAs förfalloprofil avseende utestående lån, likvida medel samt outnyttjade kreditlöften.

**SCAs förfalloprofil avseende lån, likvida medel och outnyttjade kreditlöften**

MSEK	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015+	Totalt
Företagscertifikat och korta banklån	-10 201	-	-	-	-	-	-	-10 201
Finansiell leasing	-106	-1 247	-35	-35	-19	-8	-6	-1 455
Obligationslån	-	-2 000	-7 655	-	-	-1 000	-4 481	-15 136
Utnyttjande av kreditlöften	-	-	-	-5 400	-	-5 975	-	-11 375
Övriga lån	-3 272	-2 041	-651	-1 176	-4 630	-348	-2 154	-14 272
<b>Summa</b>	<b>-13 579</b>	<b>-5 288</b>	<b>-8 341</b>	<b>-6 611</b>	<b>-4 649</b>	<b>-7 331</b>	<b>-6 641</b>	<b>-52 439</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>5 738</b>							
<b>Outnyttjade kreditlöften</b>	<b>20 684</b>	-500	-2 656	-3 383	-6 684	-2 500	-4 961	

NOT **2** FORTS.

Nedanstående tabell visar koncernens likviditetsrisk avseende finansiella skulder (inklusive räntebetalningar), nettoreglerade derivat som utgör finansiella skulder samt bruttoreglerade derivats negativa kassaflöden.

**Likviditetsrisk**

MSEK	2008-12-31			2007-12-31			2006-12-31		
	<1år	1-5 år	> 5 år	<1år	1-5 år	> 5 år	<1år	1-5 år	> 5 år
Lån inklusive räntor	14 600	30 337	15 043	22 722	15 719	7 677	22 487	13 491	5 940
Nettoreglerade derivat	16	56	231	327	309	341	259	92	346
Aktieswap	31	-	-	1	-	-	-	-	-
Energiderivat	242	92	-	3	1	0	20	-	-
Leverantörsskulder	13 155	1 000	-	12 744	782	-	11 670	662	-
<b>Summa</b>	<b>28 044</b>	<b>31 485</b>	<b>15 274</b>	<b>35 797</b>	<b>16 811</b>	<b>8 018</b>	<b>34 436</b>	<b>14 245</b>	<b>6 286</b>
Bruttoreglerade derivat	21 686	166	-	20 772	317	-	23 283	495	34

De bruttoreglerade derivaten har, i stort sett, motsvarande positiva kassaflöden och utgör därmed enligt SCAs uppfattning ingen reell likviditetsrisk.

**KREDITRISK**

**FINANSIELL KREDITRISK**

SCA strävar efter att använda standardiserade avtal vilka, i länder där det är möjligt, medger sakrättsligt giltigt nettoberäkning av fordringar och skulder. Även om löpande betalningskvittning av utestående fordringar och skulder i derivatinstrument inte sker så innebär kvittningsrätten vid motpartens konkurs att SCA mäter denna kreditrisk som ett nettobelopp.

Den 31 december 2008 uppgick kreditrisken i finansiella avistainstrument till 13 401 (8 938; 7 733) MSEK, varav 8 808 (7 637; 7 451) MSEK var hänförligt till leasingtransaktioner (se not 30). Kreditexponeringen i derivatinstrument uppgick till 4 150 (2 395; 3 181) MSEK. Utav den totala kreditrisken var 16 949 (11 243; 10 813) MSEK med motparter som har minst AA-rating från ett ratinginstitut.

Under året har inga nedskrivningar gjorts avseende finansiella tillgångar.

**KREDITRISK I KUNDFORDRINGAR**

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas bli inbetalt, utifrån en individuell bedömning av varje kund. Verksamhetsområdena Personliga hygienprodukters och Mjukpappers kunder är framförallt större detaljhandelsföretag och återförsäljare. De tio största kunderna svarade för 23 (20; 19) procent av dessa verksamhetsområdens utestående kundfordringar den 31 december 2008. Verksamhetsområdet Förpackningar har ett stort antal kunder, varav de tio största svarade för 8 (10; 7) procent av utestående kundfordringar den 31 december 2008. Skogsindustriprodukters kunder utgörs främst av tidsnings- och tidskriftsförlag. De tio största kunderna representerade 15 (15; 18) procent av verksamhetsområdets kundfordringar den 31 december 2008.

**DERIVAT**

Nedan visas en tabell för de derivat som har påverkat koncernens balans- och resultaträkning den 31 december 2008.

**Totalt utestående derivat**

MSEK	2008			2007			2006		
	Nominellt	Tillgång	Skuld	Nominellt	Tillgång	Skuld	Nominellt	Tillgång	Skuld
Valutaderivat <sup>1)</sup>	22 236	659	624	21 180	138	224	24 625	238	162
Räntederivat	20 256	878	206	13 856	141	360	23 955	254	432
Energiderivat	1 250	35	353	638	41	4	157	3	20
Aktiederivat	42	-	31	100	10	1	104	12	-
<b>Summa</b>	<b>43 784</b>	<b>1 572</b>	<b>1 214</b>	<b>35 774</b>	<b>330</b>	<b>589</b>	<b>48 841</b>	<b>507</b>	<b>614</b>

<sup>1)</sup> Nominellt 44 396 (45 498; 66 381) MSEK är utestående före kvittningsrätt.

**SÄKRINGSRESERV I EGET KAPITAL**

Valutaderivat avseende säkring av kommersiell transaktionsexponering förfaller till största delen under första halvåret 2009. Före 2009 års utgång kommer alla derivat som finns i säkringsreserven per årsskiftet 2008/09 att vara realiserade. Med oförändrade valutakurser kommer resultatet efter skatt att påverkas positivt med 16 (1; 10) MSEK. Valutaderivat avseende säkring av anläggningstillgångarnas anskaffningsvärde har en spridning av sina förfall fram till och med april 2010. Med oförändrade valutakurser kommer anläggningstillgångarnas anskaffningsvärden att minska med 31 (öka 1; öka 5) MSEK efter skatt.

De derivat som avser att säkra energikostnaderna i koncernen förfaller till största delen under 2009. En mindre del kommer att realiserar senare under tiden fram till och med 2013. Med oförändrade priser kommer koncernens resultat efter skatt att påverkas negativt med 227 (positivt med 26; negativt med 8) MSEK.

**Utestående derivat med säkringsredovisning <sup>1)</sup>**

MSEK	2008			2007			2006		
	Tillgång	Skuld	Säkringsreserv efter skatt	Tillgång	Skuld	Säkringsreserv efter skatt	Tillgång	Skuld	Säkringsreserv efter skatt
<b>Kassaflödessäkringar</b>									
Transaktionsexponering									
Kommersiell transaktionsexponering	56	34	16	7	5	1	15	1	10
Investeringar	43	1	31	2	4	-1	0	17	-5
Energi	10	325	-227	39	2	26	0	11	-8
<b>Säkring av nettoinvestering i utländska enheter <sup>2)</sup></b>	<b>747</b>	<b>33</b>		<b>231</b>	<b>66</b>		<b>98</b>	<b>299</b>	
<b>Säkring av verkligt värde</b>									
Ränterisk i finansiering	812	194		147	344		239	413	
<b>Summa</b>	<b>1 668</b>	<b>587</b>	<b>-180</b>	<b>426</b>	<b>421</b>	<b>26</b>	<b>352</b>	<b>741</b>	<b>-3</b>

<sup>1)</sup> Utestående derivat med säkringsredovisning ingår i tabellen Totalt utestående derivat.

<sup>2)</sup> Avser derivat före kvittningsrätt.



**FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI**

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående balansräkningsposter.

**31 december 2008**

MSEK	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsredovisning	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>					
Långfristiga finansiella tillgångar	82	48	812	714	1 656
Andra långfristiga tillgångar	–	1	7	–	8
Kundfordringar	17 483	–	–	–	17 483
Övriga kortfristiga fordringar	–	146	102	–	248
Kortfristiga finansiella tillgångar	186	451	5	–	642
Likvida medel	5 738	–	–	–	5 738
<b>Summa</b>	<b>23 489</b>	<b>646</b>	<b>926</b>	<b>714</b>	<b>25 775</b>
		Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsredovisning	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>					
Långfristiga finansiella skulder		14 579	194	24 086	38 859
Övriga långfristiga skulder		2	90	–	92
Kortfristiga finansiella skulder		360	18	12 792	13 170
Leverantörsskulder		–	–	14 156	14 156
Övriga kortfristiga skulder		280	270	–	550
<b>Summa</b>		<b>15 221</b>	<b>572</b>	<b>51 034</b>	<b>66 827</b>

**31 december 2007**

MSEK	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsredovisning	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>					
Långfristiga finansiella tillgångar	82	1	147	1 296	1 526
Andra långfristiga tillgångar	–	3	3	–	6
Kundfordringar	16 821	–	–	–	16 821
Övriga kortfristiga fordringar	–	39	45	–	84
Kortfristiga finansiella tillgångar	274	90	2	–	366
Likvida medel	3 023	–	–	–	3 023
<b>Summa</b>	<b>20 200</b>	<b>133</b>	<b>197</b>	<b>1 296</b>	<b>21 826</b>
		Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsredovisning	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>					
Långfristiga finansiella skulder		11 789	344	8 114	20 247
Övriga långfristiga skulder		2	1	–	3
Kortfristiga finansiella skulder		167	6	21 770	21 943
Leverantörsskulder		–	–	13 526	13 526
Övriga kortfristiga skulder		46	11	–	57
<b>Summa</b>		<b>12 004</b>	<b>362</b>	<b>43 410</b>	<b>55 776</b>

**31 december 2006**

MSEK	Låne- och kundfordringar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsredovisning	Finansiella tillgångar som kan säljas	Summa
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>					
Långfristiga finansiella tillgångar	90	–	239	1 222	1 551
Andra långfristiga tillgångar	–	15	–	–	15
Kundfordringar	15 289	–	–	–	15 289
Övriga kortfristiga fordringar	–	45	15	–	60
Kortfristiga finansiella tillgångar	216	192	1	–	409
Likvida medel	1 599	–	–	–	1 599
<b>Summa</b>	<b>17 194</b>	<b>252</b>	<b>255</b>	<b>1 222</b>	<b>18 923</b>
		Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsredovisning	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Skulder i balansräkningen</b>					
Långfristiga finansiella skulder		11 226	413	5 213	16 852
Övriga långfristiga skulder		16	–	–	16
Kortfristiga finansiella skulder		6 642	9	14 886	21 537
Leverantörsskulder		–	–	12 332	12 332
Övriga kortfristiga skulder		18	30	–	48
<b>Summa</b>		<b>17 902</b>	<b>452</b>	<b>32 431</b>	<b>50 785</b>

Övriga skulder och fordringar i balansräkningen inkluderar andra poster än finansiella instrument, vilket medför att dessa rader ovan ej är fullt avstämningsbara.

## NOT 3 VIKTIGA BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

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

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

### VÄRDERING AV BIOLOGISKA TILLGÅNGAR

Då marknadspris eller annat jämförbart värde saknas för tillgångar av SCAs omfattning värderas de biologiska tillgångarna, det vill säga rotstående skog, till värdet av förväntade framtida kassaflöden.

Till grund för beräkningen av dessa kassaflöden ligger avverkningsplanen från den senaste tillgängliga skogstaxeringen. Skogstaxeringar uppdateras vart tionde år. Beräkningen bygger även på antaganden om tillväxt, försäljningspriser, kostnader för avverkning och skogsvård samt kostnader för återplantering, vilket är en förutsättning för avverkning. Dessa antaganden är i huvudsak erfarenhetsbaserade och förändras endast i de fall förändring av nivåer för pris och kostnad bedöms vara långsiktiga. Kassaflödet omfattar en produktionscykel som av SCA bedöms uppgå till i genomsnitt 100 år. Den diskonteringsfaktor som används är den kapitalkostnad före skatt (WACC, weighted average cost of capital), som normalt används vid värdering av motsvarande tillgångar.

Koncernens värde på biologiska tillgångar den 31 december 2008 uppgick till 24 711 MSEK. För vidare information se not 13.

### GOODWILL

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger vad gäller goodwill. Goodwill är fördelad på kassagenererande enheter som överensstämmer med koncernens primära segment.

Återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna fastställs genom beräkning av nyttjandevärdet. Beräkningen baseras på koncernens befintliga strategiplaner. Planerna baseras på marknadsmässiga antaganden och omfattar förväntade framtida kassaflöden för den existerande verksamheten under den kommande tioårsperioden. Hän-

syn till kassaflöden bortom tioårsperioden tas genom att en rörelseöverskottsmultipl appliceras på uthålligt kassaflöde. Multipln överensstämmer med aktuella marknads-multiplar för motsvarande verksamheter.

De diskonteringsfaktorer som används vid nuvärdeberäkningen av de förväntade framtida kassaflödena är de vid tillfället aktuella vägda kapitalkostnaderna (WACC) fastställda inom koncernen för de marknader där de kassagenererande enheterna bedriver verksamhet. Årets genomgång har visat att det inte föreligger något nedskrivningsbehov. Koncernens värde på goodwill den 31 december 2008 uppgick till 19 974 MSEK. För vidare information se not 11.

### PENSIONER

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

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

Nettot av koncernens förmånsbaserade åtaganden och det verkliga värdet på förvaltningstillgångarna uppgick till 2 600 MSEK den 31 december 2008. För vidare information se not 26.

### SKATTER

Uppskjutna skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det är främst två typer av antaganden och bedömningar som påverkar den redovisade uppskjutna skatten. Dessa är antaganden och bedömningar för att fastställa det redovisade värdet på olika tillgångar och skulder samt beträffande framtida skattepliktiga vinster, i de fall ett framtida utnyttjande av uppskjutna skattefordringar är beroende av detta. Per 31 december 2008 redovisades 1 073 MSEK som uppskjuten skattefordran baserat på antaganden om framtida skattepliktiga vinster. Väsentliga bedömningar och antaganden görs även vad gäller redovisning av avsättningar och eventalförpliktelser avseende skatterisker. För vidare information se not 10.

## NOT 4 FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

### FÖRVÄRV

Årets förvärv uppgår till totalt 1 764 MSEK inklusive övertagna nettolåneskulder. Förvärven avser i huvudsak:

Bolag	Verksamhet	Förvärvstidpunkt	Förvärvspris <sup>1)</sup> MSEK	Goodwill MSEK	Förvärvad andel %	Totalt innehav efter förvärv %
Procter & Gambles (P&G) europeiska mjukpappersverksamhet <sup>2)</sup>	Mjukpapper	april/ juli -08	1 663	346	–	–
Vinda International Holdings Ltd	Mjukpapper	februari -08	119	–	5	19

<sup>1)</sup> Förvärvspris utgörs av köpeskilling inklusive förvärvskostnader. Övertagen nettolåneskuld ingår ej.

<sup>2)</sup> Övertagande av de sista två enheterna i P&G förvärvet, Orleans, Frankrike respektive Manchester, Storbritannien. Förvärvsbalansen för dessa två enheter är ej slutligt fastställd. Under 2007 förvärvades även varumärken, anläggningar i Tyskland och Italien samt verksamhet i Hong Kong från P&G.

Ovanstående förvärv har redogjorts för i Förvaltningsberättelsen sidan 11 under avsnittet Investeringar, förvärv och avyttringar. Utöver ovanstående förvärv har ytterligare tre mindre förvärv gjorts i Sverige och USA till totalt förvärvspris 29 MSEK.

### PÅVERKAN PÅ OMSÄTTNING OCH RESULTAT FRÅN ÅRETS FÖRVÄRV

Under 2008 övertog SCA de två sista anläggningarna i den 2007 år förvärvade europeiska mjukpappersverksamheten. Samtliga fyra anläggningars nettoomsättning inkluderades från och med det fjärde kvartalet 2007. Under 2008 påverkade förvärvet verksamhetsområdet Mjukpappers nettoomsättning med 13 procent, motsvarande cirka 4 400 MSEK. Förvärvet påverkade rörelseresultatet positivt med cirka 400 MSEK.

Tilläggsinvesteringen om 5 procent i intresseföretaget Vinda International Holding har påverkat årets rörelseresultat positivt med 5 MSEK. Övriga förvärv har inte haft någon materiell påverkan på koncernens omsättning och resultat.

Det finns inga planer på att avyttra hela eller delar av någon av de förvärvade verksamheterna. Goodwill avser förvärv av marknadsandelar, där enskilt värde på annan tillgång inte kunnat identifieras.

**FÖRVÄRVAVDE VERKSAMHETER**

Nedanstående tabell visar verkligt värde på förvärvade nettotillgångar, redovisad goodwill samt påverkan på koncernens kassaflödesanalyser avseende samtliga förvärv.

<b>Preliminära förvärvsbalanser</b>			
<b>MSEK</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Anläggningstillgångar	1 487	3 064	121
Rörelsetillgångar	132	347	98
Likvida medel	1	87	85
Avsättning	-123	-20	-9
Nettolåneskuld exkl likvida medel	-1	-174	-
Rörelseskulder	-36	-67	-29
Minoritet	-	10	43
<b>Verkligt värde på nettotillgångar</b>	<b>1 460</b>	<b>3 247</b>	<b>309</b>
Negativ goodwill, upplöst mot resultaträkningen	-	-18	-
Goodwill <sup>1)</sup>	297	1 162	150
<b>Förvärvspris</b>	<b>1 757</b>	<b>4 391</b>	<b>459</b>
Förvärvspris	-1 757	-4 391	-459
Ej utbetald köpeskilling avseende förvärv	-	9	75
Reglering av skulder avseende tidigare års förvärv	-7	-76	-24
Likvida medel i förvärvade verksamheter	1	87	85
<b>Påverkan på koncernens likvida medel, Förvärv av verksamheter (Kassaflödesanalys)</b>	<b>-1 763</b>	<b>-4 371</b>	<b>-323</b>
Tillkommer förvärvad nettolåneskuld exkl likvida medel	-1	-174	-
<b>Förvärv av verksamheter under året inkl övertagen nettolåneskuld (Operativ kassaflödesanalys)</b>	<b>-1 764</b>	<b>-4 545</b>	<b>-323</b>

<sup>1)</sup> Specifiering av investering i goodwill ;

<b>MSEK</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Investering i goodwill avseende förvärv	352	1 162	150
Återbetalning av tidigare år erlagt förvärvspris	-55	-	-
<b>Summa</b>	<b>297</b>	<b>1 162</b>	<b>150</b>

Nedanstående tabell visar verkligt värde på förvärvade nettotillgångar, redovisad goodwill samt påverkan på koncernens kassaflödesanalyser avseende förvärvad europeisk mjukpappersverksamhet.

**Förvärvsbalans europeisk mjukpappersverksamhet (2008 preliminär)**

<b>MSEK</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Immateriella tillgångar	17	818
Byggnader, mark, maskiner och inventarier	1 162	1 561
Övriga långfristiga fordringar	171	29
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>1 350</b>	<b>2 408</b>
Varulager	114	255
Rörelsefordringar	7	9
Likvida medel	-	2
<b>Omsättningstillgångar</b>	<b>121</b>	<b>266</b>
<b>Tillgångar</b>	<b>1 471</b>	<b>2 674</b>
Avsättning för pensioner	-7	-104
Övriga långfristiga skulder	-123	-6
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>-130</b>	<b>-110</b>
Rörelseskulder	-24	-25
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>-24</b>	<b>-25</b>
<b>Skulder</b>	<b>-154</b>	<b>-135</b>
<b>VERKLIGT VÄRDE PÅ NETTOTILLGÅNGAR</b>	<b>1 317</b>	<b>2 539</b>
Goodwill <sup>1)</sup>	346	653
<b>Förvärvspris</b>	<b>1 663</b>	<b>3 192</b>
Förvärvspris	-1 663	-3 192
Ej betalt förvärvspris avseende förvärv	-	5
Reglering av skuld avseende förvärv år 2007	-5	-
Avgår likvida medel i förvärvade verksamheter	-	2
<b>Påverkan på koncernens likvida medel, förvärv av verksamheter</b>	<b>-1 668</b>	<b>-3 185</b>
Tillkommer förvärvad nettolåneskuld exkl likvida medel	-7	-104
<b>Förvärv av verksamheter under året inkl övertagen nettolåneskuld</b>	<b>-1 675</b>	<b>-3 289</b>

<sup>1)</sup> Inklusive förvärvskostnader uppgående till 58 (145) MSEK

**JUSTERING AV PRELIMINÄRA FÖRVÄRVSBALANSER 2008**

Ändringar av preliminära förvärvsbalanser 2007 efter slutlig värdering av förvärvade tillgångar och skulder;

<b>MSEK</b>	<b>Europeisk mjukpappers verksamhet</b>	<b>Fine Sancelli Hygiene, Jordania <sup>1)</sup></b>	<b>Totalt</b>
Goodwill	-70	101	31
Byggnader, mark, maskiner och inventarier	-21	15	-6
Innehav i intresseföretag	-	-135	-135
Övriga långfristiga fordringar	118	-	118
Rörelsetillgångar	-	21	21
Likvida medel	-	5	5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>27</b>	<b>7</b>	<b>34</b>
Övriga långfristiga skulder	27	-	27
Rörelseskulder	-	7	7
<b>Summa skulder</b>	<b>27</b>	<b>7</b>	<b>34</b>

<sup>1)</sup> Förvärvet 2007 av Fine Sancelli Hygiene, Jordanien har klassificerats om från innehav i intresseföretag till Joint Venture och konsolideras enligt klyvningsmetoden från och med januari 2008.

**AVYTTRINGAR**

I september avyttrades wellpappersverksamheten i Storbritannien och Irland för 1 145 MSEK med avdrag för avyttringskostnader. Övriga avyttringar uppgår till 3 MSEK och avser verksamhet i Sverige.

<b>MSEK</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Anläggningstillgångar	1 019	117	19
Rörelsetillgångar	867	717	18
Likvida medel	19	-12	-
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	-	2 385	-
Nettolåneskuld exkl likvida medel	-11	-67	-
Avsättningar	-219	-26	-
Rörelseskulder	-521	-302	-12
Skulder som innehas för försäljning	-	-55	-
Minoritet	-6	-7	-
Resultat vid försäljning	0	28	23
<b>Erhållen köpeskilling</b>	<b>1 148</b>	<b>2 778</b>	<b>48</b>
Avgår ej betald köpeskilling	0	-5	-
Avgår likvida medel i avyttrade bolag	-19	12	-
<b>Påverkan på koncernens likvida medel, Avyttrade verksamheter (Kassaflödesanalys)</b>	<b>1 129</b>	<b>2 785</b>	<b>48</b>
Tillkommer avyttrad nettolåneskuld exkl likvida medel	11	67	-
<b>Avyttring av verksamheter under året inkl överläten nettolåneskuld (Operativ kassaflödesanalys)</b>	<b>1 140</b>	<b>2 852</b>	<b>48</b>

## NOT 5 RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

### Fördelning rörelsens intäkter och kostnader

MSEK	Not	2008	2007	2006
Övriga intäkter		3 690	2 231	2 305
Förändring i nettovärdet på biologiska tillgångar	13	720	5 645	304
Förändring i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	19	147	-506	-590
Aktiverat arbete för egen räkning		174	182	156
Råvaror och förnödenheter	19	-43 766	-39 743	-35 405
Personalkostnader	7	-20 498	-20 584	-19 761
Övriga rörelsekostnader		-36 176	-33 320	-33 783
Avskrivningar	8	-6 199	-6 186	-6 151
Nedskrivningar	8	-12	-3 534	-34
<b>Totalt</b>		<b>-101 920</b>	<b>-95 815</b>	<b>-92 959</b>

### ÖVRIGA INTÄKTER

I Övriga intäkter redovisas intäkter som kommer från aktiviteter eller försäljning av varor och tjänster utanför SCAs normala kärnverksamhet. Intäkterna kan vara av återkommande eller mer tillfällig karaktär. Under 2008 uppgick försäljning av varor och tjänster utanför SCAs normala kärnverksamhet till 1 336 MSEK, försäljning av energi till 983 MSEK, intäkter från SCAs transportverksamhet uppgick till 579 MSEK och royalties till 287 MSEK samt hyresintäkter till 50 MSEK. Intäkter av mer tillfällig karaktär såsom vinster vid försäljning av anläggningstillgångar uppgick 2008 till 88 MSEK.

### ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

I övriga rörelsekostnader inkluderas forskning och utveckling med -612 (-595; -562) MSEK, resultat från valutakursdifferenser med 4 (-6; 12) MSEK netto. Säkringspositioner har påverkat rörelseresultatet med -116 (-5; 146) MSEK. Erhållna statliga bidrag har reducerat övriga rörelsekostnader med 60 MSEK (38; 68). Energi- och transportkostnader uppgick till -8 312 (-6 579; -7 389) MSEK respektive -9 027 (-7 337; -7 528) MSEK. I övriga rörelsekostnader ingår även kostnader för marknadsföring, försäljning, lokalhyra, övriga konsultarvoden samt administrationskostnader med mera.

### OPERATIONELL LEASING

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

MSEK	2008	2007	2006
Inom 1 år	1 001	975	902
Mellan 2 - 5 år	2 220	2 153	1 958
Senare än 5 år	1 534	1 527	1 477
<b>Totalt</b>	<b>4 755</b>	<b>4 655</b>	<b>4 337</b>

Årets kostnad avseende operationell leasing av tillgångar uppgick till 871 (921; 920) MSEK. Leasingobjekten utgörs av ett stort antal objekt, såsom energianläggningar, lagerlokaler, kontor, övriga byggnader, maskiner och inventarier, IT-utrustning, kontorsutrustning samt diverse transportfordon. För ett antal av objekten är bedömningen att det i realiteten finns möjlighet att avbryta ingångna kontrakt i förtid.

### FINANSIELL LEASING

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

MSEK	2008		2007		2006	
	Nominellt	Nuvärde	Nominellt	Nuvärde	Nominellt	Nuvärde
Inom 1 år	215	170	177	154	182	158
Mellan 2-5 år	702	475	598	458	601	478
Senare än 5 år	324	236	407	272	462	307
<b>Totalt</b>	<b>1 241</b>	<b>881</b>	<b>1 182</b>	<b>884</b>	<b>1 245</b>	<b>943</b>

Årets totala utbetalningar avseende finansiellt leasade tillgångar uppgick till 182 (186; 182) MSEK. Under året har 75 (73; 55) MSEK redovisats som räntekostnad och 113 (111; 107) MSEK som amortering av skuld. Avskrivningar på finansiellt leasade tillgångar har under året uppgått till 105 (116; 116) MSEK. Bokförda värdet på finansiellt leasade tillgångar per årsskiftet var 209 (306; 317) MSEK avseende byggnader/mark och 1 257 (1 197; 1 270) MSEK avseende maskiner.

För information om väsentliga leasingkontrakt se not 30 om Eventualförpliktelser. Utöver vad som finns presenterat där finns ett leasingkontrakt avseende en pappersmaskin i Laakirchen som löper till och med 2010.

### REVISIONSKOSTNADER

Revisionskostnaderna kan specificeras enligt nedan:

MSEK	2008	2007	2006
<b>Pricewaterhouse Coopers</b>			
Revisionsuppdrag	67	62	62
Andra uppdrag	19	17	29
<b>Övriga revisorer</b>			
Revisionsuppdrag	4	2	3
Andra uppdrag	2	1	1
<b>Summa</b>	<b>92</b>	<b>82</b>	<b>95</b>

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

## NOT 6 RAPPORTERING SEGMENT

### Primära segment – rörelsegränar

MSEK	Personliga hygienprodukter	Mjukpapper	Förpackningar	Tryckpapper	Massa, virke och sågade trävaror	Övrig verksamhet	Eliminerings	Summa Koncernen
<b>2008</b>								
<b>INTÄKTER</b>								
Extern försäljning	23 033	38 379	32 766	9 005	6 130	1 136	0	110 449
Intern försäljning	298	1	675	10	1 565	332	-2 881	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>23 331</b>	<b>38 380</b>	<b>33 441</b>	<b>9 015</b>	<b>7 695</b>	<b>1 468</b>	<b>-2 881</b>	<b>110 449</b>
<b>RESULTAT</b>								
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 912</b>	<b>2 375</b>	<b>1 493</b>	<b>402</b>	<b>1 805</b>	<b>-433</b>	<b>0</b>	<b>8 554</b>
Ränteutgifter								246
Räntekostnader								-2 563
Årets skattekostnad								-639
<b>Årets nettoresultat</b>								<b>5 598</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>								
Tillgångar	16 899	53 424	37 703	8 759	34 855	5 975	-8 536	149 079
Kapitalandelar	7	534	392	19	25	6		983
Ofördelade tillgångar								8 906
<b>Summa tillgångar</b>	<b>16 906</b>	<b>53 958</b>	<b>38 095</b>	<b>8 778</b>	<b>34 880</b>	<b>5 981</b>	<b>-8 536</b>	<b>158 968</b>
Skulder	5 362	13 049	9 850	2 185	9 346	4 561	-8 536	35 817
Ofördelade skulder								55 899
Eget kapital								67 252
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>5 362</b>	<b>13 049</b>	<b>9 850</b>	<b>2 185</b>	<b>9 346</b>	<b>1 884</b>	<b>-8 536</b>	<b>158 968</b>
Investeringar	-1 688	-4 894	-2 453	-731	-737	67		-10 436
Avskrivningar	-1 006	-2 194	-1 642	-764	-530	-63		-6 199
Nedskrivningar	-12	0	0	0	0	0		-12
Ofördelade nedskrivningar <sup>1)</sup>								
Intäkter och kostnader, utöver avskrivningar, som inte motsvaras av kassaflöde	12	-109	-71	0	-613	-91		-872
<b>MSEK</b>								
<b>2007</b>								
<b>INTÄKTER</b>								
Extern försäljning	21 945	33 277	33 239	8 714	7 896	842	0	105 913
Intern försäljning	156	55	489	1	2 133	494	-3 328	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>22 101</b>	<b>33 332</b>	<b>33 728</b>	<b>8 715</b>	<b>10 029</b>	<b>1 336</b>	<b>-3 328</b>	<b>105 913</b>
<b>RESULTAT</b>								
<b>Resultat per rörelsegrän</b>	<b>2 960</b>	<b>1 724</b>	<b>2 651</b>	<b>537</b>	<b>2 333</b>	<b>-358</b>	<b>0</b>	<b>9 847</b>
Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>								300
<b>Rörelseresultat</b>								<b>10 147</b>
Ränteutgifter								193
Räntekostnader								-2 103
Årets skattekostnad								-1 076
<b>Årets nettoresultat</b>								<b>7 161</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>								
Tillgångar	13 924	45 920	36 674	8 223	33 614	4 106	-5 443	137 018
Kapitalandelar	142	396	363	17	31			950
Ofördelade tillgångar								7 082
<b>Summa tillgångar</b>	<b>14 066</b>	<b>46 316</b>	<b>37 037</b>	<b>8 240</b>	<b>33 645</b>	<b>4 106</b>	<b>-5 443</b>	<b>145 050</b>
Skulder	4 648	11 489	10 897	2 189	9 744	2 803	-5 443	36 327
Ofördelade skulder								44 444
Eget kapital								64 279
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>4 648</b>	<b>11 489</b>	<b>10 897</b>	<b>2 189</b>	<b>9 744</b>	<b>2 803</b>	<b>-5 443</b>	<b>145 050</b>
Investeringar	-1 032	-6 456	-2 668	-378	-1 018	-2		-11 554
Avskrivningar	-1 011	-2 241	-1 578	-795	-533	-28		-6 186
Nedskrivningar	16	-1	-7					8
Ofördelade nedskrivningar <sup>1)</sup>								
Intäkter och kostnader, utöver avskrivningar, som inte motsvaras av kassaflöde	0	-35	-154	-1	-395	-3 947		-4 532

NOT **6** FORTS.

MSEK	Personliga hygienprodukter	Mjukpapper	Förpackningar	Tryckpapper	Massa, virke och sågade trävaror	Övrig verksamhet	Elimineringar	Summa Koncernen
<b>2006</b>								
<b>INTÄKTER</b>								
Extern försäljning	21 010	31 152	32 878	8 929	6 718	752		101 439
Intern försäljning	262	184	475	1	2 003	439	-3 364	0
<b>Summa intäkter</b>	<b>21 272</b>	<b>31 336</b>	<b>33 353</b>	<b>8 930</b>	<b>8 721</b>	<b>1 191</b>	<b>-3 364</b>	<b>101 439</b>
<b>RESULTAT</b>								
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 799</b>	<b>1 490</b>	<b>2 072</b>	<b>818</b>	<b>1 657</b>	<b>-331</b>	<b>0</b>	<b>8 505</b>
Ränteintäkter								179
Räntekostnader								-1 851
Årets skattekostnad								-1 366
<b>Årets nettoresultat</b>								<b>5 467</b>
<b>ÖVRIGA UPPLYSNINGAR</b>								
Tillgångar	12 959	42 056	35 223	8 543	26 659	1 498	-790	126 148
Kapitalandelar	7	40	356	15	21			439
Ofördelade tillgångar								6 957
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12 966</b>	<b>42 096</b>	<b>35 579</b>	<b>8 558</b>	<b>26 680</b>	<b>1 498</b>	<b>-790</b>	<b>133 544</b>
Skulder	4 111	6 944	7 190	1 134	1 606	961	-790	21 156
Ofördelade skulder								53 425
Eget Kapital								58 963
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>4 111</b>	<b>6 944</b>	<b>7 190</b>	<b>1 134</b>	<b>1 606</b>	<b>961</b>	<b>-790</b>	<b>133 544</b>
Investeringar	-969	-2 586	-2 910	-300	-648	-20		-7 433
Avskrivningar	-966	-2 144	-1 676	-850	-488	-27		-6 151
Nedskrivningar	-11	-	-23	-	-	-		-34
Ofördelade nedskrivningar <sup>1)</sup>								-
Intäkter och kostnader, utöver avskrivningar, som inte motsvaras av kassaflöde	3	-103	-107	-5	-216	-114		-542

<sup>1)</sup> Jämförelsestörande poster

MSEK	2008		2007		2006	
	Kostnader	Ned- skrivning	Kostnader	Ned- skrivning	Kostnader	Ned- skrivning
Personliga hygienprodukter			-16	-41		
Mjukpapper			-618	-2 863		
Förpackningar			-561	-389		
Tryckpapper						
Massa, Skog och sågade trävaror			5 045	-158		
Övrigt			-8	-91		
<b>Totalt</b>			<b>3 842</b>	<b>-3 542</b>		
<b>Summa</b>				<b>300</b>		

**FÖRELSEGRENAR**

Koncernen är organiserad i fem huvudsakliga produktgrupper, personliga hygienprodukter, mjukpapper, förpackningar, tryckpapper samt massa, virke och sågade trävaror. Produktgrupperna utgör den primära indelningsgrunden. Mjukpapper omfattar bland annat toalettpapper, hushållspapper och pappersnäsdukar som säljs till detaljhandeln samt toalettpapper, produkter för handavtorkning, servetter och produkter för avtorkning inom industri och kontor och dessa produkter säljs till företagskunder inom industri, kontor, hotell, restauranger och catering, sjukvård samt andra institutioner. Personliga hygienprodukter omfattar barnblöjor, mensprodukter och inkontinensprodukter. Förpackningar omfattar wellpapp samt skydds- och specialförpackningar. Rörelsegrenen omfattar även

wellpappåvara vilken huvudsakligen levereras internt och bidrar till koncernens råvaruintegration. Tryckpapper omfattar tidningspapper och magasinpapper. Rörelsegrenen massa, virke och sågade trävaror bidrar också till koncernens råvaruintegration då koncernens pappersmassa och virke huvudsakligen levereras internt. Dessutom produceras koncernens pappersmassa huvudsakligen av virke från koncernens egna skogar vilken även till stor del försörjer sågverken med råvara.

**INTÄKTER OCH KOSTNADER**

Inom koncernen finns en organisation för insamling av returpapper. Intäkter och kostnader från denna verksamhet fördelas på rörelsegrenarna efter användandet av returpapper. Alla övriga intäkter och kostnader samt intäkter från andelar i intresseföretag, är direkt hänförliga till respektive rörelsegren.

**TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

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

**INTERNLEVERANSER**

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

**SEKUNDÄRA SEGMENT – GEOGRAFISKA OMRÅDEN**

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

MSEK	Försäljning			Tillgångar			Investeringar		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Europa	86 171	81 298	74 732	138 607	125 745	111 368	-8 265	-9 776	-5 823
Nordamerika	11 983	10 455	13 273	11 817	12 132	14 632	-1 451	-597	-837
Övriga världen	12 295	14 160	13 434	15 043	13 878	12 927	-720	-1 181	-774
Elimineringar				-6 499	-6 705	-5 383			
<b>Summa</b>	<b>110 449</b>	<b>105 913</b>	<b>101 439</b>	<b>158 968</b>	<b>145 050</b>	<b>133 544</b>	<b>-10 436</b>	<b>-11 554</b>	<b>-7 434</b>

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

**GEOGRAFISKA OMRÅDEN**

Koncernens verksamhet bedrivs huvudsakligen i två områden. I Europa, som är koncernens hemmamarknad, tillverkar och säljer koncernen personliga hygienprodukter, mjukpapper, förpackningar, tryckpapper och sågade trävaror. I Nordamerika tillverkar och säljer koncernen mjukpapper för storförbrukare och inkontinensprodukter. I mars 2007 avyttrades den nordamerikanska förpackningsverksamheten.

## NOT 7 PERSONAL- OCH STYRELSEKOSTNADER

**Personalkostnader**

MSEK	2008	2007	2006
Löner och ersättningar	15 142	15 465	14 668
varav Koncernledning	63	71	69
varav Styrelse	5	4	3
Pensionskostnader	975	798	1 014
varav förmånsbaserade pensionsplaner	189	148	363
varav avgiftsbestämda pensionsplaner	786	650	651
Övriga sociala kostnader	3 098	3 051	3 057
Övriga personalkostnader	1 283	1 270	1 022
<b>Totalt <sup>1)</sup></b>	<b>20 498</b>	<b>20 584</b>	<b>19 761</b>

<sup>1)</sup> Av totala personalkostnader är 0 (867; 0) MSEK hänförliga till kostnader för genomförda effektivitetsförbättrande åtgärder.

**Medeltal anställda**

	2008	2007	2006
Medeltal anställda	51 999	50 433	51 022
varav kvinnor,%	29	25	25
<b>Antal länder</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>54</b>

Av totala antalet styrelseledamöter och ledande befattningshavare är 14 (14) procent kvinnor.

**Andelen anställda i åldersgrupperna, %**

	21-30	31-40	41-50	51-60
	20	29	29	17

Knappt 3 (2; 2) procent av de anställda är under 20 år och knappt 2 (2; 2) procent över 60 år. SCA investerade år 2008 ca 153 (178; 165) MSEK eller knappt 3 400 (3 500; 3 200) SEK per anställd i kompetenshöjande åtgärder. Förädlingsvärdet per anställd 2008 uppgick till 534 (551; 514) TSEK. Andelen högskoleutbildade uppgår till cirka 13 (15; 13) procent.

Under 2008 lämnade 7 511 (6 852; 7 397) personer SCA medan 6 255 (7 202; 6 327) tillkom. I siffrorna ingår såväl frivillig avgång som effekterna av rationaliseringsåtgärder och pensioneringar. Därtill kan en betydande andel hänföras till sommararbeten för skolungdom och säsongsarbete.

**Sjukfrånvaro i svenska bolag, %**

	2008	2007	2006
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid	4	4	5
Män	4	4	4
Kvinnor	5	6	6
Varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer utgör	45	48	58

**Andelen sjukskrivna i åldersgrupperna, %**

	21-30	31-40	51-60
	-29	30-49	50-
	3	4	5

**ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER I MODERBOLAGET UNDER ÅRET**

Till av årsstämman valda styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget utgick i enlighet med årsstämmans beslut följande ersättningar under 2008.

SEK	Styrelse- arvode	Arvode revisionsutskott	Arvode ersätt- ningsutskott	Summa
Sverker Martin-Löf	(ordf.) 1 350 000	100 000	75 000	1 525 000
Rolf Börjesson	450 000		75 000	525 000
Sören Gyll	450 000	100 000		550 000
Tom Hedelius	450 000		75 000	525 000
Leif Johansson	450 000			450 000
Anders Nyrén	450 000	(ordf.) 125 000		575 000
Barbara Milian Thoralfsson	450 000			450 000
<b>Summa</b>	<b>4 050 000</b>	<b>325 000</b>	<b>225 000</b>	<b>4 600 000</b>

Det sammanlagda styrelsearvodet för 2007 uppgick till 4 225 000 SEK.

**ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE UNDER ÅRET**

Med ledande befattningshavare avses verkställande direktören, tillika koncernchef, vice verkställande direktören, affärsgruppschefer och motsvarande samt moderbolagets stabschefer. För gruppens aktuella sammansättning, se sid 86- 87.

**ÅRSSTÄMMANS RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Årsstämman 2008 beslutade om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

"Ersättning till koncernchefen och andra ledande befattningshavare ska utgöras av fast lön (baslön), eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra ledande befattningshavare avses vice verkställande direktör, affärsgruppschef och central stabschef. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad befattningshavaren verkar. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenhet. För koncernchefen, liksom för andra ledande befattningshavare, ska den rörliga ersättningen vara maximerad och relaterad till den fasta lönen. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfallet i förhållande till uppsatta mål och, så långt möjligt, vara kopplad till den värdeutveckling för SCA-aktien som kommer aktieägarna till del. Vid uppsägning bör i normalfallet gälla en uppsägningstid om två år, om uppsägningen initieras av bolaget, och ett år, om uppsägningen initieras av befattningshavaren. Avgångsvederlag bör inte förekomma. Pensionsförmåner ska vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombina-

## NOT 7 FORTS.

tion därav, och ge befattningshavaren rätt att erhålla pension från lägst 60 års ålder. För intjänande av pensionsförmånerna förutsättes att anställningsförhållandet bestått under lång tid, för närvarande 20 år. Vid avgång före pensionsåldern ska befattningshavaren erhålla fribrev på pension från 60 års ålder. Rörlig ersättning ska inte vara pensionsgrundande. Frågor om ersättning till bolagsledningen ska behandlas av ett ersättningsutskott och, när det gäller verkställande direktören, beslutas av styrelsen."

### BOLAGETS TILLÄMPNING AV RIKTLINJERNA

#### FAST LÖN

Storleken på den fasta lönen är beroende av befattning och därmed sammanhängande ansvar och befogenheter. Den fastställs individuellt till en nivå, som tillsammans med övriga ersättningar, bedöms vara marknadsmässig och konkurrenskraftig på den arbetsmarknad där befattningshavaren är verksam.

#### RÖRLIG ERSÄTTNING

Den rörliga ersättningen är för koncernchefen, vice verkställande direktören, affärsgruppscheferna och motsvarande maximerad till sammanlagt 85 procent av den fasta lönen medan motsvarande begränsning för övriga ledande befattningshavare är 75 procent.

Programmet för den rörliga ersättningen är uppdelat i en kortsiktig och en långsiktig del.

Den kortsiktiga delen ("Short Term Incentive" eller STI) kan för koncernchefen, vice verkställande direktören, affärsgruppschefer och motsvarande maximalt uppgå till 50 procent av den fasta lönen medan motsvarande begränsning för övriga ledande befattningshavare är 40 procent. De uppsatta STI-målen är för affärsgruppsledningarna främst baserade på kassaflöde medan målen för koncernchefen och övriga till honom direkttrapporterande, främst är baserad på koncernens resultat. För samtliga ingår även ett mål relaterat till vinst per aktie.

Den långsiktiga delen ("Long Term Incentive" eller LTI) kan maximalt uppgå till 35 procent av den fasta lönen, förutsatt att befattningshavaren investerar hälften av utfallet i bolagets aktier, och maximalt 25 procent om sådan investering inte äger rum. Det uppsatta LTI-målet är baserat på värdeutvecklingen av bolagets B-aktie jämfört med ett vägt index av konkurrenters aktier ("Total Shareholder Return" eller TSR) över en treårsperiod.

Utförningen av programmet för rörlig ersättning har beslutats av styrelsen som årligen fastställer de i programmet ingående målen för koncernen.

För koncernchefen, vice verkställande direktör och moderbolagets stabschefer har STI inte resulterat i någon rörlig ersättning. För flertalet affärsgruppschefer, med undantag för två, utgår ej heller någon STI ersättning. För de två affärsgrupper där STI ersättning utgår, uppgår ersättningen till 20-35 procent av den fasta lönen. Någon ersättning baserad på LTI kommer inte att utgå för 2008.

#### ÖVRIGA FÖRMÅNER

Övriga förmåner utgår i form av bilförmån och i vissa fall bostadsförmån.

#### PENSION

För koncernchefen, som har rätt att gå i pension vid 60 års ålder, är pensionsavtalet så utformat att ålderspension (exklusive allmänna pensionsförmåner och tidigare intjänade fribrev) utgår mellan 60 och 65 år med cirka 40 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning) och därefter med cirka 20 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning) livsvarigt. Vid avgång före pensionsåldern erhålles fribrev på pension att utgå från 60 års ålder. Efterlevandepensionen (exklusive allmänna pensionsförmåner och tidigare intjänade fribrev) uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen.

För huvuddelen av övriga ledande befattningshavare föreligger en kombinerad förmåns- och premiebestämd pensionsplan som ger befattningshavaren rätt att vid 60 års ålder erhålla ålderspension (inklusive allmänna pensionsförmåner) med upp till 45 procent av den genomsnittliga lönen (exklusive rörlig ersättning) tre år närmast före pensionsåldern. För full pension förutsättes att anställningsförhållandet bestått under minst 20 år räknat från 40 års ålder. Vid avgång före pensionsåldern erhålles fribrev på pension att utgå från 60 års ålder, under förutsättning att befattningshavaren, efter fyllda 40 år, varit anställd i koncernbolag minst tre år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen. Utöver den förmånsbestämda pensionen, utgår en pension baserad på av bolaget inbetalda premier. Den för varje tjänstgöringsår inbetalda premien uppgår till 10 procent av befattningshavarens baslöns och placeras i av denne vald fond eller försäkring.

För några ledande befattningshavare i koncernen föreligger en pensionsplan, vilken är stängd för nyttillträde, som är förmånsbestämd och ger befattningshavaren rätt att vid 65 års ålder erhålla pension (inklusive allmänna pensionsförmåner) med upp till 70 procent av lönen (exklusive rörlig ersättning). De äger dock rätt att gå i pension vid 60 års ålder med 70 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning) mellan 60 och 65 år och därefter med 50 procent av avgångslönen (exklusive rörlig ersättning). För full pension fordras nor-

malt att befattningshavaren varit anställd under 20 år. Vid avgång före pensionsåldern erhålles fribrev på pension att utgå från 65 eller 60 års ålder, under förutsättning att befattningshavaren, efter fyllda 40 år, varit anställd i koncernbolag minst tre år. Efterlevandepension uppgår till cirka 50 procent av ålderspensionen.

### AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR – PERSONALOPTIONSPROGRAM

Under året har inga aktierelaterade ersättningar utgått.

Bolaget har tidigare utgivit personaloptioner för vilka löptiden ännu inte utgått. Under 2001 och 2002 tilldelades således cirka 200 chefer vederlagsfria personaloptioner till ett värde (teoretiskt beräknat) som vid tilldelningstillfället inte översteg cirka 20 procent av vederbörandes baslöns. Det totala antalet personaloptioner som för de båda åren tilldelades berörda chefer uppgick till cirka 1 800 000. Löptiden för optionerna är sju år. Löptiden för det första av dessa båda program (2001) har således gått ut under 2008 medan det andra programmet (2002) löper ut under 2009. Vid utnyttjande av optionerna ska den anställda erlagga betalning motsvarande genomsnittlig senaste betalkurs för aktie av serie B i SCA under viss tid före tilldelningstillfället. För de under 2001 tilldelade optionerna fastställdes lösenkursen till den genomsnittliga börskursen under en tiodagarsperiod i maj 2001, 220:00 SEK (efter genomförd aktiedelning 3:1 medför varje personaloption rätt att förvärva tre B-aktier till fastställd lösenkurs). För de under 2002 tilldelade optionerna fastställdes lösenkursen till den genomsnittliga börskursen under en tiodagarsperiod i maj 2002, 347:50 SEK (efter genomförd aktiedelning 3:1 medför varje personaloption rätt att förvärva tre B-aktier till fastställd lösenkurs). Optionerna är förenade med sådana förfoganderättsinskränkningar att de anses sakna marknadsvärde. Med aktuell börskurs vid årsskiftet, 66:75 SEK, uppgick värdet av samtliga utestående optioner tilldelade 2002 till noll SEK. Kostnaderna för sociala avgifter vid utnyttjande av personaloptionsprogrammet har kostnadsmässigt säkrats med avseende på kursuppgång för SCA-aktien. Risken för en nedgång i aktiekursen är ej säkrad. Säkringen är utförd i aktieswapavtal om nominellt 42 MSEK. Marknadsvärdet uppgick vid årsskiftet till -31 MSEK. Säkringstransaktionen marknadsvärderas och resultatförs löpande.

### Innehav av personaloptioner 31 december 2008

	Program 2002/2009
Styrelsens ordförande	40 000
Koncernchefen	-
Övriga ledande befattningshavare (13 pers)	67 000
<b>Summa</b>	<b>107 000</b>

För respektive befattningshavares innehav, se även sid 87.

### UPPSÄGNINGSTID OCH AVGÅNGSVEDERLAG

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

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

### BEREDNINGS- OCH BESLUTSPROCESS FÖR ERSÄTTNINGAR

Ersättningsutskottet har under året givit styrelsen rekommendationer gällande principer för ersättning till ledande befattningshavare. Rekommendationerna har innefattat proportionerna mellan fast och rörlig ersättning samt storleken på eventuella löneökningar. Ersättningsutskottet har vidare föreslagit kriterier för bedömning av den rörliga ersättningen samt pensionsvillkor.

Styrelsen har diskuterat ersättningsutskottets förslag och fattat beslut med ledning av utskottets rekommendationer.

Frågor om ersättning till bolagsledningen för verksamhetsåret 2008 har behandlats av ersättningsutskottet och, när det gäller verkställande direktören, beslutas av styrelsen. Berörda befattningshavare har ej deltagit i handläggningen av ersättningsfrågor rörande dem själva.

Ersättningsutskottets arbete har, när så bedömts erforderligt, utförts med stöd av extern expertis. För upplysning om ersättningsutskottets sammansättning, se sidan 83.



## Sammanställning över ersättningar och övriga förmåner under året

SEK	Fast lön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterade ersättningar	Övrig ersättning	Summa
vd Jan Johansson	7 000 000	–	101 352	4 971 692	–	–	12 073 044
Andra ledande befattningshavare (13 personer)	45 338 557	2 475 000	4 592 030	13 771 332	–	–	66 176 919
Fd vd Jan Åström	–	–	–	–	–	6 024 801	6 024 801
<b>Summa</b>	<b>52 338 557</b>	<b>2 475 000</b>	<b>4 693 382</b>	<b>18 743 024</b>	<b>–</b>	<b>6 024 801</b>	<b>84 274 764</b>

## KOMMENTARER TILL TABELLEN

- Med tillämpning av bolagets tidigare avtal med styrelsens ordförande, som tidigare innehade befattningen som verkställande direktör och koncernchef i SCA, har han, från den tidpunkt han lämnade sin anställning 2002 och till dess han uppnådde 65 år (november 2008), i allt väsentligt, behållit den ersättningsnivå som motsvarade hans tidigare anställningsförmåner (exklusive rörlig ersättning). Utöver pension enligt avtal, har han således erhållit ett årligt utfyllnadsbelopp, vilket för 2008 uppgick till 1 920 845 SEK.
- Rörlig ersättning är hänförlig till verksamhetsåret 2008, men utbetalas under 2009.
- Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat, exklusive särskild löneskatt.
- Övrig ersättning till före detta vd avser uppsägningslön med mera enligt avtal.

## Koncernen per land

	Nettoomsättning				Medeltal anställda				Löner	
	2008		2007		2008	Varav kvinnor, %	2007	Varav kvinnor, %	2008	2007
	MSEK	%	MSEK	%					MSEK	MSEK
Sverige	7 309	7	7 798	7	6 706	25	6 280	23	2 497	2 643
EU exkl Sverige										
Storbritannien	11 995	11	12 918	12	4 284	21	4 787	17	1 360	1 915
Tyskland	15 453	14	13 337	13	6 281	18	5 607	17	2 752	2 366
Frankrike	9 102	8	8 296	8	2 792	26	2 631	25	936	903
Italien	7 809	7	7 464	7	2 331	17	2 317	18	800	728
Nederländerna	5 323	5	5 054	5	2 162	17	2 152	14	977	887
Spanien	4 810	4	4 381	4	894	29	864	25	263	257
Danmark	3 460	3	3 492	3	1 387	25	1 467	24	654	658
Belgien	2 579	3	2 472	2	910	24	931	26	413	446
Österrike	2 365	2	2 084	2	1 567	14	1 470	12	750	660
Finland	1 521	1	1 436	1	375	38	361	36	119	132
Polen	1 328	1	1 208	1	770	33	692	30	73	69
Grekland	1 273	1	1 186	1	426	19	436	15	88	108
Ungern	1 236	1	984	1	754	47	446	39	97	65
Tjeckien	1 202	1	1 035	1	930	49	957	49	101	91
Portugal	655	1	573	1	36	58	38	53	13	12
Irland	609	1	649	1	56	32	121	19	20	63
Övriga EU	1 537	1	1 262	1	1 165	32	993	30	98	91
<b>Summa EU exkl Sverige</b>	<b>72 257</b>	<b>65</b>	<b>67 831</b>	<b>64</b>	<b>27 120</b>	<b>23</b>	<b>26 270</b>	<b>23</b>	<b>9 514</b>	<b>9 451</b>
Övriga Europa										
Ryssland	2 101	2	1 854	2	1 134	50	1 134	50	183	198
Norge	1 639	2	1 670	2	254	67	210	31	128	113
Schweiz	1 516	1	1 156	1	238	32	254	30	112	106
Övriga	1 349	1	989	1	217	34	183	11	30	23
<b>Summa Övriga Europa</b>	<b>6 605</b>	<b>6</b>	<b>5 669</b>	<b>6</b>	<b>1 843</b>	<b>45</b>	<b>1 781</b>	<b>41</b>	<b>453</b>	<b>440</b>
Övriga världen										
USA	8 216	7	9 184	9	2 785	43	3 183	27	1 175	1 388
Australien	2 699	2	2 711	3	801	28	776	26	391	359
Mexiko	2 456	2	2 303	2	2 422	19	2 150	15	264	318
Kina	1 914	2	1 652	2	4 740	43	4 564	37	161	132
Kanada	1 312	2	1 271	1	319	29	269	39	92	80
Colombia	1 212	2	1 085	1	1 249	47	1 272	29	85	107
New Zeeland	857	1	892	1	657	26	679	24	229	234
Japan	769	1	663	1	59	69	58	69	23	21
Malaysia	751	1	619	1	1 157	51	1 095	42	94	83
Övrigt, Asien	542	0	478	0	–	–	–	–	–	–
Indonesien	399	0	435	0	78	29	94	32	2	2
Chile	345	0	310	0	244	75	234	6	26	26
Singapore	263	0	286	0	214	38	250	42	34	36
Marocko	243	0	339	0	–	–	–	–	–	–
Övriga	2 300	2	2 387	2	1 605	47	1 478	30	102	145
<b>Summa Övriga världen</b>	<b>24 278</b>	<b>22</b>	<b>24 615</b>	<b>23</b>	<b>16 330</b>	<b>39</b>	<b>16 102</b>	<b>30</b>	<b>2 678</b>	<b>2 931</b>
<b>Koncernen</b>	<b>110 449</b>	<b>100</b>	<b>105 913</b>	<b>100</b>	<b>51 999</b>	<b>29</b>	<b>50 433</b>	<b>25</b>	<b>15 142</b>	<b>15 465</b>

## NOT 8 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar

MSEK	2008	2007	2006
<b>Avskrivningar</b>			
Byggnader	811	753	765
Mark	93	81	76
Maskiner och inventarier	4 979	5 053	5 093
<b>Delsumma</b>	<b>5 883</b>	<b>5 887</b>	<b>5 934</b>
Patent, varumärken och liknande rättigheter	274	255	170
Balanserade utgifter för utveckling	42	44	47
<b>Delsumma</b>	<b>316</b>	<b>299</b>	<b>217</b>
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>6 199</b>	<b>6 186</b>	<b>6 151</b>
<b>Nedskrivningar</b>			
Byggnader	2	197	9
Mark	-	19	-
Maskiner och inventarier	10	3 088	13
Pågående nyanläggningar	-	2	8
<b>Delsumma <sup>1)</sup></b>	<b>12</b>	<b>3 306</b>	<b>30</b>
Patent, varumärken och liknande rättigheter	-	226	4
Balanserade utgifter för utveckling	-	2	-
<b>Delsumma</b>	<b>-</b>	<b>228</b>	<b>4</b>
<b>Summa nedskrivningar</b>	<b>12</b>	<b>3 534</b>	<b>34</b>
<b>Totalt</b>			
Byggnader	813	950	774
Mark	93	100	76
Maskiner och inventarier	4 989	8 141	5 106
Pågående nyanläggningar	-	2	8
<b>Delsumma</b>	<b>5 895</b>	<b>9 193</b>	<b>5 964</b>
Patent, varumärken och liknande rättigheter	274	481	174
Balanserade utgifter för utveckling	42	46	47
<b>Delsumma</b>	<b>316</b>	<b>527</b>	<b>221</b>
<b>Summa avskrivningar och nedskrivningar</b>	<b>6 211</b>	<b>9 720</b>	<b>6 185</b>

<sup>1)</sup> I summa nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar ingår återföring av nedskrivningar för byggnader med - (1; 1) MSEK samt maskiner och inventarier med - (18; -) MSEK.

Avskrivningarna är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade nyttjandetider återgivna i avsnittet redovisningsprinciper på sid 44.

## NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

MSEK	2008	2007	2006
<b>Resultat från aktier och andelar i andra företag</b>			
Utdelning	64	39	29
Realisationsresultat	17	30	46
<b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>			
Ränteintäkter, placeringar	165	124	81
Andra finansiella intäkter	-	-	23
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>246</b>	<b>193</b>	<b>179</b>
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>			
Räntekostnader, upplåning	-2 233	-1 883	-1 756
Räntekostnader, derivat	-248	-183	-93
Säkring av verkligt värde, ineffektivitet	-35	-8	-
Andra finansiella kostnader	-47	-29	-2
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-2 563</b>	<b>-2 103</b>	<b>-1 851</b>
<b>Summa</b>	<b>-2 317</b>	<b>-1 910</b>	<b>-1 672</b>

I andra finansiella intäkter och kostnader ingår kursdifferenser -23 (-1; 23) MSEK. I realisationsresultatet ingår vinst från försäljning av aktier med 0 (26; 42) MSEK.

## NOT 10 SKATTER

MSEK	2008	2007	2006
<b>Skattekostnad</b>			
Aktuell skattekostnad	1 262	1 506	1 997
Uppskjuten skattekostnad	-623	-430	-631
<b>Summa</b>	<b>639</b>	<b>1 076</b>	<b>1 366</b>

Skattekostnaden utgör 10,2 (13,1; 20,0) procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras nedan. Den förväntade skattekostnaden är beräknad enligt aktuell koncernstruktur och aktuella resultatnivåer i respektive land.

	2008		2007		2006	
	MSEK	%	MSEK	%	MSEK	%
Skattekostnad	639	10,2	1 076	13,1	1 366	20,0
Förväntad skattekostnad	1 724	27,7	2 328	28,3	2 102	30,8
<b>Skillnad</b>	<b>-1 085</b>	<b>-17,5</b>	<b>-1 252</b>	<b>-15,2</b>	<b>-736</b>	<b>-10,8</b>
<b>Skillnaden förklaras av:</b>						
Permanenta effekter <sup>1)</sup>						
Effekter hänförliga till interbanksverksamheten	-669	-10,8	-585	-7,1	-498	-7,3
Effekter av annan dotterbolagsfinansiering	-171	-2,7	-143	-1,7	-96	-1,4
Andra permanenta effekter <sup>2)</sup>	190	3,0	249	3,0	108	1,6
Skatter hänförliga till tidigare perioder <sup>3)</sup>	-100	-1,6	-117	-1,4	-118	-1,7
Förändring i ej redovisade uppskjutna skattefordringar <sup>4)</sup>	131	2,1	117	1,4	-105	-1,6
Förändrade skattesatser <sup>5)</sup>	-466	-7,5	-531	-6,5	-27	-0,4
Övrigt <sup>6)</sup>	-	-	-242	-2,9	-	-
<b>Summa</b>	<b>-1 085</b>	<b>-17,5</b>	<b>-1 252</b>	<b>-15,2</b>	<b>-736</b>	<b>-10,8</b>

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

<sup>2)</sup> År 2008 inkluderar 46 MSEK i kostnader avseende vinsthämtningar inom koncernen. År 2007 inkluderar permanenta effekter hänförliga till försäljningen av den nordamerikanska förpackningsverksamheten uppgående till 87 MSEK.

<sup>3)</sup> År 2008 har SCA redovisat en skatteintäkt uppgående till 33 MSEK till följd av dom i EG-domstolen. Under 2007 har upplösning av en tidigare reservering för skatterisker minskat skattekostnaden med -56 MSEK. 2006 har positivt utfall i en skattetvist samt förändrade avsättningar för skatterisker påverkat skattekostnaden med -82 MSEK.

<sup>4)</sup> Under 2008 har uppskjutna skattefordringar i Mexico skrivits ned med 65 MSEK. År 2007 har tidigare redovisade uppskjutna skattefordringar i Mexico skrivits ned med 72 MSEK. Under 2006 omvärderades förlustavdrag i Tyskland till ett värde av 91 MSEK.

<sup>5)</sup> Förändrade skattesatser 2008 avser omvärdering av uppskjutna skatter till följd av bolagskattesänkning i Sverige. Motsvarande omvärdering 2007 avsåg bolagskattesänkningar i Tyskland och Italien.

<sup>6)</sup> År 2007 har SCA, genom investeringar, i Polen och Slovakien erhållit rätt till framtida skatteavdrag uppgående till 242 MSEK.

### AKTUELL SKATT

#### Aktuell skattekostnad (+), skatteintäkt (-)

MSEK	2008	2007	2006
Inkomstskatt för perioden	1 332	1 387	1 372
Justeringar för tidigare perioder	-70	119	625
<b>Summa</b>	<b>1 262</b>	<b>1 506</b>	<b>1 997</b>

#### Aktuell skatteskuld (+), skattefordran (-)

Förändring under perioden av aktuell skatteskuld förklaras nedan.

MSEK	2008	2007	2006
Värde vid årets början	27	237	6
Aktuell skattekostnad	1 262	1 506	1 997
Betald skatt	-1 702	-1 719	-1 770
Övriga förändringar	-20	-	5
Omräkningsdifferenser	-50	3	-1
<b>Värde vid årets slut</b>	<b>-483</b>	<b>27</b>	<b>237</b>

Övriga förändringar består av effekter från förvärv och avyttringar med -20 (0;5) MSEK. Utgående aktuell skatteskuld består av skattefordringar 682 (570;563) MSEK och skatteskulder 199 (597;800) MSEK.

**UPPSKJUTEN SKATT**
**Uppskjuten skattekostnad (+), skatteintäkt (-)**

MSEK	2008	2007	2006
Förändringar i temporära skillnader	-190	482	252
Justeringar för tidigare perioder	-30	-236	-743
Övriga förändringar	-403	-676	-140
<b>Summa</b>	<b>-623</b>	<b>-430</b>	<b>-631</b>

Övriga förändringar utgörs av effekter av förändrade skattesatser uppgående till -466 (-531; -27) MSEK, omvärdering av uppskjutna skattefordringar med 63 (67;-113) MSEK samt aktivering av skattefordringar avseende rätt till framtida skatteavdrag med 0 (-212;0) MSEK.

**Uppskjuten skatteskuld (+), skattefordran (-)**

Förändring under perioden av uppskjuten skatteskuld förklaras nedan.

MSEK	Värde vid årets början	Uppskjuten skatte-kostnad	Övriga förändringar	Omräknings-differenser	Värde vid årets slut
Immateriella anläggningstillgångar	165	255	-53	16	383
Byggnader och mark	8 105	-129	63	151	8 190
Maskiner och inventarier	4 673	-284	-142	456	4 703
Finansiella anläggningstillgångar	385	194	-326	-9	244
Omsättningstillgångar	43	-75	-4	-7	-43
Avsättningar för pensioner	-117	132	-503	-43	-531
Övriga avsättningar	-477	494	-102	-8	-93
Skulder	-221	-232	-74	3	-524
Skatte- och underskottsavdrag	-2 275	-942	-33	-286	-3 536
Övrigt	20	-36	6	-7	-17
<b>Summa</b>	<b>10 301</b>	<b>-623</b>	<b>-1 168</b>	<b>266</b>	<b>8 776</b>

Övriga förändringar inkluderar uppskjuten skatt som bokats direkt mot eget kapital enligt IAS19 -937 MSEK, IAS39 -76 MSEK, effekter av förvärv och avyttringar -147 MSEK samt förändring i avsättningar för skatterisker som debiterats skattekostnaden med -8 MSEK. Utgående uppskjuten skatteskuld består av uppskjutna skattefordringar 1 073 (1 042;718) MSEK och uppskjutna skatteskulder 9 849 (11 343;10 931) MSEK.

**UNDERSKOTTSAVDRAG**

Underskottsavdrag för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats uppgick den 31 december 2008 till 1 404 (1 285; 959) MSEK. Av dessa har 742 MSEK en obegränsad livslängd. Återstoden förfaller enligt nedan.

ÅR	MSEK
2009	94
2010	52
2011	114
2012	23
2013 och senare	379
<b>Summa</b>	<b>662</b>

Av ej aktiverade underskottsavdrag har 90 MSEK förfallit under 2008 och 50 MSEK utnyttjats eller aktiverats. Det skattemässiga värdet av ej aktiverade underskottsavdrag uppgår till 337 MSEK.

**ÖVRIGT**

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

**NOT 11 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

MSEK	Goodwill			Varumärken			Licenser, patent och liknande rättigheter			Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Ackumulerade anskaffningsvärden	19 374	18 161	16 997	1 921	1 919	1 122	3 447	3 250	3 121	550	470	416
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-125	-99	-84	-1 818	-1 714	-1 603	-291	-227	-182
Ackumulerade nedskrivningar	-	-	-	-202	-207	0	-18	-5	2	-5	-5	-3
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>19 374</b>	<b>18 161</b>	<b>16 997</b>	<b>1 594</b>	<b>1 613</b>	<b>1 038</b>	<b>1 611</b>	<b>1 531</b>	<b>1 520</b>	<b>254</b>	<b>238</b>	<b>231</b>
<b>Värde vid årets början</b>	<b>18 161</b>	<b>16 997</b>	<b>19 823</b>	<b>1 613</b>	<b>1 038</b>	<b>1 129</b>	<b>1 531</b>	<b>1 520</b>	<b>938</b>	<b>238</b>	<b>231</b>	<b>252</b>
Investeringar	0	4	-	0	0	0	207	199	201	30	39	38
Försäljningar och utrangeringar	0	0	0	0	0	0	-	-8	-6	0	0	0
Företagsförvärv	297	1 162	150	0	817	0	1	38	1	0	0	0
Företagsförsäljningar	0	0	0	0	0	0	0	-	0	0	0	0
Omklassificeringar <sup>1)</sup>	31	-23	-1 588	2	0	0	2	29	607	8	8	-3
Årets avskrivningar	-	-	-	-10	-11	-11	-264	-244	-159	-42	-44	-47
Årets nedskrivningar	-	-	-	0	-207	0	0	-19	-4	0	-2	0
Omräkningsdifferenser	885	21	-1 388	-11	-24	-80	134	16	-58	20	6	-9
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>19 374</b>	<b>18 161</b>	<b>16 997</b>	<b>1 594</b>	<b>1 613</b>	<b>1 038</b>	<b>1 611</b>	<b>1 531</b>	<b>1 520</b>	<b>254</b>	<b>238</b>	<b>231</b>

<sup>1)</sup> Under 2008 har immateriella tillgångar förändrats på grund av omklassificering av goodwill avseende justering av preliminära förvärvsbalanser med 31 MSEK samt från materiella anläggningstillgångar med 12 MSEK.

**PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV**

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

**Goodwill på kassagenererande enheter**

MSEK	Genomsnittlig WACC 2008, %	2008	2007	2006
Personliga hygienprodukter	7,6	2 534	2 362	2 432
Mjukpapper	6,7	8 749	8 177	7 092
Förpackningar <sup>1)</sup>	6,8	7 250	6 734	6 595
Tryckpapper	6,8	203	232	242
Massa, virke och sågade trävaror	7,0	30	33	31
Övrig verksamhet	6,8	608	623	605
<b>Summa</b>		<b>19 374</b>	<b>18 161</b>	<b>16 997</b>

<sup>1)</sup> 2006 såredovisade SCA den kassagenererande enheten Förpackningar, övriga värden bestående av Asien och Nordamerika. 2007 avyttrades den Nordamerikanska förpackningsverksamheten och till 2007 och 2008 års prövning av nedskrivningsbehov inkluderades Asien i den kassagenererande enheten Förpackningar.

Återvinningsvärdet för respektive kassagenererande enhet har fastställts baserat på beräkning av nyttjandevärde. Beräkningarna utgår från de strategiska planer som fastställts av koncernledningen för de kommande 10 åren. Antaganden i strategiplanerna baseras på aktuella marknadspriser och kostnader med tillägg för realprissänkningar och kostnadsinflation samt antagen produktivitetsutveckling. Volymantaganden följer koncernens mål om en genomsnittlig tillväxt på 3 till 4 procent, beroende på rörelsegrad och geografisk marknad. För att uppnå nämnd tillväxt exkluderas effekter av expansionsinvesteringar när nedskrivningsbehov för goodwill prövas. Förväntade framtida kassaflöden enligt strategiplanerna utgör grunden för beräkningen. Kassaflöden för tiden bortom 10 år har beräknats genom att en rörelseöverskottsmultiplikator applicerats på beräknat uthålligt kassaflöde. Vid nuvärdeberäkning av förväntade framtida kassaflöden används aktuell vägd kapitalkostnad (WACC) beslutad för respektive område inom koncernen vid tillfället. Diskonterade kassaflöden jämförs med bokfört värde på sysselsatt kapital per kassagenererande enhet. Prövning av nedskrivningsbehov görs under fjärde kvartalet och 2008 års prövning har visat att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

## NOT 11 FORTS.

Utöver goodwill finns varumärken som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden bedöms vara obestämbar då det är fråga om väl etablerade varumärken inom sina respektive marknader, som koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla. De varumärken som har identifierats och värderats avser 2007 års förvärv av europeisk mjukpapperverksamhet samt 2004 års förvärv i Mexico, Australien och Malaysia. Anskaffningsvärdet på varumärken fastställs vid förvärvstillfället enligt den så kallade relief from royalty-metoden. Årligen genomförs prövning av nedskrivningsbehov. Prövningen görs under fjärde kvartalet och sker per varumärke eller grupp av varumärken. Bedömningen görs av den vid förvärvstillfället fastställda royaltysatsen samt bedömd framtida försäljningsutveckling under 10 år. För tiden bortom 10 år används multipel. Detta diskonteras med för respektive marknad aktuell WACC. 2008 års prövning visade inget nedskrivningsbehov för varumärken. Vid årets slut uppgick värdet för SCAs varumärken med obestämbar nyttjandeperiod till 1 553 (1 567; 979) MSEK.

### UTSLÄPPSRÄTTER

SCA-koncernen deltar i det europeiska systemet för utsläppsrätter. SCA erhåller tillstånd, från respektive stat i vilken tillståndspliktig verksamhet bedrivs, att släppa ut en viss mängd koldioxid under ett kalenderår. Vid utgången av 2008 har överskott av utsläppsrätter som inte behövs för att täcka avsättningen för gjorda utsläpp justerats med -7 MSEK till gällande marknadspris per balansdagen. I samband med detta har även den förutbetalda intäkten lösts upp med motsvarande belopp varför nettokostnaden för omvärderingen blir noll. Avräkning med respektive stat avseende 2008 års utsläpp kommer att göras under april 2009.

MSEK	2008	2007	2006
Ackumulerade anskaffningsvärden	349	85	265
Ackumulerade omvärderingar av överskott	-22	-12	-
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>327</b>	<b>73</b>	<b>265</b>
<b>Värde vid årets början</b>	<b>73</b>	<b>265</b>	<b>112</b>
Erhållna utsläppsrätter	363	94	299
Förvärv av verksamheter	15	-	-
Försäljningar	-89	-13	-31
Omklassificeringar	21	-	-3
Avräkning mot staten	-79	-268	-105
Omvärdering av överskott	-7	-12	-
Omräkningsdifferenser	30	7	-7
<b>Värde vid årets slut</b>	<b>327</b>	<b>73</b>	<b>265</b>

## NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Byggnader			Mark			Maskiner och inventarier			Pågående nyanläggningar		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Ackumulerade anskaffningsvärden	23 764	21 335	19 600	7 181	6 685	6 149	90 768	84 065	77 957	5 709	3 499	4 233
Ackumulerade avskrivningar	-9 445	-8 291	-7 483	-1 132	-1 016	-942	-48 970	-45 154	-41 420	-	-	-
Ackumulerade nedskrivningar	-402	-323	-129	-81	-89	-129	-3 692	-4 252	-1 227	-	-12	-21
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>13 917</b>	<b>12 721</b>	<b>11 988</b>	<b>5 968</b>	<b>5 580</b>	<b>5 078</b>	<b>38 106</b>	<b>34 659</b>	<b>35 310</b>	<b>5 709</b>	<b>3 487</b>	<b>4 212</b>
<b>Värde vid årets början</b>	<b>12 721</b>	<b>11 988</b>	<b>13 205</b>	<b>5 580</b>	<b>5 078</b>	<b>5 352</b>	<b>34 659</b>	<b>35 310</b>	<b>37 405</b>	<b>3 487</b>	<b>4 212</b>	<b>4 165</b>
Investeringar	364	288	378	142	108	97	3 669	3 335	2 801	4 203	3 100	3 519
Försäljningar och uttrangeringar	-22	-92	-22	-25	-	-53	-35	-91	-115	-14	-13	-2
Företagsförvärv	429	634	16	250	354	18	510	801	78	7	7	3
Företagsförsäljningar	-234	-5	-5	-229	-2	-12	-557	-62	-1	-5	-	-
Omklassificeringar <sup>1)</sup>	278	647	-190	-10	68	-52	1 919	3 049	2 042	-2 242	-3 863	-3 302
Årets avskrivningar	-811	-753	-765	-93	-81	-76	-4 979	-5 053	-5 093	0	-	-
Årets nedskrivningar	-2	-197	-10	0	-19	-	-10	-3 106	-13	0	-2	-8
Återförd nedskrivning	0	-	1	0	-	-	0	18	-	0	-	-
Omräkningsdifferenser	1 194	211	-620	353	74	-196	2 930	458	-1 794	273	46	-163
<b>Värde vid årets slut</b>	<b>13 917</b>	<b>12 721</b>	<b>11 988</b>	<b>5 968</b>	<b>5 580</b>	<b>5 078</b>	<b>38 106</b>	<b>34 659</b>	<b>35 310</b>	<b>5 709</b>	<b>3 487</b>	<b>4 212</b>

<sup>1)</sup> Under 2008 har materiella anläggningstillgångar förändrats på grund av omklassificeringar till anläggningstillgångar som innehas för försäljning med -37 MSEK, till immateriella tillgångar med -12 MSEK samt på grund av justering av preliminära förvärvsbalanser med -6 MSEK.

Under året har ränta under byggnadstiden aktiverats i maskiner och inventarier med 18 (-; 35) MSEK samt i pågående nyanläggningar med 45 (0; -) MSEK. Genomsnittligt använd räntesats uppgår till 29 (-; 3) procent, den höga räntesatsen under 2008 förklaras av det höga ränteläget i Ryssland där merparten av den kapitaliserade räntan redovisas. Totalt inkluderas aktiverade räntor i anskaffningsvärdet för maskiner och inventarier med 610 (585; 587) MSEK, för byggnader med 10 (9; 9) MSEK samt för pågående nyanläggningar med 45 (0; -) MSEK.

Statliga stöd har reducerat årets investeringar för byggnader med - (1; -) MSEK, maskiner och inventarier med 16 (86; 22) MSEK och pågående nyanläggningar med - (-; 3) MSEK. Totalt har statliga stöd reducerat ackumulerade anskaffningsvärden för byggnader med 12 (10; 9) MSEK, mark med 1 (1; 1) MSEK, maskiner och inventarier med 395 (367; 270) MSEK samt pågående nyanläggningar med - (-; 3) MSEK.

### TAXERINGSVÄRDEN

Taxeringsvärden avser tillgångar i Sverige.

MSEK	2008	2007	2006
Byggnader	1 942	2 385	2 363
Mark	19 278	12 672	12 577
<b>Summa</b>	<b>21 220</b>	<b>15 057</b>	<b>14 940</b>

Redovisat värde på byggnader med taxeringsvärde enligt ovan var 1 160 (1 523; 1 604) MSEK.

I taxeringsvärdet för mark ingår skogsmark vilket delas upp och redovisas som biologiska tillgångar samt marktillgångar (se not 13). Redovisat värde på biologiska tillgångar och marktillgångar uppgick till 24 711 (23 905; 18 082) MSEK respektive 1 786 (1 748; 1 628) MSEK.

## NOT 13 BIOLOGISKA TILLGÅNGAR

SCAs skogstillgångar delas upp och redovisas dels som biologiska tillgångar, det vill säga rotstående skog, dels som marktillgångar. Rotstående skog redovisas till verkligt värde och uppgick den 31 december 2008 till 24 711 (23 905; 18 082) MSEK. Totala värdet på SCAs skogstillgångar uppgick till 25 622 (24 811; 18 986) MSEK. Skillnaden 911 (906; 904) MSEK utgörs av skogsmark vilken redovisas i anläggningstillgången Mark.

Rotstående skog			
MSEK	2008	2007	2006
<b>Värde vid årets början</b>	<b>23 905</b>	<b>18 082</b>	<b>17 716</b>
Omvärdering	–	5 173	–
Inköp	96	61	76
Försäljning	–10	–10	–14
Förändring till följd av tillväxt	1 718	1 475	1 196
Förändringar till följd av avverkning	–998	–1 003	–892
Övriga förändringar	–	127	–
<b>Värde vid årets slut</b>	<b>24 711</b>	<b>23 905</b>	<b>18 082</b>
Uppskjuten skatteskuld hänförlig till rotstående skog	6 499	6 693	5 063

I resultaträkningen redovisas förändringar till följd av tillväxt och förändringar till följd av avverkning som ett nettovärde uppgående till 720 (472; 304) MSEK.

Under sista kvartalet genomfördes den årliga värderingen av rotstående skog. Samma värderingsmodell som användes 2007 användes även 2008.

Värderingen grundades på avverkningsplanen som är baserad på 2006–2007 års skogstaxering. 2007 uppdaterades även beräknade intäkter och kostnader samt bedömd framtida utveckling av dessa. En viss ökning av möjliga avverkningsvolymen påverkade värderingen positivt men den enskilt största påverkan på värdeökningen hade högre vedpriser. För att inte överskatta effekten av de då på marknaden rådande höga prisnivåerna användes i värderingsmodellen en tioårig anpassningsperiod för att återgå till ett lägre realt trendpris på ved. 2007 uppvärderade SCA den rotstående skogen med 5 173 MSEK före skatt.

Successivt under 2008 anpassades värderingsmodellen med de lägre än planerade uttagen av egen skog. Detta gav en positiv effekt som till stor del motverkade de högre kostnader för inköp av extern skog och avverkning som följt av de lägre uttagen av egen skog. Vid värderingen 2008 gjordes ingen förändring av kalkylräntan (WACC) vilken uppgick till 6,25% och värderingen i fjärde kvartalet medförde ingen justering av den planerade verkligt värdeförändring av skogstillgången som redovisades löpande under året.

SCAs skogsinnehav består av cirka 2,6 miljoner hektar skogsmark främst i norra delen av Sverige, varav cirka 2,0 miljoner är produktiv skogsmark. Skogsbeståndet uppgår till 199 miljoner m<sup>3</sup>sk och fördelar sig på tall 43 procent, gran 39 procent, lövträd 13 procent samt contorta 5 procent. Tillväxten uppgår till cirka 3,9 m<sup>3</sup>sk per hektar och år. Avverkningen 2008 uppgick till cirka 4,0 miljoner m<sup>3</sup>f. Av arealen skog är cirka 48 procent yngre än 40 år medan 60 procent av virkesvolymen återfinns i skogar äldre än 80 år.

	2008	2007	2006
Värde/hektar produktiv skogsmark, SEK	12 232	11 964	9 050
Värde vedförråd SEK/m <sup>3</sup>	126	120	90

### Känslighetsanalys

	Förändring antagande		Förändring värde före skatt, MSEK	
WACC	+ / –	0,25%	+ / –	1 480
Vedpris, realt <sup>1)</sup>	+ / –	0,50% per år 2009–2018	+ / –	1 930
Avverkning, realkostnad	+ / –	0,50% per år 2009–2018	+ / –	440
Volym (avverkning och gallring)	+ / –	150 000 m <sup>3</sup> f 2010–2035	+ / –	705

<sup>1)</sup> Jämfört med de prisantaganden som gjorts i värderingsmodellen. Oförändrade priser, det vill säga ingen tioårig anpassning till trendpris, skulle ge ett verkligt värde för rotstående skog på 26 950 MSEK före skatt.

## NOT 14 ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

MSEK	2008	2007	2006
Ingående redovisat värde	950	439	454
Investeringar	121	485	4
Försäljningar	–12	0	0
Årets nettoökning i intressebolag <sup>1)</sup>	11	36	15
Omklassificeringar till joint venture eller dotterbolag	–134	–15	–18
Övriga omklassificeringar	1	–	–
Årets nedskrivningar	–	–7	–
Omräkningsdifferenser	46	12	–16
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>983</b>	<b>950</b>	<b>439</b>

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

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

- Investeringar under 2008 avser i huvudsak Vinda. Investeringar under 2007 avser i huvudsak Vinda samt Fine Sancella Hygiene FZCO.
- Omklassificering till joint venture eller dotterbolag 2008 avser Fine-Sancella Hygiene FZCO som ägs till 50%. Förändringen 2007 avser Tianjin som under 2007 blev ett helägt dotterbolag.
- Försäljning 2008 avser försäljning av aktier i Sundsvalls Hamn AB.

För förteckning över koncernens större intressebolag, se not 17.

Koncernens totala fordran på intressebolag 2008-12-31 uppgick till 76 (5; 10) MSEK, varav 4 (5; 6) MSEK är räntebärande. Koncernens totala skuld till intressebolag per 2008-12-31 uppgick till 5 (2; 2) MSEK, varav 0 (0; 0) MSEK är räntebärande.

## NOT 15 AKTIER OCH ANDELAR

MSEK	2008	2007	2006
Ingående redovisat värde	68	79	119
Investeringar	6	0	0
Ökning genom förvärv av dotterbolag	0	3	–
Försäljningar	–6	–14	–9
Årets värdeförändringar	0	0	0
Omklassificeringar till joint venture eller dotterbolag	0	0	–10
Övriga omklassificeringar	–2	0	–20
Omräkningsdifferenser	7	0	–1
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>79</b>

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

Koncernens innehav i större dotterbolag, joint venturebolag och intressebolag framgår av not 17.

## NOT 16 JOINT VENTURES

Joint ventures, det vill säga bolag som SCA äger tillsammans med andra parter och där parterna genom avtal har ett gemensamt bestämmande inflytande, konsolideras enligt klyvningsmetoden.

Flertalet joint ventures är verksamma inom hygienområdet, huvudsakligen i Sydamerika. Ett joint-venturebolag producerar tidningspapper och har sin verksamhet i Storbritannien.

SCAs andel av resultat och balansposter samt medeltal anställda i joint ventures som ingår i SCA-koncernen, framgår nedan.

MSEK	2008	2007	2006
<b>RESULTATRÄKNING</b>			
Nettoomsättning	5 112	4 714	4 261
Rörelsekostnader	-4 949	-4 315	-3 917
<b>Rörelseresultat</b>	<b>163</b>	<b>399</b>	<b>344</b>
Finansiella poster	-78	-59	-46
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>85</b>	<b>340</b>	<b>298</b>
Skatter	-54	-103	-54
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>31</b>	<b>237</b>	<b>244</b>
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	31	237	244
<b>MSEK</b>			
<b>BALANSRÄKNING</b>			
Anläggningstillgångar	2 807	2 808	2 685
Omsättningstillgångar	2 077	1 592	1 451
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 884</b>	<b>4 400</b>	<b>4 136</b>
Eget kapital	2 653	2 754	2 460
Långfristiga skulder	484	516	425
Kortfristiga skulder	1 747	1 130	1 251
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 884</b>	<b>4 400</b>	<b>4 136</b>
<b>MSEK</b>			
Medelantalet anställda	2 788	2 742	2 551
varav kvinnor, %	25	24	24

MSEK	2008	2007	2006
Sysselsatt kapital	3 319	3 080	2 934
Nettolåneskuld	665	326	474

### Personalkostnader

MSEK	2008	2007	2006
Löner och ersättningar	320	329	299
Pensionskostnader	7	9	88
Övriga sociala kostnader	62	38	31
<b>Summa</b>	<b>389</b>	<b>376</b>	<b>418</b>
Sociala kostnader	69	47	119
varav pensionskostnader	7	9	88

### Medeltal anställda fördelat per land

	2008		2007		2006	
	varav kvinnor, %		varav kvinnor, %		varav kvinnor, %	
Chile	244	8	234	6	200	10
Colombia	1 224	29	1 272	29	1 193	28
Ecuador	406	34	348	32	325	33
Storbritannien	184	15	187	15	186	15
Tunisien	313	11	288	10	270	9
Turkiet	164	6	131	5	131	5
Övriga länder	253	36	282	39	246	44
<b>Summa</b>	<b>2 788</b>	<b>25</b>	<b>2 742</b>	<b>24</b>	<b>2 551</b>	<b>24</b>

## NOT 17 FÖRTECKNING ÖVER STÖRRE DOTTERBOLAG OCH INTRESSEBOLAG

Koncernens innehav av aktier och andelar i större bolag 2008-12-31.

Urvalet av dotterbolag och joint ventures omfattar bolag med en omsättning överstigande 500 MSEK under 2008.

Bolagsnamn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel %	Redovisat värde MSEK
<b>Dotterbolag</b>					
SCA Hygiene Products GmbH, Mannheim	HRB3248	Mannheim		100	
SCA Hygiene Products Nederland B.V.	30135724	Zeist		100	
SCA Graphic Sundsvall AB	556093-6733	Sundsvall		100	
SCA Skog AB	556048-2852	Sundsvall		100	
SCA Tissue North America LLC	58-2494137	Delaware		100	
SCA Hygiene Products (Fluff) Ltd.	577116	Dunstable		100	
SCA Hygiene Products S.A., France	475581948	Linselles		100	
SCA Hygiene Products AB	556007-2356	Härryda		100	
SCA Hygiene Products S.A., Spain	B284513983	Madrid		100	
SCA Hygiene Products s.r.l.	3318780966	Busto Arsizio		100	
SCA Packaging Ltd	53913	Aylesford		100	
SCA Timber AB	556047-8512	Sundsvall		100	
SCA Packaging Italia SpA	MI 6562/1999	Milano		100	
SCA Packaging Stiftung & Co KG	HRA3009	Mannheim		100	
SCA Hygiene Products GmbH, Wiesbaden	HRB5301	Wiesbaden		100	
SCA Graphic Laakirchen AG	FN171841h	Laakirchen		100	
Copamex Comercial SA de CV	SCM931101 3S5	Mexiko		100	
SCA Hygiene Products GmbH, Vienna	FN49537z	Wien		100	
SCA Packaging Containerboard Deutschland GmbH	HRB7360	Aschaffenburg		100	
SCA Packaging Benelux BV	8046917	Eerbeek		100	
SCA Packaging Denmark A/S	21153702	Risskov		100	

Bolagsnamn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel %	Redovisat värde MSEK
<b>Dotterbolag</b>					
SCA Hygiene Australasia Pty Ltd	62004191324	South Yarra		100	
SCA Hygiene Products SA-NV, Belgium	Verviers 038415	Stembert		100	
SCA Recycling UK Ltd	214967	Aylesford		100	
Uni-Charm Mölnlycke B.V.	330631	Hoogezand		40	
SCA Packaging Obbola	556147-1003	Urmeå		100	
SCA Packaging Munksund AB	556237-4859	Piteå		100	
OOO SCA Hygiene Products Russia	4704031845	Svetogorsk		100	
SCA Sales Corporation	23-3036384	Delaware		100	
SCA Packaging Sweden AB	556036-8507	Värnamo		100	
SCA Hygiene Products inc	421987	Ontario		100	
SCA Hygiene Products GmbH Neuss	HRB 14343	Neuss		100	
SCA Recycling Deutschland GmbH	HRB 12280	Traunstein		100	
SCA Hygiene Products A/S, Norway	915620019	Tönsberg		100	
SCA Hygiene Australasia Limited	1470756	Auckland		100	
SCA Emballage France SAS	B352398796	Nanterre		100	
SCA Packaging Nicollet SAS	B766500011	Neuilly sur Seine		100	
SCA Hygiene Products Slovakia s.r.o.	36590941	Gemerska Horka		100	
SCA Hygiene Products Sp.z.o.o.	KRS86815	Olawa		100	
SCA Packaging Belgium NV	RPR 0436-442-095	Gent		100	
SCA Hygiene Products AG	020.3.917.992-8	Regensburg		99	
SCA Hygiene Products A/S, Denmark	30877	Allerød		100	
SCA Hygiene Products Kft	13-09-063186	Budapest		100	
Sancellia Pty Ltd	55005442375	Springvale		100	
SCA Hygiene Malaysia Sdn Bhd	320704-U	Kuala Lumpur		100	
SCA Packaging Ceska Republica S.R.O	44222882	Jilove u Decina		100	
OY SCA Hygiene Products AB	FI01650275	Helsingfors		100	
Bunzl & Biach Ges.m.b.H	FN79555v	Wien		100	
SCA Packaging FULDA GmbH	HBR 902	Fulda		100	
SCA Packaging Hungary Kft	13-09-076580	Nagykuta		100	
SCA Packaging Finland Oy	8615544	Tammerfors		100	
SCA Hygiene Marketing (M) Sdn Bhd	313228-T	Kuala Lumpur		100	
SCA Hygiene Products AE	EL094041786	Nea Ionia (Athens)		100	
SCA Hygiene Products GmbH Witzenhausen	HRB 2660	Witzenhausen		100	
<b>Joint Ventures</b>					
Aylesford Newsprint Holdings Ltd	2816412	Aylesford		50	
Productos Familia S.A., Colombia	Sharecertif. 1260	Medellin		50	
<b>Intressebolag</b>					
Vinda Hong Kong	CR-92035	Cayman Island	169 531 897	19	486
Lantero Carton SA	A-81907701	Madrid	100	25	334
GAE Smith	1075198	Leicester	44 300	50	76
Papyrus Altpapierservice Ges.m.b.H	FN124517p	Wien	1	32	21
Belovo Paper Mill AD	BG822104867	Bulgaria	1	28	13
Cartografica Galeotti SPA	1333330464	Lucca	16 666	33	12
Södra Eesti AS	10329729	Harjumaa	196	49	6
Södra Latvia SIA	43000349092	Skulte	7 350	49	6
HECA AB	556587-7825	Stockholm	1 800	36	7
Austria Papier Recycling GmbH	FN113626y	Steyrermühl	1	33	4
Immobiliare Galeotti	181418	Lucca	33	33	2
Herrera Holding Inc	A200100676	Makati City	18 296	40	2
Övriga intressebolag					14
<b>Värde vid årets slut, intressebolag</b>					<b>983</b>

## NOT 18 LÅNGFRISTIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR

MSEK	2008	2007	2006
Finansiella tillgångar som kan säljas	714	1 296	1 222
Derivat	860	148	239
Lånefordringar intressebolag	4	4	6
Lånefordringar övriga	78	78	84
<b>Värde vid årets slut</b>	<b>1 656</b>	<b>1 526</b>	<b>1 551</b>
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>			
Värde vid årets början	1 296	1 222	1 018
Investeringar	5	399	203
Avyttringar	-2	-40	-171
Årets omvärdering förd till eget kapital, netto	-599	-289	172
Omräkningsdifferenser	14	4	0
<b>Värde vid årets slut</b>	<b>714</b>	<b>1 296</b>	<b>1 222</b>

Utöver aktier i AB Industrivärden har pensionstillgångar hänförliga till vissa pensionsåtaganden klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas. Dessa åtaganden ingår inte i den normala pensionsberäkningen som framgår av not 26.

### Finansiella tillgångar som kan säljas, verkligt värde

MSEK	2008	2007	2006
Aktier – AB Industrivärden	603	1 192	1 121
Pensionstillgångar utanför IAS19 beräkningen	103	96	93
Övrigt	8	8	8
<b>Summa</b>	<b>714</b>	<b>1 296</b>	<b>1 222</b>

Innehavet i AB Industrivärden uppgår till 10 525 655 (10 525 655; korrigerat för split 8 245 284) aktier. Inga reserveringar för värdeminskning har under 2008, 2007 eller 2006 gjorts avseende finansiella tillgångar som kan säljas.

## NOT 19 VARULAGER

MSEK	2008	2007	2006
Råvaror och förnödenheter	3 709	3 363	3 094
Reservdelar och förrådsartiklar	1 939	1 664	1 498
Varor under tillverkning	1 053	934	789
Färdiga varor	6 268	5 911	4 902
Avverkningsrätter	964	830	505
Förskott till leverantörer	25	78	59
<b>Summa</b>	<b>13 958</b>	<b>12 780</b>	<b>10 847</b>

## NOT 20 KUNDFORDRINGAR

MSEK	2008	2007	2006
Kundfordringar brutto	17 933	17 125	15 688
Avsättning för osäkra kundfordringar	-450	-304	-399
<b>Redovisat värde på kundfordringar</b>	<b>17 483</b>	<b>16 821</b>	<b>15 289</b>

### Analys av kreditriskexponering i kundfordringar

MSEK	2008	2007	2006
Kundfordringar som varken är förfallna eller nedskrivna	14 565	13 920	11 855
Kundfordringar som är förfallna men inte nedskrivna			
< 30 dagar	2 041	2 118	2 468
30-90 dagar	524	581	731
90-180 dagar	214	156	185
> 180 dagar	139	46	50
<b>Total exponering för kreditrisk</b>	<b>17 483</b>	<b>16 821</b>	<b>15 289</b>
Kundfordringar som är nedskrivna	450	304	399
<b>Kundfordringar brutto</b>	<b>17 933</b>	<b>17 125</b>	<b>15 688</b>

Totalt har koncernen säkerheter i form av främst tecknade kreditförsäkringar uppgående till 2 263 (1 411; 1 163) MSEK. Av dessa avser 409 (221; 137) MSEK kategorin Kundfordringar som är förfallna men inte nedskrivna.

### Avsättning för osäkra kundfordringar

MSEK	2008	2007	2006
Värde vid årets början	-304	-399	-235
Reservering för befarande kreditförluster	-200	-50	-243
Konstaterade förluster	54	137	48
Ökning på grund av förvärv	-1	0	-1
Minskning på grund av avyttringar	1	1	-
Minskning på grund av återföring av reservering för befarad kreditförlust	33	19	15
Omräkningsdifferenser	-33	-12	17
<b>Värde vid årets slut</b>	<b>-450</b>	<b>-304</b>	<b>-399</b>

Totalt uppgick årets kostnad för osäkra fordringar till -166 (-39; -235) MSEK.



## NOT 21 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

MSEK	2008	2007	2006
Växelfordringar	881	786	630
Fordringar på intressebolag	72	1	5
Upplupna finansiella intäkter	18	23	17
Derivat	248	84	60
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	658	769	731
Övriga kortfristiga fordringar	2 121	1 959	1 765
<b>Summa</b>	<b>3 998</b>	<b>3 622</b>	<b>3 208</b>

## NOT 22 KORTFRISTIGA FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH LIKVIDA MEDEL

### Kortfristiga finansiella tillgångar

MSEK	2008	2007	2006
Finansiella tillgångar	1	25	104
Derivat	456	92	193
Lånefordringar intressebolag	-	1	-
Lånefordringar övriga	185	248	112
<b>Summa</b>	<b>642</b>	<b>366</b>	<b>409</b>

### Likvida medel

MSEK	2008	2007	2006
Kassa och bank	1 462	1 681	1 280
Kortfristiga placeringar < 3 månader	4 276	1 342	319
<b>Summa</b>	<b>5 738</b>	<b>3 023</b>	<b>1 599</b>

## NOT 23 ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

MSEK	2008	2007	2006
Goodwill	-	-	1 588
Övriga immateriella tillgångar	-	-	3
Byggnader	-	-	308
Mark	60	52	65
Maskiner och inventarier	42	3	417
Pågående nyanläggningar	-	-	40
Långfristiga finansiella tillgångar	-	-	4
Uppskjutna skattefordringar	-	-	134
<b>Anläggningstillgångar som innehas för försäljning</b>	<b>102</b>	<b>55</b>	<b>2 559</b>
Avsättningar till pensioner	-	-	14
Uppskjutna skatteskulder	-	-	41
<b>Skulder som innehas för försäljning</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>55</b>

Anläggningstillgångar till ett sammanlagt värde av 41 (3) MSEK har under 2008 omklassificerats och redovisas som innehav för försäljning. Kvarstående delar beräknas avyttras under 2009. Vid omklassificeringen värderades tillgångarna till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader vilket ej medförde någon nedskrivning i 2007 eller 2008 medan de i 2006 uppgick till 30 MSEK. Av 2006 års belopp avsåg 2 428 MSEK tillgångar och 55 MSEK skulder i den nordamerikanska förpackningsverksamheten vilken avyttrades 2007.

## NOT 24 EGET KAPITAL

MSEK 2006	Aktie- kapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver <sup>1)</sup>	Balanserad vinst	SCAs ägares eget kapital	Minoritets- intressen	Totalt eget kapital
<b>Ingående eget kapital</b>	<b>2 350</b>	<b>6 830</b>	<b>3 423</b>	<b>43 740</b>	<b>56 343</b>	<b>767</b>	<b>57 110</b>
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl. löneskatt				2 351	2 351		2 351
Finansiella tillgångar som kan säljas:							
Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital			210		210		210
Överfört till resultaträkningen vid försäljning			-38		-38		-38
Kassaflödessäkringar:							
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital			58		58		58
Överfört till resultaträkningen för perioden			-99		-99		-99
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar			5		5		5
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet			-2 423		-2 423	-38	-2 461
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet			-352		-352		-352
Skatt på poster redovisade direkt i / överförda från eget kapital			11	-716	-705		-705
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>			<b>-2 628</b>	<b>1 635</b>	<b>-993</b>	<b>-38</b>	<b>-1 031</b>
Periodens resultat redovisat i resultaträkningen				5 437	5 437	30	5 467
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>			<b>-2 628</b>	<b>7 072</b>	<b>4 444</b>	<b>-8</b>	<b>4 436</b>
Förändring i koncernens sammansättning						-41	-41
Omvärdering ägd andel vid successiva förvärv, netto efter skatt			4		4		4
Försäljning av egna aktier				79	79		79
Utdelning, 3:67 SEK per aktie <sup>2)</sup>				-2 571	-2 571	-54	-2 625
<b>Utgående eget kapital 2006-12-31</b>	<b>2 350</b>	<b>6 830</b>	<b>799</b>	<b>48 320</b>	<b>58 299</b>	<b>664</b>	<b>58 963</b>
<b>2007</b>							
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl. löneskatt				1 236	1 236	-6	1 230
Finansiella tillgångar som kan säljas:							
Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital			-255		-255		-255
Överfört till resultaträkningen vid försäljning			-34		-34		-34
Kassaflödessäkringar:							
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital			63		63		63
Överfört till resultaträkningen för perioden			-25		-25		-25
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar			2		2		2
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet			-17		-17	40	23
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet			360		360		360
Skatt på poster redovisade direkt i / överförda från eget kapital			-11	-299	-310	2	-308
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>			<b>83</b>	<b>937</b>	<b>1 020</b>	<b>36</b>	<b>1 056</b>
Periodens resultat redovisat i resultaträkningen				7 138	7 138	23	7 161
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>			<b>83</b>	<b>8 075</b>	<b>8 158</b>	<b>59</b>	<b>8 217</b>
Överföring nedskrivningar för perioden, netto efter skatt			-40	40	0	-	0
Förändring i koncernens sammansättning						-17	-17
Korrigerig mellan SCAs ägares eget kapital och skuld till minoritetsintressen i PWA <sup>3)</sup>				-115	-115	115	0
Försäljning av egna aktier				55	55		55
Utdelning, 4:00 SEK per aktie <sup>2)</sup>				-2 807	-2 807	-132	-2 939
<b>Utgående eget kapital 2007-12-31</b>	<b>2 350</b>	<b>6 830</b>	<b>842</b>	<b>53 568</b>	<b>63 590</b>	<b>689</b>	<b>64 279</b>
<b>2008</b>							
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl. löneskatt				-3 335	-3 335	13	-3 322
Finansiella tillgångar som kan säljas:							
Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital			-599		-599		-599
Överfört till resultaträkningen vid försäljning							
Kassaflödessäkringar:							
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital			-312		-312		-312
Överfört till resultaträkningen för perioden			58		58		58
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar			-5		-5		-5
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet			2 757		2 757	128	2 885
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet			763		763		763
Skatt på poster redovisade direkt i / överförda från eget kapital			76	940	1 016	-3	1 013
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>			<b>2 738</b>	<b>-2 395</b>	<b>343</b>	<b>138</b>	<b>481</b>
Periodens resultat redovisat i resultaträkningen				5 578	5 578	20	5 598
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>			<b>2 738</b>	<b>3 183</b>	<b>5 921</b>	<b>158</b>	<b>6 079</b>
Förändring i koncernens sammansättning						-6	-6
Försäljning av egna aktier				28	28		28
Utdelning, 4:40 SEK per aktie <sup>2)</sup>				-3 089	-3 089	-39	-3 128
<b>Utgående eget kapital 2008-12-31</b>	<b>2 350</b>	<b>6 830</b>	<b>3 580</b>	<b>53 690</b>	<b>66 450</b>	<b>802</b>	<b>67 252</b>

<sup>1)</sup> Reserver avser Omvärderingsreserv, Säkringsreserv, Tillgångar som kan säljas och Omräkningsreserv, se specifikation nästa sida.

<sup>2)</sup> Utdelning 4:40 (4:00; 3:67) SEK per aktie avser moderbolagets aktieägare. För verksamhetsåret 2008 har styrelsen beslutat att föreslå årsstämman en utdelning om 3:50 SEK per aktie.

<sup>3)</sup> Justering för retroaktiv utdelning till minoritetsägare i PWA (numera SCA Hygiene Products AG) efter slutgiltigt domstolsavgörande under 2007.

För ytterligare information i anslutning till eget kapital se moderbolagets not 43.

**Eget kapital, specifikation av reserver**

MSEK	Omvärderingsreserv <sup>1)</sup>			Säkringsreserv <sup>2)</sup>			Tillgångar som kan säljas			Omräkningsreserv		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006	2008	2007	2006
<b>Värde vid årets början</b>	<b>107</b>	<b>147</b>	<b>143</b>	<b>26</b>	<b>-3</b>	<b>23</b>	<b>270</b>	<b>559</b>	<b>386</b>	<b>439</b>	<b>96</b>	<b>2 871</b>
Finansiella tillgångar som kan säljas:												
Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital							-599	-255	210			
Överfört till resultaträkningen vid försäljning							0	-34	-38			
Kassaflödessäkringar:												
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital				-312	63	58						
Överfört till resultaträkningen för perioden				58	-25	-99						
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar				-5	2	5						
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet <sup>3)</sup>												
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet <sup>4)</sup>				-20			-1			2 778	-17	-2 423
Skatt på poster redovisade direkt i / överförda från eget kapital				73	-11	10	3		1	763	360	-352
<b>Summa redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-206</b>	<b>29</b>	<b>-26</b>	<b>-597</b>	<b>-289</b>	<b>173</b>	<b>3 541</b>	<b>343</b>	<b>-2 775</b>
Omvärdering ägd andel vid successiva förvärv, netto efter skatt												
Överföring nedskrivningar för perioden, netto efter skatt	0	-40										
<b>Utgående värde vid årets slut</b>	<b>107</b>	<b>107</b>	<b>147</b>	<b>-180</b>	<b>26</b>	<b>-3</b>	<b>-327</b>	<b>270</b>	<b>559</b>	<b>3 980</b>	<b>439</b>	<b>96</b>

<sup>1)</sup> Omvärderingsreserven inkluderar effekten på eget kapital vid successiva förvärv.

<sup>2)</sup> Se även not 2 för uppgift om när resultat förväntas bli realiserat.

<sup>3)</sup> Varav överföring till resultaträkningen av realiserad kursvinst/förlust avseende sålda/likviderade bolag ingår med -(-11; 0) MSEK.

<sup>4)</sup> Varav överföring till resultaträkningen av tidigare års resultat från säkringspositioner avseende avyttrade bolag ingår med -(-25; -) MSEK.

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,70 den 31 december 2008 vilket är i nivå med SCAs långsiktiga målsättning. Skuldsättningsgraden avviker periodvis från målsättningen och under senaste tioårsperioden har den varierat mellan 0,39 och 0,70. Förändring i skulder och eget kapital

beskrivs på sidan 15, Finansiell ställning. SCA har i kreditbetyg för lång upplåning Baa1/BBB+ från Moody's respektive Standard & Poor's. SCAs finansiella riskhantering beskrivs i not 2. På sidan 8 beskrivs även SCAs utdelningspolicy och kapitalstruktur.

## NOT 25 FINANSIELLA SKULDER

Per 31 december 2008 uppgick bruttolåneskulden, inklusive upplupna räntor, till 52 439 MSEK. Den räntebärande skulden var 52 029 MSEK. Följande tabeller visar den finansiella skuldens fördelning.

**Finansiella skulder**

MSEK	Redovisat värde			Verkligt värde		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
<b>Kortfristiga finansiella skulder</b>						
Amorteringar inom ett år	569	352	292	569	352	292
Obligationsslån	-	-	6 513	-	-	6 513
Derivat	378	173	137	378	173	137
Lån med kortare löptid än ett år	12 223	21 418	14 595	12 223	21 418	14 595
<b>Summa kortfristiga finansiella skulder <sup>1)</sup></b>	<b>13 170</b>	<b>21 943</b>	<b>21 537</b>	<b>13 170</b>	<b>21 943</b>	<b>21 537</b>
<b>Långfristiga finansiella skulder</b>						
Obligationsslån	15 752	13 308	12 086	14 950	13 644	11 988
Derivat	194	356	413	194	356	413
Andra långfristiga lån med löptid > 1 år < 5 år	12 650	2 725	2 933	12 840	2 945	2 989
Andra långfristiga lån med löptid > 5 år	10 263	3 858	1 420	10 713	4 175	1 409
<b>Summa långfristiga finansiella skulder</b>	<b>38 859</b>	<b>20 247</b>	<b>16 852</b>	<b>38 697</b>	<b>21 120</b>	<b>16 799</b>
<b>Summa</b>	<b>52 029</b>	<b>42 190</b>	<b>38 389</b>	<b>51 867</b>	<b>43 063</b>	<b>38 336</b>

<sup>1)</sup> Verkligt värde för kortfristiga lån bedöms vara lika med redovisat värde.

**Räntebärande bruttolåneskuld per valuta <sup>1)</sup>**

MSEK	2008	2007	2006
SEK	19 344	14 215	10 123
EUR	15 282	14 799	12 526
USD	3 319	1 797	4 988
GBP	2 918	3 026	3 729
MXN	1 851	1 577	1 453
RUB	1 400	595	412
DKK	1 374	1 172	1 028
AUD	1 104	1 069	1 037
PLN	958	709	437
SGD	643	534	146
COP	589	387	402
NZD	571	645	646
SKK	494	217	312
Övriga	2 182	1 448	1 150
<b>Summa</b>	<b>52 029</b>	<b>42 190</b>	<b>38 389</b>

<sup>1)</sup> Räntebärande bruttolåneskuld med beaktande av derivat inklusive säkringar av utländska nettoinvesteringar.

**Obligationsslån**

Emitterat-Förfall	Lånebeskrivning	Nominellt	Ränta	Redovisat värde	
				2008-12-31 MSEK	Verkligt värde MSEK
2003 - 2015	4,50% Notes Due 2015	450 MUSD	4,50%	3 911	3 554
2005 - 2010	3,60% Notes Due 2010	1 500 MSEK	3,60%	1 500	1 481
2005 - 2010	Floating Rate Note Due 2010	500 MSEK	3 Mån Stibor + 0,34%	500	505
2005 - 2015	Index Linked Interest Note	300 MSEK	3,50% Index (KPI) - Linked	309	259
2005 - 2015	Index Linked Interest Note	500 MSEK	3,50% Index (KPI) - Linked	515	431
2006 - 2011	3,88% Notes due 2011	700 MEUR	3,88%	7 962	7 704
2007 - 2014	4,70% Notes Due 2014	500 MSEK	4,70%	500	508
2007 - 2014	4,70% Notes Due 2014	500 MSEK	4,70%	555	508
<b>Summa</b>				<b>15 752</b>	<b>14 950</b>

## NOT 26 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

SCA har såväl avgiftsbestämda som förmånsbaserade pensionsplaner. De mest betydande förmånsbestämda planerna baseras på anställningstid och den ersättning som de anställda har vid eller nära pensioneringen. De totala pensionskostnaderna för de förmånsbaserade pensionsplanerna framgår nedan.

MSEK	2008	2007	2006
Kostnad för tjänstgöring under innevarande period, exklusive premier betalda av de anställda	392	482	616
Kostnad avseende tjänstgöring under tidigare perioder	9	10	-12
Räntekostnad	1 003	987	911
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-1 209	-1 226	-951
<b>Pensionskostnad före effekter av reduceringar och regleringar</b>	<b>195</b>	<b>253</b>	<b>564</b>
Reduceringar	-5	-36	-5
Regleringar	0		-7
<b>Netto pensionskostnad efter effekter av reduceringar och regleringar</b>	<b>190</b>	<b>217</b>	<b>552</b>

Av pensionskostnaden för förmånsbaserade planer redovisas -12 (69;189) som en finansiell kostnad vilken beräknats utifrån nettovärdet på respektive plan vid årets ingång.

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna är fastställd utifrån antagandet att avkastningen på obligationer blir lika med räntan för en 10-årig statsobligation samt att aktieavkastningen kommer att uppgå till samma ränta med tillägg för en riskpremie. Den för varje land fastställda räntan är viktad utifrån hur stor andel som utgörs av aktier respektive obligationer. Vid årets utgång var 51 (61; 65) procent av förvaltningstillgångarnas totala verkliga värde placerade i aktier. Resterande 49 (39; 35) procent utgjordes av räntebärande placeringar. Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångar under 2008 var -3 302 (130; 2 239) MSEK.

Pensionsplaner med balansmässiga överskott redovisas som tillgång i balansräkningen, Överskott i fonderade pensionsplaner. Övriga pensionsplaner vilka balansmässigt ej är fullt fonderade alternativt ofonderade redovisas som Avsättningar till pensioner. Värdet av samtliga pensionsplaner är fördelat på överskott i fonderade pensionsplaner respektive avsättningar för pensioner enligt nedan.

MSEK	2008	2007	2006
Avsättningar för pensioner	3 443	1 987	2 793
Överskott i fonderade pensionsplaner	-843	-2 137	-1 419
<b>Avsättning för pensioner, nettovärde</b>	<b>2 600</b>	<b>-150</b>	<b>1 374</b>

Följande tabell förklarar nettopensionsskuldens utveckling.

MSEK	2008		2007		2006	
	Förmånsbaserade åtaganden	Förvaltnings-tillgångar	Förmånsbaserade åtaganden	Förvaltnings-tillgångar	Förmånsbaserade åtaganden	Förvaltnings-tillgångar
Ingående balans	18 377	-18 448	20 270	-18 810	20 936	-16 513
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period	486	-	587	-	698	-
Räntekostnad	1 003	-	987	-	911	-
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-	-1 209	-	-1 226	-	-951
Kostnad avseende tjänstgöring tidigare perioder	-5	-	10	-	-12	-
Förvärv och avyttringar	74	-	100	-	-	-
Reduceringar, regleringar och omföringar	3	-	-29	-78	34	-
Avgifter från deltagare i planen	-	-94	-	-105	-	-82
Avgifter från arbetsgivaren	-	-739	-	-561	-	-1 184
Utbetalda ersättningar	-1 189	1 189	-1 018	1 018	-968	968
Aktuariella vinster och förluster	-1 588	4 511	-2 396	1 096	-961	-1 288
Omräkningseffekter	-53	371	-134	218	-368	240
<b>Utgående balans</b>	<b>17 108</b>	<b>-14 419</b>	<b>18 377</b>	<b>-18 448</b>	<b>20 270</b>	<b>-18 810</b>
varav:						
Sverige	2 582	-1 634	2 418	-2 475	2 605	-2 938
Storbritannien	6 683	-6 827	8 914	-9 962	10 666	-9 949
Eurozon	5 160	-5 122	2 944	-1 734	2 974	-1 929

I sammanställningarna nedan specificeras nettovärdet av förmånsbaserade pensions-åtaganden.

MSEK	2008	2007	2006
Förmånsbaserade åtaganden	17 108	18 377	20 270
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-14 419	-18 448	-18 810
<b>Nettovärde</b>	<b>2 689</b>	<b>-71</b>	<b>1 460</b>
Oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder	-89	-79	-86
Oredovisade aktuariella vinster och förluster, netto			
<b>Avsättning för pensioner, nettovärde</b>	<b>2 600</b>	<b>-150</b>	<b>1 374</b>

Årets aktuariella vinster och förluster, som redovisas i Redogörelse över koncernens redovisade intäkter och kostnader, är negativa och uppgår till -2 923 (1 301; 2 254) MSEK. De ackumulerade vinsterna och förlusterna vilka redovisats på detta sätt uppgår därmed till 225 (2 981; 1 680) MSEK.

Utöver effekten av ändrade aktuariella antaganden såsom ändring av diskonteringsräntan med mera, har aktuariella vinster och förluster uppkommit med anledning av avvikelser från grundantaganden vad gäller erfarenhetsbaserade antaganden. Som avvikelser från erfarenhetsbaserade räknas oväntat höga eller låga tal för personalomsättning, för-tidspensionering, livslängd eller ökning av löner samt avvikelser från förväntad avkastning på förvaltningstillgångar. Den procentuella effekten av sådana avvikelser då det gäller förmånsbaserade åtaganden är marginell och uppgår till cirka 0 (0; 1) procent av utgående balans. Då det gäller förvaltningstillgångarna är effekten -31 (-6; 7) procent av utgående balans. Avkastningen på förvaltningstillgångarna var lägre än förväntat under 2008.

Utöver vad som redovisas i nettovärdet som förvaltningstillgångar mot befintliga åtaganden, finns tillgångar i två svenska stiftelser uppgående till 504 (881; 1 017) MSEK som kan användas för eventuella framtida löften om förtida avgång för vissa kategorier anställda.

SCA har åtaganden för sjuk- och familjepension, för tjänstemän i Sverige, som tryggas genom försäkring i försäkringsbolaget Alecta. Dessa förmåner redovisas såsom en avgiftsbestämd plan då nettot efter avdrag för tillgång hos försäkringsgivaren endast uppgår till mindre belopp samt för att SCA inte har haft tillgång till tillräcklig information för att redovisa åtagandet som en förmånsbestämd plan. Årets avgifter för sjuk- och familjepension som är försäkrad i Alecta uppgår till 15 (23; 40) MSEK.

Följande tabell visar nettovärdet av avsättning för pensioner uppdelat på fonderade respektive ofonderade pensionsplaner. I fonderade planer ingår tidigare särredovisade delvis fonderade planer. Finansieringsnivån varierar beroende på plan.

MSEK	2008	2007	2006
<b>Fonderade planer</b>			
Förmånsbaserade åtaganden	15 084	16 539	18 381
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-14 419	-18 448	-18 810
<b>Nettovärde fonderade planer</b>	<b>665</b>	<b>-1 909</b>	<b>-429</b>
Oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder	-89	-68	-73
<b>Avsättning för pensioner, fonderade planer</b>	<b>576</b>	<b>-1 977</b>	<b>-502</b>
<b>Ofonderade planer</b>			
Förmånsbaserade åtaganden	2 024	1 838	1 889
Oredovisade kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder	0	-11	-13
<b>Avsättning för pensioner, ofonderade planer</b>	<b>2 024</b>	<b>1 827</b>	<b>1 876</b>
<b>Avsättning för pensioner, netto</b>	<b>2 600</b>	<b>-150</b>	<b>1 374</b>

I likhet med föregående år ingår inga finansiella instrument utställda av företaget i det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna per 2008-12-31.

SCAs budgeterade avgifter för de förmånsbaserade åtagandena uppgår till 560 MSEK för 2009.

#### Väsentliga aktuariella antaganden, %

	Sverige	Storbritannien	Eurozon
<b>2008</b>			
Diskonteringsränta	4,25	6,71	6,28
Förväntad löneökningstakt	3,50	4,05	3,25
Förväntad inflation	2,00	2,80	2,00
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	6,17	6,70-7,54	4,18-6,28
<b>2007</b>			
Diskonteringsränta	4,74	6,04	5,45
Förväntad löneökningstakt	3,60	4,25	3,25
Förväntad inflation	2,10	3,00	2,00
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	7,49	7,22-7,46	5,35-6,75
<b>2006</b>			
Diskonteringsränta	3,79	5,12	4,60
Förväntad löneökningstakt	3,60	4,25	3,25
Förväntad inflation	2,00	2,90	2,00
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	6,28	6,77	4,42-5,79

De aktuariella antagandena utgör de mest väsentliga antaganden som tillämpats vid beräkning av förmånsbaserade åtaganden på balansdagen. Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar tillämpas vid beräkning av efterföljande års pensionskostnad.

Aktuariella vinster och förluster uppkommer till följd av avvikelser från aktuariella och erfarenhetsbaserade antaganden samt annan avkastning än förväntad. Dessa vinster och förluster redovisas direkt i eget kapital i den period de uppstår. En förändring av diskonteringsräntan med 0,25 procentenheter påverkar den totala förpliktelsens värde med cirka 610 MSEK. Med beaktande av att 51 procent av förvaltningstillgångarna är placerade i aktier så skulle 10 procent uppgång/nedgång på totala aktieinnehavet medföra en värdeförändring om cirka 735 MSEK.

## NOT 27 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

MSEK	Förvärv och avyttringar	Effektiviseringsprogram	Löpande verksamhet	Skatterisker	Miljö	Legalt tvister	Övriga	Summa
Ingående balans	2	1 639	35	250	142	23	-57	2 034
Avsättningar under året	0	0	4	13	282	12	353	664
lanspråkstaganden under året	-1	-616	-5	-3	-92	-5	-16	-738
Hänförligt till avyttrade verksamheter <sup>1)</sup>	-	-219	-	-	-	-	-	-219
Hänförligt till förvärvade verksamheter <sup>2)</sup>	-	-	-	-	6	-	-	6
Omklassificeringar	0	-54	-	-	-	1	11	-42
Upplösning under året	0	-4	-10	-1	-4	-5	-25	-49
Omräkningsdifferenser	0	39	3	0	27	4	-34	39
<b>Utgående balans</b>	<b>1</b>	<b>785</b>	<b>27</b>	<b>259</b>	<b>361</b>	<b>30</b>	<b>232</b>	<b>1 695</b>

Avsättningarna består av:

Kortfristig del	1 052
Långfristig del	643

<sup>1)</sup> Avser avsättningar hänförliga till den avyttrade förpackningsverksamheten i Storbritannien och Irland.

<sup>2)</sup> Avser förvärvet av Procter & Gambles europeiska mjukpappersverksamhet.

Övriga avsättningar uppgår till 1 695 (2 034; 1 669) MSEK. Under året har nya avsättningar gjorts med 664 MSEK, varav 282 MSEK avser skuld för 2008 års utsläpp av koldioxid och 332 MSEK avser avsättningar för löneskatter. Av effektiviseringsprogrammets avsättningar har 616 MSEK betalats ut under 2008, 643 MSEK beräknas betalas ut under 2009

samt resterande 142 MSEK under 2010. Vidare har avsättningar för effektiviseringsprogram förändrats under 2008 på grund av omklassificeringar till avsättning för pensioner med -67 MSEK, till övriga avsättningar med -13 MSEK samt från övriga rörelseskulder med 26 MSEK.

## NOT 28 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

MSEK	2008	2007	2006
Derivat	92	3	16
Övriga långfristiga skulder	122	130	141
<b>Summa</b>	<b>214</b>	<b>133</b>	<b>157</b>

Av övriga långfristiga skulder förfaller 46 (48; 54) MSEK till betalning senare än om 5 år.

## NOT 29 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

### Övriga kortfristiga skulder

MSEK	2008	2007	2006
Skulder till intressebolag	5	2	2
Derivat	550	57	48
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7 592	6 647	5 354
Övriga rörelseskulder	1 984	2 255	2 051
<b>Summa</b>	<b>10 131</b>	<b>8 961</b>	<b>7 455</b>

### Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna sociala kostnader	449	406	371
Upplupna semesterlöneskulder	892	809	790
Övriga skulder till personal	1 197	1 118	840
Upplupna finansiella kostnader	427	265	197
Bonus och rabatter till kunder	2 241	1 732	1 190
Övriga poster	2 386	2 317	1 966
<b>Summa</b>	<b>7 592</b>	<b>6 647</b>	<b>5 354</b>

## NOT 30 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

MSEK	2008	2007	2006
Borgensförbindelser för:			
anställda	6	7	6
intressebolag	35	38	37
kunder och övriga	38	37	36
Skattelister	471	420	223
Övriga ansvarsförbindelser	72	107	96
<b>Summa</b>	<b>622</b>	<b>609</b>	<b>398</b>

Eventualförpliktelser avseende skattelister är huvudsakligen relaterade till krav på tillkommande skatter i Spanien och Italien. Kravet från den spanska skattemyndigheten uppgår till 19,5 MEUR inklusive ränta. Kravet har sin grund i omstrukturingsåtgärder som säljarna av ett spanskt bolag genomförde inför SCAs förvärv 1997. SCA har ställt säkerhet för skattens erläggande men bestrider kravet och gör bedömningen att kravet inte kommer att stå sig vid en rättslig prövning. Följaktligen har ingen reservering gjorts i bokslutet. En eventualförpliktelse uppgående till 16,9 MEUR redovisas relaterad till skattemässiga avskrivningar efter en sammanslagning av flera av SCAs italienska verksamheter. Beloppet innefattar framställda och möjliga krav inklusive avgifter och ränta relaterad till den avskrivning som ägt rum. Den italienska skattemyndigheten har framställt krav för beskattningsåren 2001 och 2002 på sammanlagt 6,9 MEUR. Skattemyndighetens krav har avslagits av domstol i första instans, men beslutet kan fortfarande överklagas. SCA bedömer att skattemyndighetens krav inte kommer att stå sig i den slutliga prövningen. Följaktligen har ingen reservering gjorts i bokslutet.

Under 1996 genomförde SCA, med amerikanska banker som motparter, "lease-out/lease-in" transaktioner avseende två LWC-anläggningar i Ortvik, Sverige. Löptiderna för transaktionerna var ursprungligen 32 respektive 36 år. SCA har emellertid möjlighet att utan ekonomiska konsekvenser avbryta transaktionerna år 2014 respektive 2015. Vid transaktionstillfället var nuvärdet av de hyresbelopp som SCA åtagit sig att betala cirka 4 miljarder kronor (611 MUSD), vilket belopp, enligt avtal, dels deponerats på konton i banker med rating om minst AA-, dels placerats i amerikanska värdepapper med AAA-rating. SCA står kreditrisken gentemot depåbankerna. Om depåbankernas rating i framtiden skulle försämrats, har SCA möjlighet att flytta över depå till annan bank med bättre rating. SCA har dessutom skyldighet att göra detta om depåbankens rating sjunker under nivån A+. Motparterna har accepterat att depositionerna används som betalningar för hyresåtagandena. Mottagna förskottsbetalningar och lämnade depositioner har under 1996 net-

to-redovisats i balansräkningen. Om SCA på grund av extraordinära händelser (av force majeure-karaktär) väljer att inte fullgöra eller inte kan fullgöra, hyresavtalen är SCA skyldigt att ersätta motparterna den ekonomiska skada som därvid må uppkomma. Ersättningen varierar över löptiden och kan maximalt uppgå till cirka 14 procent av nuvärdet av hyresbeloppen. Avtalen har utarbetats och granskats av juridisk expertis i Sverige och USA och anses följa vad som är sedvanligt för "lease-out/lease-in" transaktioner.

SCA genomförde även under 2000 en leasingtransaktion med amerikanska banker som motparter. Transaktionen avsåg Östrand's massafabrik i Timrå, Sverige. Löptiden för transaktionen var ursprungligen 30 år. SCA har emellertid möjlighet att utan ekonomiska konsekvenser avbryta transaktionen år 2017. Vid transaktionstillfället var nuvärdet av de hyresbelopp som SCA åtagit sig att betala cirka 4 miljarder SEK (442 MUSD). Av detta belopp har ett belopp motsvarande 3,6 miljarder SEK, enligt avtal, dels deponerats på konton i bank, dels placerats i amerikanska värdepapper, som vid avtalstillfället hade rating AA respektive AAA. SCA står kreditrisken gentemot depåbanken. Om depåbankens rating i framtiden skulle försämrats, har SCA möjlighet att flytta över depån till annan bank med bättre rating. SCA har dessutom en skyldighet att byta ut de amerikanska värdepapperna om deras rating faller under AA- respektive A. Under 2008 föll de ursprungliga värdepapperens rating vilket har medfört att SCA bytt ut dessa mot amerikanska statsobligationer och bankgaranterade värdepapper. Motparterna har accepterat att depositionerna används som betalningar för hyresåtagandena. Mottagna förskotts betalningar och lämnade depositioner har under 2000 netto-redovisats i balansräkningen. Om SCA på grund av extraordinära händelser (av force majeure-karaktär) väljer att inte fullgöra, eller inte kan fullgöra hyresavtalen är SCA skyldigt att ersätta motparterna den ekonomiska skada som därvid må uppkomma. Ersättningen varierar över löptiden och kan maximalt uppgå till cirka 14 procent av nuvärdet av hyresbeloppen. Avtalen har, liksom i 1996 års transaktioner, utarbetats och granskats av juridisk expertis i Sverige och USA och anses följa vad som är sedvanligt för denna typ av transaktioner.

SCA genomförde under 2007 en "sale and leaseback" transaktion med en europeisk bank avseende den nya sodapannan vid linerfabriken i Obbola, Sverige. Avtalets löptid är 25 år med en rätt för SCA att utan ekonomiska konsekvenser avbryta transaktionen år 2023. Nuvärdet av SCAs framtida hyresbelopp uppgick till 671 MSEK vilket belopp har investerats i ett värdepapper med rating AA utgivet av motparten och deponerats i en svensk bank med uppdrag att ombesörja hyresbetalningar under avtalets löptid. Skulle motpartens rating falla under BBB-, har SCA rätt att, utan ekonomiska konsekvenser, avbryta transaktionen i förtid. Om SCA på grund av extraordinära händelser (av force majeure-karaktär) väljer att inte fullgöra, eller inte kan fullgöra, hyresavtalen är SCA skyldigt att ersätta motparten för den skada som därvid må uppkomma. Ersättningen varierar över löptiden och kan uppgå till maximalt 15 procent av transaktionsbeloppet. SCA disponerar anläggningen utan operativa inskränkningar. Leasingavtalet och depåarrangemanget har under 2007 netto-redovisats i SCAs balansräkning.

De tre fartyg som ingår i SCAs distributionssystem ägs och finansieras av tre bankkontrollerade bolag. Fartygen disponeras av Rederi AB Transatlantic genom tre så kallade bareboat certepartier och ställs av Rederi AB Transatlantic till SCA Transforests disposition genom tre så kallade tidscertepartier. För den händelse Rederi AB Transatlantic inte förmår fullfölja sina åtaganden gentemot ägarna har SCA Transforests förbundit sig att inträda i bareboat certepartierna i Rederi AB Transatlantics ställe eller förvärva fartygen.

SCA har under 2005 tecknat ett åttioårigt prisbestämt avtal med en svensk elleverantör om elleveranser till bolagets svenska anläggningar. Avtalet omfattar cirka 45 procent av den beräknade förbrukningen vid anläggningarna. SCA har under 2007 tecknat ett tioårigt prisbestämt avtal med en norsk elleverantör omfattande leverans av el motsvarande cirka 17 procent av den beräknade förbrukningen. Avtalet med den norska leverantören träder ikraft 2009.

## NOT 31 STÄLLDA PANTER

MSEK	Panter avseende finansiella skulder		Totalt		
	Övrigt		2008	2007	2006
Fastighetsinteckningar	437	47	484	482	539
Företagsinteckningar	6	20	26	30	30
Övrigt	0	140	140	123	130
<b>Summa</b>	<b>443</b>	<b>207</b>	<b>650</b>	<b>635</b>	<b>699</b>

Skulder för vilka vissa av dessa panter ställts som säkerhet uppgick till 1 (1; 1) MSEK.

# Noter – Moderbolaget

## NOT 32 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

I 2008 års externa kostnader ingår reversering av nedskrivning av fordran med 20 (-29) MSEK. I externa kostnader ingår även konsultarvoden, resekostnader, förvaltningskostnader med mera. Arvode och ersättningar till revisorer ingår med:

MSEK	2008	2007
<b>PricewaterhouseCoopers</b>		
Revisionsuppdrag	10	9
Andra uppdrag	6	2
<b>Summa</b>	<b>16</b>	<b>11</b>

### LEASING

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

MSEK	2008	2007
Inom 1 år	50	42
Mellan 2–5 år	109	100
Senare än 5 år	71	79
<b>Summa</b>	<b>230</b>	<b>221</b>

Årets kostnad avseende leasing av tillgångar uppgick till 46 (46) MSEK. Leasingobjekten utgörs av transportmedel, kontorslokaler samt teknisk utrustning. I realiteten finns möjlighet att avbryta ingångna kontrakt i förtid.

## NOT 33 PERSONAL- OCH STYRELSEKOSTNADER

### Löner och ersättningar

MSEK	2008	2007
Styrelse 1), VD, vVDar och ledande befattningshavare (4 st (4 st))	30	48
varav rörlig lön	1	12
Övriga anställda	82	107
<b>Summa</b>	<b>112</b>	<b>155</b>

I summan löner och ersättningar för 2007 avser 20 MSEK effektiviseringsprogram samt uppsägningslön för tidigare VD.

<sup>1)</sup> Av årsstämman beslutade ersättningar till styrelse uppgick till 4,6 (4,2) MSEK. För mer information se not 7.

### Sociala kostnader

MSEK	2008	2007
Summa sociala kostnader	115	113
varav pensionskostnader <sup>2)</sup>	77	60

I sociala kostnader för 2007 avser 9 MSEK effektiviseringsprogram samt sociala avgifter på tidigare VDs uppsägningslön, varav 3 MSEK utgör pensionskostnader.

<sup>2)</sup> Av moderbolagets pensionskostnader avser 25 (25) MSEK styrelse, VD, vVD och ledande befattningshavare. Även tidigare VDar, vVDar och dess efterlevande ingår. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 301 (255) MSEK. Bolaget har övertagit en pensionsförpliktelse för en ledande befattningshavare uppgående till 34 MSEK.

### Pensionskostnader

MSEK	2008	2007
<b>Pensionering i egen regi</b>		
Kostnad exkl räntekostnad	39	27
Räntekostnad (redovisad bland personalkostnader)	14	11
	<b>53</b>	<b>38</b>
<b>Pensionering genom försäkring</b>		
Försäkringspremier	11	13
Övrigt	-1	-1
	<b>63</b>	<b>50</b>
Avkastningsskatt	0	0
Särskild löneskatt på pensionskostnader	14	11
Kostnad för kreditförsäkring m.m	0	-1
<b>Årets pensionskostnad</b>	<b>77</b>	<b>60</b>

Årets avgifter för sjuk- och familjepension som är försäkrad i Alecta uppgår till 2 (3) MSEK. (Se även not 26 avsättningar för pensioner sid 72). I personalkostnader ingår dessutom övriga personalkostnader med 23 (19) MSEK.

### Medeltal anställda

	2008	2007
Sverige	108	97
varav kvinnor, %	49	47

Av totala antalet styrelseledamöter är 9 (10) % kvinnor och av ledande befattningshavare är 14 (17) % kvinnor.

### Sjukfrånvaro, %

	2008	2007
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid	1	2
Män	0	0
Kvinnor	1	3
Varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer utgör	23	70

### Andelen sjukskrivna i åldersgrupperna, %

	-29	30-49	50+
	1	1	1

## NOT 34 AVSKRIVNINGAR AV MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	2008	2007
Byggnader	5	5
Markanläggningar	38	36
Maskiner och inventarier	1	0
<b>Delsumma</b>	<b>44</b>	<b>41</b>
Balanserade utgifter för utveckling	3	7
<b>Summa</b>	<b>47</b>	<b>48</b>

## NOT 35 FINANSIELLA POSTER

MSEK	2008	2007
<b>Intäkter från andelar i koncernföretag</b>		
Utdelningar från dotterbolag	2 254	1 686
<b>Intäkter från andelar i andra företag</b>		
Realisationsresultat	–	5
<b>Ränteintäkter och liknande resultatposter</b>		
Ränteintäkter, externa	0	1
Ränteintäkter, dotterbolag	153	267
Andra finansiella intäkter, externa	–	5
<b>Räntekostnader och liknande resultatposter</b>		
Räntekostnader, externa	0	–
Räntekostnader, dotterbolag	–2 485	–1 869
<b>Summa</b>	<b>–78</b>	<b>95</b>

## NOT 36 BOKSLUTSDISPOSITIONER OCH OBESKATTADE RESERVER

Av moderbolagets obeskattade reserver avser 136 (128) MSEK ackumulerade avskrivningar utöver plan.

## NOT 37 SKATTER

### Skatt på årets resultat

MSEK	2008	2007
Aktuell skattekostnad (+), skatteintäkt (-)	11	–343
Uppskjuten skatteintäkt (-)	–819	–262
<b>Summa</b>	<b>–808</b>	<b>–605</b>

Avstämning	2008		2007	
	MSEK	%	MSEK	%
Skattekostnad	–808	147,7	–605	143,4
Förväntad skatt	–153	28,0	–118	28,0
<b>Skillnad</b>	<b>–655</b>	<b>119,7</b>	<b>–487</b>	<b>115,4</b>
<b>Skillnaden förklaras av:</b>				
Skatter hänförliga till tidigare perioder	5	–0,9	–21	4,8
Ej skattepliktiga utdelningar från dotterbolag	–631	115,4	–472	111,9
Förändrad skattesats	–11	1,9	–	–
Andra skattefria/icke avdragsgilla poster	–18	3,3	6	–1,3
<b>Summa</b>	<b>–655</b>	<b>119,7</b>	<b>–487</b>	<b>115,4</b>

Moderbolaget deltar i koncernens skatteutjämningsystem och betalar merparten av koncernens totala svenska skatter. Redovisad aktuell skattekostnad avser den på bolaget belöpande delen av koncernens totala svenska skatter. Övriga koncernbolag som ingår i skatteutjämningsystemet har skatteintäkter uppgående till 11 (–342) MSEK. Moderbolagets skuld på dotterbolag avseende betald skatt för deras räkning redovisas som kortfristig skuld på dotterbolag.

### Aktuell skatteintäkt

MSEK	2008	2007
Inkomstskatt för perioden	11	–343
Justeringar för tidigare perioder	–	–
<b>Summa</b>	<b>11</b>	<b>–343</b>

### AKTUELL SKATTESKULD (+), SKATTEFORDRAN (–)

Förändring under perioden av aktuell skattefordran förklaras nedan:

MSEK	2008	2007
Ingående balans	–18	–8
Aktuell skattekostnad/intäkt	11	–343
Betald skatt	0	–9
Skatteintäkt/kostnad övriga koncernbolag	–11	342
<b>Utgående skattefordran</b>	<b>–18</b>	<b>–18</b>

### UPPSKJUTEN SKATTEINTÄKT (–)

MSEK	2008	2007
Förändringar i temporära skillnader	–824	–241
Justeringar för tidigare perioder	5	–21
<b>Uppskjuten skatteintäkt (–)</b>	<b>–819</b>	<b>–262</b>

### UPPSKJUTEN SKATTESKULD

Förändring under perioden av uppskjuten skatteskuld förklaras nedan:

MSEK	Ingående balans	Uppskjuten skatteintäkt	Utgående balans
Byggnader och mark	1 472	–87	1 385
Avsättningar för pensioner	–92	–6	–98
Underskottsavdrag	–355	–723	–1 078
Övrigt	–45	–3	–48
<b>Summa</b>	<b>980</b>	<b>–819</b>	<b>161</b>

## NOT 38 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

### Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

MSEK	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	35	34
Investeringar	0	1
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>35</b>	<b>35</b>
Ingående avskrivningar	–30	–23
Årets avskrivningar	–3	–7
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–33</b>	<b>–30</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>2</b>	<b>5</b>

## NOT 39 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MSEK	Byggnader		Mark		Maskiner och inventarier	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	150	150	1 568	1 452	16	15
Investeringar	0	1	176	118	1	1
Försäljningar och utrangeringar	0	–1	–10	–2	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>150</b>	<b>150</b>	<b>1 734</b>	<b>1 568</b>	<b>17</b>	<b>16</b>
Ingående avskrivningar	–68	–63	–526	–490	–14	–14
Försäljningar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Årets avskrivningar	–5	–5	–38	–36	–1	0
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>–73</b>	<b>–68</b>	<b>–564</b>	<b>–526</b>	<b>–15</b>	<b>–14</b>
Ingående uppskrivningar	–	–	5 079	5 079	–	–
<b>Utgående ackumulerade uppskrivningar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>5 079</b>	<b>5 079</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>77</b>	<b>82</b>	<b>6 249</b>	<b>6 121</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
Taxeringsvärden	37	34	15 422	9 780		

I mark ingår skogsmark med 5 802 (5 716) MSEK.



## NOT 40 AKTIER OCH ANDELAR

MSEK	Dotterbolag		Övriga bolag	
	2008	2007	2008	2007
Ingående anskaffningsvärde	56 657	56 657	11	70
Ökning genom förvärv av dotterbolag	5 738	–	–	–
Försäljningar	–	–	–	–59
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>62 395</b>	<b>56 657</b>	<b>11</b>	<b>11</b>
Ingående uppskrivningar	140	140	–	–
<b>Utgående ackumulerade uppskrivningar</b>	<b>140</b>	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingående nedskrivningar	–140	–140	–	–45
Årets återföring av tidigare nedskrivningar	–	–	–	45
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>–140</b>	<b>–140</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>62 395</b>	<b>56 657</b>	<b>11</b>	<b>11</b>

2008 års ökning genom förvärv av dotterbolag utgörs av köp från annat koncernbolag. Bolaget ifråga användes sedan som apporttillskott till SCA Group Holding BV. Under 2007 avyttrades aktieinnehavet i det franska bolaget Otor SA.

### Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag 2008-12-31

Bolagsnamn	Organisations-nummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel %	Redovisat värde MSEK
<b>Svenska dotterbolag:</b>					
Fastighets- och Bostadsaktiebolaget FOBOF	556047-8520	Stockholm	1 000	100	0
SCA Försäkringsaktiebolag	516401-8540	Stockholm	140 000	100	14
SCA Kraftfastigheter AB	556449-7237	Stockholm	1 000	100	0
SCA Recovered Papers Holding AB	556537-5739	Stockholm	1 000	100	0
SCA Research AB	556146-6300	Stockholm	1 000	100	0
SCA Hedging AB	556666-8553	Stockholm	1 000	100	0
<b>Utländska dotterbolag:</b>					
SCA Group Holding BV	33181970	Amsterdam	246 347	100	59 598
SCA Packaging Coordination Center NV	BTW BE 864.768.955	Diegem	1 079 999	100	985
SCA Packaging Marketing NV	BTW BE 0421.120.154	Diegem	731 279	100	1 798
<b>Totalt redovisat värde dotterbolag</b>					<b>62 395</b>

## NOT 41 KORTFRISTIGA FORDRINGAR PÅ OCH SKULDER TILL DOTTERBOLAG

MSEK	2008	2007
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Räntebärande fordringar	–	76
Övriga fordringar	1 590	1 371
<b>Summa</b>	<b>1 590</b>	<b>1 447</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Räntebärande skulder	47 647	44 438
Övriga skulder	3 897	3 841
<b>Summa</b>	<b>51 544</b>	<b>48 279</b>

## NOT 42 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

MSEK	2008	2007
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	14
Övriga fordringar	107	125
<b>Summa</b>	<b>123</b>	<b>139</b>

## NOT 43 EGET KAPITAL

Förändringen i eget kapital framgår av den finansiella rapport avseende Eget kapital som presenteras på sidan 42. Aktiekapitalet och antalet aktier har från och med 1993 genom nyemissioner, konverteringar och split ökat enligt nedanstående:

ÅR	Händelse	Antal aktier	Ökning av aktiekapital	Inbetalt belopp MSEK
<b>1993</b>	<b>Antal aktier 1 januari 1993</b>	<b>172 303 839</b>		
1993	Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	4 030 286	40,3	119,1
	Nyemission 1:10 emissionskurs 80 SEK	17 633 412	176,3	1 410,7
1994	Konvertering av förlagsbevis	16 285	0,2	–
1995	Konvertering av förlagsbevis	3 416 113	34,2	–
1999	Nyemission 1:6 emissionskurs 140 SEK	32 899 989	329,0	4 579,0
2000	Konvertering av förlagsbevis	101 631	1,0	15,0
2001	Konvertering av förlagsbevis	1 800 000	18,0	18,0
2002	Nyteckning genom optionsbevis IIB	513	0	0,1
2003	Konvertering av förlagsbevis	1 127 792	11,3	288,4
	Nyteckningar genom optionsbevis IIB	1 697 683	17,0	434,5
2004	Konvertering av förlagsbevis	9 155	0,1	1,1
2007	Split 3:1	470 073 396	–	–
<b>2008</b>	<b>Antal aktier 31 december 2008</b>	<b>705 110 094</b>		

### SCAs aktiekapital 31 december 2008

	Antal röster	Antal aktier	Aktiekapital MSEK
A-aktier	10	110 940 207	370
B-aktier	1	594 169 887	1 980
<b>Summa</b>		<b>705 110 094</b>	<b>2 350</b>

Någon förändring i antalet aktier vid utnyttjande av utestående personaloptioner kommer inte att ske då dessa i sin helhet täcks av moderbolagets innehav av egna aktier.

Kvotvärde på moderbolagets aktier uppgår till 3:33 SEK.

Innehav av egna aktier uppgick vid årets början till 3 154 812 aktier och vid årets slut 2 767 605. Aktierna innehas som ett led i de personaloptionsprogram som beskrivs i not 7. Under året har 387 207 lösts in av personal anslutna till programmen.

## NOT 44 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

Moderbolaget har såväl avgiftsbestämda som förmånsbaserade pensionsplaner. Nedan beskrivs de förmånsbaserade planer moderbolaget har.

### PRI-PENSIONER

Pensionskulderna avseende PRI-pensioner har tryggats genom en gemensam svensk SCA-pensionsstiftelse. Marknadsvärdet av moderbolagets del av stiftelsens tillgångar uppgick per den 31 december 2008 till 39 (63) MSEK. De två senaste åren har ingen gottgörelse erhållits. Kapitalvärdet av pensionsförpliktelserna uppgick per den 31 december 2008 till 71 (63) MSEK. Pensionsutbetalningar har skett med 2 (2) MSEK under 2008. Eftersom tillgångarna 2008 understiger pensionsförpliktelserna med 32 (0) MSEK redovisas det som en avsättning i balansräkningen. Avsättningen ingår nedan.

### ÖVRIGA PENSIONS FÖRPLIKTELSE

I koncernens not 7 Personal- och styrelsekostnader, beskrivs de övriga förmånsbaserade pensionsplaner moderbolaget har. Nedanstående tabell visar förändringen mellan åren.

#### Kapitalvärde av pensionsförpliktelser avseende pensionering i egen regi

MSEK	2008	2007
Ingående balans	341	321
Erhållen ersättning för övertagande av pensionsförpliktelse	42	–
Kostnad exkl räntekostnad	39	25
Räntekostnad (redovisad bland personal-kostnader)	14	11
Utbetalning av pensioner	–17	–16
<b>Utgående balans</b>	<b>419</b>	<b>341</b>

Extern aktuarie har genomfört kapitalvärdesberäkningar enligt reglerna i Tryggandelagen. Diskonteringsräntan är 4,0% (3,5%).

## NOT 45 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Totala avsättningar för effektiviseringsprogram uppgår till 14 (38) MSEK. Av totala avsättningar är 0 (9) MSEK långfristiga och 14 (29) MSEK kortfristiga. De kortfristiga avsättningarna redovisas under övriga kortfristiga skulder.

## NOT 46 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

### Övriga kortfristiga skulder

MSEK	2008	2007
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	54	105
Kortfristig avsättning	14	29
Övriga rörelseskulder	7	5
<b>Summa</b>	<b>75</b>	<b>139</b>

### Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2008	2007
Upplupna sociala kostnader	7	18
Upplupen semesterlöneskuld	10	10
Övriga skulder till personal	–	36
Övriga poster	37	41
<b>Summa</b>	<b>54</b>	<b>105</b>

## NOT 47 ANSVARSFÖRBINDELSER

MSEK	2008	2007
Borgensförbindelser för		
anställda	0	1
dotterbolag	50 840	41 983
Övriga ansvarsförbindelser	15	9
<b>Summa</b>	<b>50 855</b>	<b>41 993</b>

Moderbolaget har utöver detta tecknat dotterbolagsgarantier för 19 holländska bolag. Moderbolaget garanterar såsom för egen skuld bolagens samtliga förpliktelser.

Moderbolaget har ställt borgen i förhållande till koncernens engelska pensionsplan för den situation att planen upplöses eller något av de i planen ingående bolagen blir insolvent.

Moderbolaget har också gått i borgen såsom för egen skuld för dotterbolaget SCA Graphic Sundsvall ABs samtliga förpliktelser enligt avtal avseende fysisk leverans av elenergi under åren 2005-2013.

## NOT 48 STÄLLDA PANTER

MSEK	Skulder till kreditinstitut	Övriga räntebärande skulder	Övrigt	Total 2008	Total 2007
Fastighetsinteckningar	481	–	–	481	481
Företagsinteckningar	–	20	–	20	20
Övrigt	–	–	135	135	121
<b>Summa</b>	<b>481</b>	<b>20</b>	<b>135</b>	<b>636</b>	<b>622</b>

## NOT 49 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster. De finansiella instrument som finns i moderbolaget kategoriseras till låne- och kundfordringar för tillgångarna och övriga finansiella skulder för skulderna. Inga andra kategorier har nyttjats under de senaste två åren. Balansposterna är inte fullt ut avstämningsbara då dessa kan innehålla poster som ej är finansiella instrument.

### Låne- och kundfordringar

MSEK	2008	2007
<b>Tillgångar i balansräkningen</b>		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Räntebärande fordringar	132	120
Räntebärande fordringar hos dotterbolag	–	5 788
<i>Omsättningstillgångar</i>		
Fordringar hos dotterbolag	30	197
Övriga kortfristiga fordringar	75	114
Kassa och bank	0	0
<b>Summa</b>	<b>237</b>	<b>6 219</b>

### Övriga finansiella skulder

MSEK	2008	2007
<b>Skulder i balansräkningen</b>		
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Skulder till dotterbolag	48 227	45 210
Leverantörsskulder	27	22
<b>Summa</b>	<b>48 254</b>	<b>45 232</b>

## NOT 50 ÅRSREDOVISNINGEN FASTSTÄLLS

Årsredovisningen fastställs av SCAs årsstämma och kommer att framläggas för beslut på årsstämman den 2 april 2009.

# Förslag till vinstdisposition

## Bokslut 2008

### Vinstdisposition moderbolaget

Fritt eget kapital i moderbolaget är:

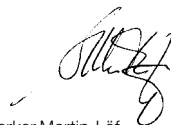
balanserade vinstmedel	6 980 444 947
årets nettovinst	261 000 093
<b>Summa</b>	<b>7 241 445 040</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår:

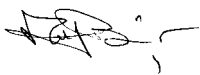
att till aktieägarna utdelas 3:50 SEK per aktie	2 458 198 712 <sup>1)</sup>
samt att återstående belopp balanseras	4 783 246 328
<b>Summa</b>	<b>7 241 445 040</b>

Stockholm den 23 februari 2009

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder och ger en rättvisande bild av företagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen respektive koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.



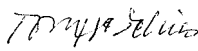
Sverker Martin-Löf  
Styrelseordförande



Rolf Börjesson  
Styrelseledamot



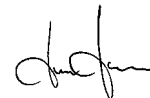
Sören Gyll  
Styrelseledamot



Tom Hedelius  
Styrelseledamot



Leif Johansson  
Styrelseledamot



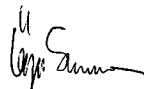
Lars Jonsson  
Styrelseledamot



Lars-Erik Lundin  
Styrelseledamot



Anders Nyren  
Styrelseledamot



Örjan Svensson  
Styrelseledamot



Barbara Milian Thoralfsson  
Styrelseledamot



Jan Johansson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 februari 2009  
PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin  
Auktoriserad revisor

<sup>1)</sup> Baserat på antalet utestående aktier den 31 december 2008. Utdelningsbeloppet kan komma att ändras på grund av att aktier i eget förvar kan komma att omsättas fram till avstämningsdagen den 7 april 2009.

# Revisionsberättelse

## Till årsstämman i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ) Org nr 556012-6293

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ) för år 2008. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 10–79. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsmed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskaphandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningsmed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Stockholm den 23 februari 2009

PricewaterhouseCoopers AB



Anders Lundin  
Auktoriserad revisor

# Bolagsstyrning

Bolagsstyrningsrapport
Styrelse och revisorer
Koncernledning

Sida
81
86
87

# Bolagsstyrningsrapport

## för Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ)

### Fördjupad information på [www.sca.com](http://www.sca.com)

- Bolagsordning
- Svensk kod för bolagsstyrning
- Information från tidigare års bolagsstämmor fr o m 2004 (kallelser, protokoll, VDs anföran- den och pressmeddelanden)
- Information från valberedningen fr o m 2006 (sammansättning, förslag och arbete)
- Information inför årsstämman 2009 (kallelse, valberedningens förslag, styrelsens förslag till principer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare, information om anmälningrutiner för deltagande i stämman, m m)
- Tidigare års bolagsstyrningsrapporter fr o m 2005

### SCAs bolagsstyrning

SCA tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Denna bolagsstyrningsrapport utgör inte en del av den formella årsredovisningen och är inte granskad av bolagets revisor.

### Externa regelverk

Grunden i det svenska systemet för bolagsstyrning är aktiebolagslagen som ger tvingande regler för bolagets organisation och styrning samtidigt som aktieägarnas inflytande säkerställs. Där- till kommer både den svenska redovisnings- lagstiftningen och internationella redovisnings- regler som säkerställer att den ekonomiska redovisningen uppfyller högt ställda krav. Även väsentliga delar av informationsgivningen, inte minst vad gäller den finansiella informationen, är reglerad i svensk lag.

Vid sidan om den grundläggande lagstiftning- en finns väl utvecklade och likaså tvingande reg- ler om bolagsstyrning i den nationella börsens re- gelverk. Därtill kommer den svenska koden för bolagsstyrning vars regler är av karaktären "följ eller förklara" samt Aktiemarknadsnämndens vägledande uttalanden om vad som är god sed på aktiemarknaden.

### Interna regelverk

De interna regelverk som förekommer för bolags- styrning spänner över en rad viktiga områden. Bland de mer framträdande kan nämnas styrel- sens arbetsordning och VD-instruktion, finanspo- licy, informationspolicy, instruktioner för attest och utbetalning, risk management policy, pen- sionspolicy och uppförandekod.

### Kontroll

En viktig del av ett väl fungerande system för bo- lagsstyrning utgörs av olika former av kontroll. Förutom av bolagets revisor är verksamheten i det svenska systemet också underkastat över- vakning av bland andra Finansinspektionen och den nationella börsen. Bolagens egna interna kontrollstrukturer på olika nivåer inom organisa- tionen är likaså av grundläggande betydelse.

### Bolagsordning

Bolagsordningen fastställs av bolagsstämman och innehåller ett antal obligatoriska uppgifter av mer grundläggande natur för bolaget. Den fullständiga bolagsordningen finns tillgänglig på SCAs hemsida, [www.sca.com](http://www.sca.com). SCAs bolagsordning anger bland annat att dess styrelse skall bestå av tre till tolv ledamöter samt att aktie av serie A skall ha tio röster och aktie av serie B skall ha en röst.

### Bolagsstämma

SCAs högsta beslutande organ är bolagsstäm- man, vid vilken varje aktieägare har rätt att delta. Varje aktieägare har också rätt att få ett ärende behandlat på bolagsstämman. Vid bolagets ordinarie bolagsstämma (årsstämma) väljs bolagets styrelse. Till årsstämmans övriga obligatoriska uppgifter hör bland annat att fastställa bolagets balans- och resultaträkningar, besluta om dispo- sition av resultatet av bolagets verksamhet, be- sluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt besluta om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktör. Års- stämman väljer också bolagets revisor.

### Årsstämma 2008

Årsstämma för aktieägarna i SCA hölls tisdagen den 8 april 2008 i Stockholm. Fullständig infor- mation om årsstämma 2008 finns på SCAs hemsida [www.sca.com](http://www.sca.com).

### Årsstämma 2009

Nästa årsstämma för aktieägarna i SCA hålls tors- dagen den 2 april 2009 i Stockholm (se sid 92).

### Valberedning

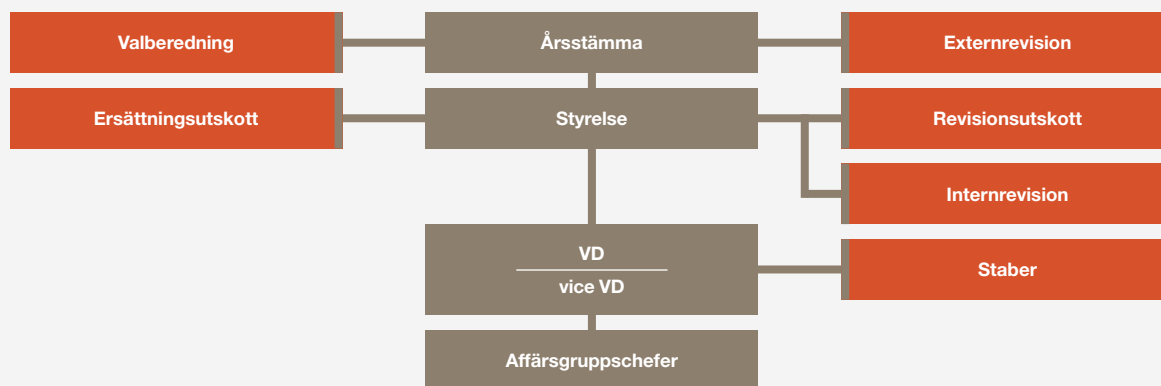
Valberedningen representerar bolagets aktieäga- re. Den har till uppgift att skapa ett så bra under- lag som möjligt för bolagsstämmans beslut samt lämna förslag till bland annat beslut om tillsätt- ning av styrelse och revisor samt om ersättning till dessa. Årsstämman 2008 beslutade att valbe- redningen inför årsstämman 2009 skall utgöras av representanter för de lägst fyra och högst sex röstmässigt största aktieägarna samt styrelsens ordförande, tillika sammankallande.

### Valberedningens sammansättning inför årsstämma 2009

Valberedningen inför årsstämman 2009 har följande sammansättning:

- Carl-Olof By, AB Industrivärden, valbered- ningens ordförande
- Håkan Sandberg, Handelsbankens pensions- stiftelse m fl
- Anders Oscarsson, SEB Fonder
- Hans Sterte, Skandia Liv
- Helen Olsson, AB Skrandan m fl
- Sverker Martin-Löf, styrelseordförande SCA

## Bolagsstyrningen inom SCA



Aktieägarna har haft möjlighet att vända sig till valberedningen med förslag.

Valberedningen har lämnat sina förslag inför årsstämman 2009. Förslagen finns tillgängliga på bolagets hemsida, [www.sca.com](http://www.sca.com)

### Styrelsen

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter.

#### Styrelsens ledamöter

Styrelsen ska enligt årsstämmans beslut bestå av åtta bolagsstämموالدا ledamöter utan suppleanter. Därutöver ingår i styrelsen tre ledamöter med tre suppleanter utsedda av de anställda. För närmare upplysning om enskilda styrelseledamöter och suppleanter se sid 86.

En majoritet av de bolagsstämموالدا ledamöterna (Sverker Martin-Löf, Rolf Börjesson, Sören Gyll, Tom Hedelius, Leif Johansson, Anders Nyrén samt Barbara Milian Thoralfsson) är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Av dessa är fyra (Rolf Börjesson, Sören Gyll, Leif Johansson samt Barbara Milian Thoralfsson) även att anse som oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Endast en ledamot (Jan Johansson) är verksam i bolagsledningen. Samtliga bolagsstämموالدا ledamöter har erfarenhet av de krav som ställs på ett börsnoterat bolag.

#### Styrelsens arbete

Styrelsen har inom sig inte annan arbetsfördelning än vad som följer av ordförandens särskilda

uppgifter och de uppgifter som ankommer på styrelsens utskott. Styrelsens arbete regleras i den arbetsordning som styrelsen fastställt. Arbetet följer en årlig föredragningsplan.

Arbetsordningen anger arbetsfördelningen mellan styrelsen, dess utskott och den verkställande direktören. Arbetsordningen föreskriver visst innehåll och viss utformning av den information som ledningen ska förse styrelsen med och den säkerställer även att styrelsen årligen granskar sina egna rutiner. Styrelsen har inom sig utsett ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. SCAs chefsjurist är styrelsens sekreterare. Under 2008 höll styrelsen nio sammanträden.

#### Revisionsutskott

Revisionsutskottet har bland annat till uppgift att bereda styrelsens arbete med att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen, men har ingen beslutanderätt. Beredningen innefattar frågor om internkontroll och regelefterlevnad, kontroll av redovisade värden, uppskattningar, bedömningar och övrigt som kan påverka de finansiella rapporternas kvalitet. Utskottet har givit i uppdrag åt bolagets revisor att särskilt granska hur väl de övergripande, liksom de mer detaljerade reglerna för intern kontroll, efterlevs i bolaget. Utskottet träffar fortlöpande bolagets revisor, sätter upp riktlinjer för revision och andra tjänster, utvärderar revisorn samt biträder valberedningen vid val av revisor samt i arvoderingsfrågor.

### Styrelsen

	Närvaro	Oberoende <sup>1)</sup>	Närvaro Revisionsutskott	Närvaro Ersättningsutskott	Styrelse arvode <sup>2)</sup>
Rolf Börjesson	9/9	■		3/3	525 000
Sören Gyll	8/9	■	5/6		550 000
Tom Hedelius	9/9	■		3/3	525 000
Jan Johansson	7/7				–
Leif Johansson	9/9	■			450 000
Sverker Martin-Löf, ordf	9/9	■	6/6	3/3 (ordf.)	1 525 000
Anders Nyrén	8/9	■	6/6 (ordf.)		575 000
Barbara Milian Thoralfsson	9/9	■			450 000
<b>Summa</b>					<b>4 600 000 SEK</b>

<sup>1)</sup> Enligt definition i "Svensk kod för bolagsstyrning".

<sup>2)</sup> Beloppet avser styrelseledamotens ersättning.

■ = Ledamoten är att anse som oberoende till bolaget och dess ledning.

■ = Ledamoten är att anse som oberoende till både bolaget och dess ledning samt till större aktieägare i bolaget.

Ledamöter utsedda av arbetstagarorganisationerna återfinns på sidan 86.

Revisionsutskottet består av Anders Nyrén, ordförande, Sören Gyll och Sverker Martin-Löf. Revisionsutskottet har under året haft sex sammanträden.

**Ersättningsutskott**

Ersättningsutskottet behandlar löner, pensionsförmåner, incitamentsfrågor och andra anställningsvillkor för verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare. Till ledande befattningshavare i detta sammanhang räknas vice verkställande direktören, affärsgruppschefer, personer inom moderbolaget som rapporterar till verkställande direktören samt de övriga befattningshavare som utskottet väljer att inkludera. Verkställande direktörens anställningsvillkor beslutas av styrelsen medan övriga ledande befattningshavares anställningsvillkor beslutas av ersättningsutskottet. Ersättningsutskottet består av Sverker Martin-Löf, ordförande, Tom Hedelius och Rolf Börjesson. Ersättningsutskottet har under året haft tre sammanträden. Därutöver har ett antal ärenden hanterats per capsulam.

**Styrelsens ordförande**

Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsens ordförande, förutom att leda styrelsearbetet, förlöpande genom kontakter med verkställande direktören, följa koncernens verksamhet och utveckling. Därutöver ska ordföranden bland annat företräda bolaget i ägarfrågor, se till att styrelsens arbete årligen utvärderas samt att styrelsen kontinuerligt uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om koncernens verksamhet. Årsstämman 2008 beslutade utse Sverker Martin-Löf till styrelsens ordförande.

**Utvärdering av styrelsens arbete**

Styrelsens arbete, liksom den verkställande direktörens, utvärderas årligen genom en systematisk och strukturerad process som bland annat syftar till att få fram ett bra underlag för styrelsens eget utvecklingsarbete. Valberedningen informeras om resultatet av utvärderingen.

**Arvodering av styrelsen**

Det sammanlagda arvodet till de bolagsstämvalda styrelseledamöterna uppgår enligt årsstämmans beslut till 4 600 000 SEK. Till styrelsens ordförande utgick arvode om 1 350 000 SEK och till var och en av övriga inte anställda ledamöter 450 000 SEK. Ledamot i ersättningsutskottet erhöll ett tilläggsarvode på 75 000 SEK och ledamot av revisionsutskottet erhöll ett tilläggsarvode på 100 000 SEK, medan ordföranden i revisionsutskottet erhöll ett tilläggsarvode på 125 000 SEK.

**Verksamhetens operativa ledning**

**Verkställande direktören**

Den verkställande direktören, tillika koncernchef, har till uppgift att ansvara för och sköta den löpande förvaltningen av bolaget efter styrelsens riktlinjer och anvisningar. Till sitt stöd har han en vice verkställande direktör, tillika CFO, en COO och en koncernledning, se sidan 87. I styrelsens arbetsordning och i styrelsens instruktion för verkställande direktören klargörs bland annat arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören.

**Affärsgruppernas ledning**

Koncernen har sex affärsgrupper samt en, för hygiendelen, central funktion som driver forskning, innovation, varumärkesutveckling samt teknologi. För den samlade hygienverksamheten finns dessutom ett särskilt lednings- och samordningsorgan. Affärsgrupperna har det operativa ansvaret för verksamheten inom sitt område. Genom arbetsordningar och instruktioner säkerställs att en rad frågor av väsentlig betydelse ska underställas koncernchefen och moderbolagets styrelse.

**Ersättning till bolagsledningen**

**Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

De av årsstämman 2008 beslutade riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare återfinns i not 7 samt på bolagets hemsida [www.sca.com](http://www.sca.com), medan styrelsens förslag till årsstämman 2009

återfinns i förvaltningsberättelsen sid 12 samt på bolagets hemsida [www.sca.com](http://www.sca.com).

**Lön och ersättningar till verkställande direktör och ledande befattningshavare**

Beträffande lön och ersättningar samt övriga förmåner för verkställande direktör och ledande befattningshavare, se not 7.

**Utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram**

Under 2002 tilldelades cirka 200 chefer personaloptioner till ett värde (teoretiskt beräknat) som vid tilldelningstillfället inte översteg cirka 20 procent av vederbörandes baslön. För ytterligare information, se not 7.

**Revision**

**Revisor**

Vid årsstämma 2008 utsågs, för en mandatperiod om fyra år, revisionsföretaget PricewaterhouseCoopers AB som revisor. Revisionsföretaget har anmält att auktoriserade revisorn Anders Lundin är huvudansvarig för revisionen. Anders Lundin är revisor i Aarhus Karlshamn AB, AB Industrivärden, Husqvarna AB, Loomis AB och Melker Schörling AB. Anders Lundin innehar inte några aktier i bolaget.

**Revisionsarbetet**

Bolagets revisor avger revisionsberättelse för SCAs årsredovisning och koncernredovisning, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt årsredovisningarna för dotterbolag. Revisionen sker i enlighet med aktiebolagslagen och Revisionsstandard i Sverige enligt FAR SRS, vilken bygger på internationella revisionsstandarder enligt International Federation of Accountants (IFAC). Revision av årsredovisningshandlingar för legala enheter i SCA utanför Sverige sker i enlighet med lagstadgade krav och andra tillämpliga regler i respektive land samt i enlighet med god revisionsstandard enligt IFAC GAAS med avgivande av revisionsberättelse för de legala enheterna. Koncernens halvårsrapport granskas översiktligt av bolagets revisor i enlighet med rekommendation utfärdad av FAR SRS.

**Ersättning till revisor**

Till bolagets revisor har ersättningar utgått för revision och annan föreskriven granskning samt för rådgivning och annat biträde som föranleds av iakttagelser vid granskningen. Ersättning har

**Ersättning till revisorer (PricewaterhouseCoopers)**

MSEK	Koncernen			Moderbolaget		
	2008	2007	2006	2008	2007	2006
Ersättning för revisionsuppdrag	67	62	62	10	9	9
Ersättning för övriga konsultationer	19	17	29	6	2	2



även utgått för fristående rådgivning. Merparten av rådgivningen avser revisionsnära konsultationer i redovisnings- och skattefrågor i samband med omstruktureringar.

Enligt sin instruktion skall revisionsutskottet utarbeta riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisor. Den ersättning som under 2008 utgått till revisorn framgår av not 5.

### Finansiell rapportering

#### *Finansiell rapportering till styrelsen*

Föredragningsordningen i styrelsens arbetsordning anger vilka rapporter och vilken information av finansiell natur som vid varje ordinarie sammanträde skall föreläggas styrelsen.

Styrelsens instruktion för den verkställande direktören ålägger denne tillse att styrelsen erhåller den rapportering som erfordras för att styrelsen löpande skall kunna bedöma bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Instruktionen anger även i sak vilka typer av rapporter som styrelsen skall erhålla vid varje sammanträde.

#### *Extern finansiell rapportering*

Kvaliteten i den externa finansiella rapporteringen säkerställs genom en rad skilda åtgärder och rutiner. Bolagets interna kontrollfunktion har bland annat till uppgift att granska redovisningsfrågor som är kritiska för den finansiella rapporteringen samt redovisa sina iakttagelser för revisionsutskottet och styrelsen. Förutom årsbokslut granskar revisorn även halvårsbokslutet. Verkställande direktören ansvarar, med stöd av sina stabsfunktioner, för att den finansiella information som i övrigt förekommer, till exempel pressmeddelanden med finansiellt innehåll, presentationsmaterial för möten med media, ägare och finansiella institutioner är korrekt och av god kvalitet.

#### *Kommunikation med bolagets revisor*

Revisionsutskottet träffar enligt sin instruktion fortlöpande bolagets revisor för att informera sig om revisionens inriktning och omfattning samt diskutera samordningen mellan den externa revisionen och den interna kontrollfunktionen samt synen på bolagets finansiella risker. Därutöver skall styrelsen enligt sin arbetsordning sammanträffa med revisorn vid minst tre ordinarie styrelsemöten under året. Vid dessa möten skall revisorn bland annat presentera och motta synpunkter på den planerade revisionens inriktning och omfattning, och muntligen avlämna revisions- och granskningsrapporter.

Vidare skall revisorn till styrelsens tredje ordinarie höstmöte muntligen lämna en fördjupad rapport rörande årets revision. I arbetsordningen anges ett antal obligatoriska frågor som därvid skall redovisas. Däribland kan nämnas frågor av vikt som föranlett påpekande eller diskussion under revisionen, affärsupplägg och transaktioner där delade meningar kan tänkas förekomma beträffande valet av redovisningsteknik samt en redovisning av konsultuppdrag som lämnats revisionsföretaget av SCA samt för dess beroende i övrigt av bolaget och dess ledning.

Vid varje tillfälle har styrelsens ledamöter möjlighet att ställa frågor till revisorn och viss del av den fördjupade redovisningen äger rum utan att representanter för bolagets ledning är närvarande vid mötet. Motsvarande reglering av bolagets kontakter med revisorn finns även i affärsgrupperna.

### Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Styrelsen har fastställt ett antal grundläggande dokument av betydelse för den finansiella rapporteringen. Inom ramarna för dessa har SCAs ledning fastställt redovisnings- och rapportinstruktioner samt instruktioner för den interna kontrollen. Dessa grundläggande styrdokument tillämpas inom samtliga affärsgrupper och är löpande föremål för översyn.

Koncernens chefer har inom sina respektive områden definierade befogenheter och ansvar avseende den finansiella rapporteringen. Ledningssystemet rymmer också ett antal väldefinierade processer för planering och verkställande av beslut.

#### *Riskhantering*

Vad gäller den finansiella rapporteringen bedöms riskerna främst ligga i att materiella fel kan uppkomma i redovisningen av bolagets finansiella ställning och resultat. För att minimera dessa risker har styrande dokument etablerats avseende redovisning, rutiner för bokslut samt uppföljning av rapporterade bokslut. Ett gemensamt system för inrapportering av bokslut har också införts. Ytterligare samordning av systemet genomfördes under året samtidigt som det anpassades till ändrat format på resultat- och balansräkningar.

SCAs styrelse och ledning bedömer löpande rapporteringen från ett riskperspektiv. Som stöd för denna bedömning görs jämförelser av resultat- och balansräkningsposter med tidigare rapporter samt med budget och andra plansiffror.

Viktiga kontrollaktiviteter av betydelse för den finansiella rapporteringen utförs med hjälp av IT-system. För att ytterligare reducera riskerna för fel genomfördes under året förändringar avseende tillträde till systemen samt nya arbetssätt när det gäller systemförändringar.

#### *Kontrollaktiviteter*

Processansvariga på olika nivåer inom SCA är ansvariga för utförande av nödvändiga kontroller avseende den finansiella rapporteringen. En viktig roll spelar företagets controllerorganisation vilken ansvarar för att den finansiella rapporteringen från varje enhet är korrekt, fullständig och i tid. Väsentliga instruktioner och riktlinjer uppdateras löpande och finns lätt tillgängliga på företagets intranät. Därutöver har varje affärsgrupp en ekonomidirektör med motsvarande ansvar för affärsgruppen. Ett stöd för kontrollaktiviteterna är de budgetar som varje enhet upprättar och under året uppdaterar i form av löpande prognoser.

Under senare år har SCA infört ett standardiserat system av kontroller avseende processer av betydelse för den finansiella rapporteringen.

Under året förtydligades kontrollkraven för dessa processer. Kontrollerna måste anpassas till varje enhets arbetsprocess och systemstruktur. Därför upprättar varje enhet en förteckning över de faktiska kontroller som skall göras för enheten i fråga.

Kontrollerna i dessa processer bedöms genom självvärdering, kompletterat med uppföljning genom enheten för intern revision. SCA har i vissa fall även anlitat extern hjälp för att utvärdera dessa kontroller.

#### *Rapportering*

Regelbunden rapportering och granskning av ekonomiskt utfall sker i de operativa enheternas ledningsgrupper och kommuniceras till SCAs ledning genom månads- och kvartalsvisa möten.

#### *Övervakning och uppföljning*

SCA har etablerat en stabsfunktion för intern revision med 12 anställda. Funktionens chef rapporterar till revisionsutskottet (se sidan 82) när det gäller internrevisionsfrågor och till CFO i övriga frågor. Under det löpande året rapporterar funktionen iakttagelser bland annat gällande finansiell rapportering vid varje möte med revisionsutskottet samt vid ett tillfälle även till SCAs styrelse. Funktionen arbetar även med intern rådgivning i internkontrollfrågor.

**Utsedda av årsstämman**



**Sverker Martin-Löf** (1943)  
*Tekn lic, Fil dr hc*  
Ordförande i styrelsen sedan 2002, tidigare vd och koncernchef i SCA. Styrelseordförande i SSAB och Skanska. Vice ordförande i Industrivärden, Ericsson och Svenskt Näringsliv. Styrelseledamot i Handelsbanken.  
Invald: 1986  
A-aktier: 3 000 B-aktier: 77 823  
Optioner: 40 000  
Oberoende av bolaget och bolagsledningen



**Rolf Börjesson** (1942)  
*Civ ing*  
Styrelseordförande i Ahlsell AB. Styrelseledamot i Avery Dennison och Huhtamäki Oyj.  
Invald: 2003  
B-aktier: 17 850  
Oberoende av bolaget, bolagsledningen och SCAs större ägare.



**Sören Gyll** (1940)  
*Tekn dr hc*  
Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).  
Invald: 1997  
B-aktier: 4 407  
Oberoende av bolaget, bolagsledningen och SCAs större ägare.



**Tom Hedelius** (1939)  
*Civ ek, Ek dr hc*  
Styrelseordförande i B&B Tools, Industrivärden, Jan Wallanders- och Tom Hedelius stiftelse samt Anders Sandrews stiftelse. Vice ordförande i Addtech och Lagercrantz Group. Styrelseledamot i LE Lundbergföretagen och Volvo.  
Hedersordförande i Handelsbanken.  
Invald: 1985  
B-aktier: 5 820  
Oberoende av bolaget och bolagsledningen



**Jan Johansson** (1954)  
*Jur kand*  
Vd och koncernchef för SCA Styrelseordförande i Petrosibir AB.  
Invald: 2008  
B-aktier: 50 000



**Leif Johansson** (1951)  
*Civ ing*  
Vd i AB Volvo och koncernchef. Styrelseledamot i AB Volvo, Bristol-Myers Squibb Company, Svenskt Näringsliv samt Teknikföretagen. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA).  
Invald: 2006  
B-aktier: 6 040  
Oberoende av bolaget, bolagsledningen och SCAs större ägare.



**Anders Nyrén** (1954)  
*Civ ek, MBA*  
Vd i AB Industrivärden och koncernchef. Vice ordförande i Handelsbanken och Sandvik. Styrelseledamot i Ericsson, Ernströmgruppen, Industrivärden och SSAB. Ordförande i Aktiemarknadsbolagens Förening och Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden.  
Invald: 2001  
B-aktier: 1 200  
Oberoende av bolaget och bolagsledningen.



**Barbara Milian Thoralffson** (1959)  
*MBA, BA*  
Styrelseledamot i Electrolux AB, Storebrand ASA, Tandberg ASA, Fleming Invest AS, Stokke AS och Norfolier AS.  
Invald: 2006  
B-aktier: 3 000  
Oberoende av bolaget, bolagsledningen och SCAs större ägare.

**Utsedda av de anställda**



**Lars Jonsson** (1956)  
Ordförande Pappers avd 167 vid SCA Graphic Sundsvall AB, Östrands massafabrik, Timrå.  
Medlem av LO.  
Utsedd: 2005



**Lars-Erik Lundin** (1948)  
Projektledare vid SCA Packaging Obbola AB.  
Medlem av PTK.  
Utsedd: 2005



**Örjan Svensson** (1963)  
Huvudskyddsombud vid SCA Hygiene Products AB, Edet Bruk, Lilla Edet.  
Medlem av LO.  
Utsedd: 2005

**Suppleanter**

**Anders Engqvist** (1958)  
Maskinoperatör vid SCA Packaging Sweden AB, Värnamo.  
Medlem av LO.  
Utsedd: 2005

**Bert-Ivar Pettersson** (1955)  
Arbetsledare vid SCA Graphic Sundsvall AB, Ortvikens pappersbruk, Sundsvall.  
Medlem av PTK.  
Utsedd: 2005

**Harriet Sjöberg** (1946)  
Unionen-ordförande SCA Hygiene Products AB, Göteborg.  
Medlem av PTK.  
Utsedd: 2001  
B-aktier: 1 815

**Hedersordförande**

**Bo Rydén**  
*Civ ek, Ek dr hc, Tekn dr hc*

**Revisorer**

**PricewaterhouseCoopers AB**  
Huvudansvarig: Anders Lundin,  
Auktoriserad revisor

**Styrelsens sekreterare**

**Anders Nyberg** (1951)  
*Jur kand*  
Chef koncernstab Corporate Legal Affairs, chefsjurist  
B-aktier: 30396 Optioner: 12000

*Uppgifterna, som omfattar eget och närståendes innehav av aktier, avser situationen den 31 december 2008. En option motsvarar tre aktier.*



**Jan Johansson** (1954)  
Vd och koncernchef  
*Jur kand*  
Anställd sedan 2007  
B-aktier: 50 000



**Lennart Persson** (1947)  
CFO och vice vd  
Chef koncernstab Finance  
*Företagsekonom*  
Anställd sedan 1987  
B-aktier: 35 265  
Optioner: 20 000



**Kenneth Eriksson** (1944)  
COO (Chief Operating Officer)  
*Mekanisk ingenjör*  
Anställd sedan 1979  
B-aktier: 17 373  
Optioner: 20 000



**Robert Sjöström** (1964)  
Chef SCA Global Hygiene Category  
*Civ ek, MBA*  
Anställd sedan 2009



**Thomas Wulkan** (1961)  
Chef SCA Personal Care Europe  
*Företagsekonom*  
Anställd sedan 2000



**Mats Berencrutz** (1954)  
Chef SCA Tissue Europe  
*Civ ing*  
Anställd sedan 1981  
B-aktier: 417  
Optioner: 7 500



**Phil Almond** (1960)  
Chef SCA Packaging Europe  
*Chartered accountant*  
*Fil kand*  
Anställd sedan 1993  
Optioner: 7 500



**Ulf Larsson** (1962)  
Chef SCA Forest Products  
*Jägmästare*  
Anställd sedan 1992  
A- aktier: 138  
B- aktier: 1 623



**Sune Lundin** (1951)  
Chef SCA Americas  
*Civ ing*  
Anställd sedan 2008



**Christoph Michalski** (1966)  
Chef SCA Asia Pacific  
*Civ ek*  
Anställd sedan 2007  
B-aktier: 1 700



**Bodil Eriksson** (1963)  
Chef koncernstab Corporate Communi-  
cations  
*Berghs School of Communication*  
Anställd sedan 2005  
B-aktier: 300



**Gordana Landén** (1964)  
Chef koncernstab Corporate Human  
Resources  
*Fil kand*  
Anställd sedan 2008



**Anders Nyberg** (1951)  
Chef koncernstab Corporate Legal Affairs,  
chefsjurist  
*Jur kand*  
Anställd sedan 1988  
B-aktier: 30 396  
Optioner: 12 000



**Ulf Söderström** (1964)  
Chef koncernstab Business Development  
and Strategy  
*Företagsekonom, MBA*  
Anställd sedan 2009  
B- aktier: 24

*Uppgifterna, som omfattar eget och när-  
stående innehav av aktier, avser situationen  
den 31 december 2008. En option  
motsvarar tre aktier.*

# Flerårsöversikt

MSEK	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	2000	1999
<b>RESULTATRÄKNING</b>										
Nettoomsättning	110 449	105 913	101 439	96 385	89 967	85 338	88 046	82 380	67 157	64 896
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	8 554	10 147	8 505	1 928	7 669	7 757	9 101	9 492	10 534	6 733
Personliga hygienprodukter	2 912	2 960	2 799	2 474	2 429	2 403	2 588	2 080	–	–
Mjukpapper	2 375	1 724	1 490	1 577	2 026	2 418	2 899	2 393	–	–
Hygienprodukter	–	–	–	–	–	–	–	–	2 909	2 613
Förpackningar	1 493	2 651	2 072	1 775	2 604	2 482	3 065	3 286	2 977	2 216
Skogsindustriprodukter	2 207	2 870	2 475	1 886	1 777	1 559	1 986	2 976	2 720	2 123
Finpappers- och grossiströrelsen	–	–	–	–	–	–	–	–	644	491
Övrig verksamhet <sup>2)</sup>	-433	-58	-331	-5 784	-1 167	25	-300	-233	2 013	-108
Goodwill-avskrivningar	–	–	–	–	–	-1 130	-1 137	-1 010	-729	-602
Finansiella intäkter	246	193	179	156	453	544	409	380	531	322
Finansiella kostnader	-2 563	-2 103	-1 851	-1 651	-1 537	-1 334	-1 432	-1 782	-1 738	-1 534
Resultat efter finansiella poster	6 237	8 237	6 833	433	6 585	6 967	8 078	8 090	9 327	5 521
Skatter	-639	-1 076	-1 366	21	-1 393	-1 861	-2 341	-2 444	-2 133	-1 849
Minoritetens andel	–	–	–	–	–	-31	-44	-59	-46	-70
Årets nettoresultat	5 598	7 161	5 467	454	5 192	5 075	5 693	5 587	7 148	3 602
<b>BALANSRÄKNING</b>										
Anläggningstillgångar (exklusive finansiella fordringar)	113 866	104 150	95 994	101 840	96 162	77 885	75 462	76 967	60 962	61 065
Fordringar och varulager	36 121	33 793	29 907	29 356	25 681	22 880	24 765	23 338	21 765	18 311
Anläggningstillgångar till försäljning	102	55	2 665	68	–	–	–	–	–	–
Finansiella fordringar	2 499	3 663	2 970	2 035	682	4 146	6 151	3 888	3 497	1 278
Kortfristiga placeringar	642	366	409	237	128	749	306	406	502	2 930
Kassa och bank	5 738	3 023	1 599	1 684	3 498	1 696	2 520	2 189	1 440	1 630
Summa tillgångar	158 968	145 050	133 544	135 220	126 151	107 356	109 204	106 788	88 166	85 214
Eget kapital, moderbolagets aktieägare	66 450	63 590	58 299	56 343	54 350	49 754	47 983	45 983	39 898	34 133
Minoritetsintressen	802	689	664	767	768	751	687	736	612	587
Avsättningar	13 292	14 199	14 240	17 035	16 962	13 620	14 773	14 870	13 242	8 632
Låneskulder, räntebärande	52 886	42 323	38 601	39 036	35 021	25 429	27 498	27 746	18 694	28 881
Rörelse- och övriga ej räntebärande skulder	25 538	24 249	21 740	22 039	19 050	17 802	18 263	17 453	15 720	12 981
Summa skulder och eget kapital	158 968	145 050	133 544	135 220	126 151	107 356	109 204	106 788	88 166	85 214
Sysselsatt kapital <sup>3)</sup>	105 955	96 368	96 192	95 341	87 208	71 687	71 863	67 878	57 501	54 616
Nettolåneskuld, inkl pensionsskulder	-47 002	-37 368	-36 399	-39 826	-34 745	-22 306	-23 899	-23 861	-15 880	-24 073
<b>KASSAFLÖDEANALYS</b>										
Operativt kassaflöde	7 813	8 127	6 304	7 471	8 837	10 102	12 421	14 206	9 005	8 707
Rörelsens kassaflöde	3 810	4 508	2 772	4 362	5 688	8 134	8 620	11 249	6 652	6 740
Kassaflöde före utdelning	77	1 473	1 538	1 768	-6 276	901	-855	-4 254	10 609	-3 760
Investeringar i anläggningar av löpande karaktär	-5 353	-5 165	-5 672	-4 859	-4 270	-3 902	-3 523	-3 479	-2 245	-2 046
Investeringar i anläggningar av strategisk karaktär	-3 109	-1 342	-935	-2 086	-2 398	-2 949	-2 823	-1 469	-1 121	-2 615
Förvärv	-1 764	-4 545	-323	-428	-9 340	-4 808	-6 483	-13 286	-2 349	-10 400
<b>NYCKELTAL <sup>4)</sup></b>										
Soliditet, %	42	44	44	42	44	47	45	44	46	41
Räntetäckningsgrad, ggr	3,7	5,3	5,1	1,3	7,1	9,8	8,9	6,8	8,7	5,6
Skuldbetalningsförmåga inkl pensionsskulder, %	26	35	29	27	35	54	47	51	49	33
Skuldsättningsgrad inkl pensionsskulder, ggr	0,70	0,58	0,62	0,70	0,63	0,44	0,49	0,51	0,39	0,69
Avkastning på sysselsatt kapital, %	8	11	9	2	9	11	13	14	18	12
Avkastning på eget kapital, %	9	12	9	1	10	10	12	13	20	12
Rörelsemarginal, %	8	10	8	2	9	9	10	12	16	10
Nettomarginal, %	5	7	6	0	6	6	6	7	11	6
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,04	1,10	1,05	1,01	1,03	1,19	1,23	1,21	1,17	1,19
Rörelsens kassaflöde, SEK/aktie	5:42	6:42	3:95	6:22	8:12	11:66	12:37	16:13	9:50	10:41
Resultat, SEK/aktie	7:94	10:16	7:75	0:61	7:37	7:28	8:18	8:02	10:21	5:58
Utdelning, SEK/aktie	3:50 <sup>5)</sup>	4:40	4:00	3:67	3:50	3:50	3:20	2:92	2:58	2:27

<sup>1)</sup> Rörelseresultatet har (proforma) uppdelats för 1999–2000.

<sup>2)</sup> 2005 och 2004 inkluderar strukturkostnader om 5 365 MSEK respektive 770 MSEK, 2000 inkluderar realisationsvinst från försäljning av Modo Paper om 2 031 MSEK.

<sup>3)</sup> Genomsnittsberäkning av sysselsatt kapital beräknas med 5 mätpunkter.

<sup>4)</sup> Nyckeltal definieras på sid 91.

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

# Kommentarer till flerårsöversikt

## Resultaträkningen

### Försäljning

Från 1998 till och med 2000 steg omsättningen med ungefär 5 procent per år för att 2001 öka med drygt 20 procent, en följd av förvärven av Georgia-Pacific Tissue och Tuscarora i Nordamerika. Under perioden 2002–2004 fortsatte SCA att växa genom att förvärva bolag vilket bidrog till en omsättningsökning med ytterligare 17 procent till och med 2005. Under 2006 lanserade koncernen fler nya produkter än någonsin och volymtillväxten bidrog till att SCAs omsättning för första gången översteg 100 miljarder SEK. Under 2008 ökade försäljningen med 4 procent jämfört med föregående års försäljning och uppgår nu till drygt 110 miljarder SEK. Personliga hygienprodukter samt Mjukpapper ökade medan förpackningsverksamheten och Skogsindustriprodukter minskade försäljningen. Under tioårsperioden har koncernen ökat omsättningen med 5 procent årligen. (CAGR).

### Rörelseresultat

Perioden 1999–2000 var utvecklingen för hygienprodukter, Personliga hygienprodukter och Mjukpapper positiv. Även förpackningsrörelsen utvecklades positivt under perioden 1998–2000 och rörelseresultatet ökade med 33 procent i genomsnitt per år, vilket främst kan förklaras av förvärv. Skogsindustriprodukter ökade rörelseresultatet under samma period med i genomsnitt 19 procent per år. Till rörelseresultatet för år 2000 ska dessutom realisationsvinsten från försäljningen av finpappersrörelsen adderas. Den vinsten tillsammans med ett i övrigt starkt resultat från övriga verksamhetsområden innebar att koncernen redovisade ett rekordhøgt rörelseresultat. För hygienprodukter ökade resultatet med 54 procent under 2001 vilket delvis kan förklaras av förvärvet av Georgia-Pacific Tissue. Även Förpackningar och Skogsindustriprodukter fortsatte att utvecklas positivt under 2001, vilket innebar att ett nytt rekordhøgt rörelseresultat, justerat för engångseffekter, kunde redovisas. Ökningen för hygienprodukter, Personliga hygienprodukter och Mjukpapper fortsatte under 2002. Ökningen, som för

Personliga hygienprodukter uppgick till 24 procent, kan förklaras av volymtillväxt samt lägre råvaru- och tillverkningskostnader. Förbättringen för Mjukpapper uppgick till 21 procent och kan förklaras av förvärvet av CartoInvest samt lägre råvaru- och tillverkningskostnader. För Förpackningar och Skogsindustriprodukter minskade rörelseresultatet under 2002 till följd av lägre priser. Personliga hygienprodukter nådde inte upp till 2002 års resultatnivå förrän 2006. Verksamhetsområdet har pressats av stigande råvarukostnader och hård konkurrens, dock har tillväxten varit god på både etablerade och nya marknader. 2007 förbättrades resultatet ytterligare. För mjukpappersverksamheten har inte fortsatta företagsförvärv kompenserat för lägre priser, högre råvaru- och energikostnader samt negativa valutakursförändringar. Det här har medfört att rörelseresultatet sedan 2002 succesivt försämrats. 2007 vände den negativa trenden och rörelseresultatet ökade återigen. Från och med fjärde kvartalet 2007 ingår förvärvet av P&Gs mjukpappersenhet i SCAs mjukpappersverksamhet vilket har haft en positiv inverkan på resultatet. Rörelseresultatet för förpackningsverksamheten minskade under 2002 och 2003 från rekordåret 2001 men förbättrades något under 2004. Fortsatta pris-sänkningar medförde dock ett försämrat resultat under 2005. Under 2006 förbättrades priserna succesivt. Under första halvåret genomfördes prishöjningar på wellpappråvara vilket sedan succesivt medfört prishöjningar på wellpapp och ett något förbättrat resultat. För förpackningsverksamheten genomfördes även successiva prishöjningar på wellpapp under 2007. SCA avyttrade även den nordamerikanska förpackningsverksamheten under 2007. För att förbättra rörelseresultatet, infördes år 2004 ett effektiviseringsprogram, vilket är avslutat, och följdes av ytterligare ett effektiviseringsprogram under 2005 som uppnått full effekt. Under 2008 sjönk rörelseresultatet jämfört föregående år med 13 procent, främst i och med högre kostnader för råvaror och energi. Dock bidrog en bättre produktmix, högre priser och volymer positivt till resultatet.

### Kassaflödesanalys

Totalt har 75 miljarder SEK investerats i expansion under den redovisade perioden, varav 54 miljarder är hänförliga till företagsförvärv. Underhållsinvesteringar har uppgått till 41 miljarder och har varit på en jämn nivå, cirka 4 procent, i förhållande till omsättningen.

### Nyckeltal

Under den redovisade perioden har koncernens utdelning ökat ifrån 2:27 till 3:50 SEK, en ökning med 4 procent årligen. I och med dagens ekonomiska situation sänktes utdelningen från 4:40 till 3:50 SEK.

# Produktionskapaciteter

(Kapacitet anges i tusentals ton där annat ej anges)

## MJUKPAPPER

Bruk	Land	Kapacitet
Box Hill	Australien	53
Ortmann	Österrike	124
Stembert	Belgien	75
Santiago <sup>(1)</sup>	Chile	61
Bogota <sup>(1)</sup>	Colombia	35
Medellin <sup>(1)</sup>	Colombia	39
Lasso <sup>(1)</sup>	Ecuador	24
Le Theil	Frankrike	62
Orleans	Frankrike	35
Mainz-Kostheim	Tyskland	106
Mannheim	Tyskland	266
Neuss	Tyskland	105
Witzenhausen	Tyskland	30
Altopascio	Italien	25
Collodi	Italien	42
Lucca	Italien	140
Pratovecchio	Italien	22
Ecatepec	Mexiko	69
Monterrey	Mexiko	57
Uruapan	Mexiko	36
Friesland <sup>(2)</sup>	Nederländerna	8
Kawerau	Nya Zeeland	61
Drammen	Norge	22
Svetogorsk	Ryssland	43
La Riba	Spanien	26
Mediona	Spanien	45
Valls	Spanien	120
Jönköping	Sverige	21
Lilla Edet	Sverige	100
Chesterfield	Storbritannien	31
Manchester	Storbritannien	50
Oakenholt	Storbritannien	68
Prudhoe	Storbritannien	87
Alsip <sup>(3)</sup>	USA	55
Barton	USA	180
Flagstaff	USA	53
Menasha	USA	211
South Glens Falls	USA	75
<b>Summa</b>		<b>2 662</b>

## PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER

Produktionsanläggning	Land
Springvale	Australien
Drummondville	Kanada
Santiago <sup>(1)</sup>	Chile
Cali <sup>(1)</sup>	Colombia
Rio Negro <sup>(1)</sup>	Colombia
Cairo <sup>(1)</sup>	Egypten
Linselles	Frankrike
Amman <sup>(1)</sup>	Jordanien
Shah Alam	Malaysia
Ecatepec	Mexiko
Gennep	Nederländerna
Hoogezand	Nederländerna
Henderson	Nya Zeeland
Olaw	Polen
Jeddah <sup>(1)</sup>	Saudi Arabien
Gemerská Hôrka	Slovakien
Kliprivier <sup>(1)</sup>	Sydafrika
Mölnlycke	Sverige
Falkenberg	Sverige
Ksibet el Mediouni <sup>(1)</sup>	Tunisien
Annaba <sup>(1)</sup>	Algeriet
Bowling Green	USA

## FÖRPACKNINGAR

Produktionsanläggning	Land	Wellpapp	Kraftliner	Testliner/fluting
<b>Wellpapp</b>	Asien	666		
	Österrike	60		
	Belgien	140		
	Tjeckien	65		
	Danmark	140		
	Estland	30		
	Finland	48		
	Frankrike	190		
	Tyskland	480		
	Grekland	60		
	Ungern	60		
	Italien	450		
	Litauen	37		
	Nederländerna	180		
	* Norge	5		
	Polen	75		
	Rumänien	40		
	Ryssland	57		
	* Slovakien	2		
	Spanien	162		
	Sverige	120		
	Schweiz	40		
	Turkiet	100		
	Storbritannien	35		
<b>Wellpappråvara</b>				
Aschaffenburg	Tyskland			350
Witzenhausen	Tyskland			330
Lucca	Italien			420
De Hoop	Nederländerna			350
Munksund	Sverige		360	
Obbola	Sverige		300	125
New Hythe	Storbritannien			260
<b>Summa</b>		<b>3 242</b>	<b>660</b>	<b>1 835</b>

\* Endast konvertering.

## SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Bruk	Land	Tidningspapper	SC och LWC-papper	Marknads-massa	CTMP massa	Totalt massa och papper	Sågade trävaror 1 000 m <sup>3</sup>
Laakirchen	Österrike		510			510	
Aylesford <sup>(1)</sup>	Storbritannien	410				410	
Ortviken	Sverige	380	480			860	
Östrand	Sverige			430	85	515	
Munksund	Sverige						400
Bollsta	Sverige						450
Tunadal	Sverige						350
Rundvik	Sverige						250
Vilhelmina	Sverige						120
Stugun	Sverige						150
Holmsund	Sverige						100
<b>Summa</b>		<b>790</b>	<b>990</b>	<b>430</b>	<b>85</b>	<b>2295</b>	<b>1820</b>

<sup>(1)</sup> Samriskbolag.<sup>(2)</sup> Non woven-produktion.<sup>(3)</sup> Nedlagd i december 2008.

# Definitioner och nyckeltal <sup>1)</sup>

## KAPITALMÅTT

**Operativt kapital** Koncernens och verksamhetsområdenas operativa kapital beräknas som ett genomsnitt av balansräkningens anläggningstillgångar och nettorörelsekapital minskat med långfristiga skulder.

**Sysselsatt kapital** Operativt kapital minskat med skattekulder (netto).

**Eget kapital** Koncernens balansräkning utvisar ett eget kapital som är lika med beskattat eget kapital ökat med eget kapitalandelen i koncernens obeskattade reserver. (Uppskjutet skatteskuld i obeskattade reserver har beräknats till 26,3 procent för svenska bolag och till den för varje land gällande skattesatsen för utländska bolag).

**Nettolåneskuld** Utgörs av koncernens räntebärande skulder inklusive pensionskulder och upplupna räntor med avdrag för likvida medel, räntebärande kort- och långfristiga fordringar samt kapitalplaceringssaktier.

## FINANSIELLA MÅTT

**Soliditet** Eget kapital med tillägg för minoritetens andel uttryckt i procent av summa tillgångar.

**Skuldsättningsgrad** Uttrycks som nettolåneskulden i förhållande till eget kapital inklusive minoritetsandelar.

**Räntetäckningsgrad** Beräknas enligt nettometoden, enligt vilken rörelseresultatet divideras med finansiella poster.

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

**Skuldbetalningsförmåga** Uttrycks som kassamässigt resultat i förhållande till genomsnittlig nettolåneskuld.

**Rörelseöverskott** Beräknas som rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar och intäkter från andelar i intresseföretag.

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

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

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

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

## MARGINALMÅTT MED MERA

**Rörelseöverskottsmarginal** Rörelseöverskott i procent av årets nettoomsättning.

**Rörelsemarginal** Rörelseresultat i procent av årets nettoomsättning.

**Nettomarginal** Årets resultat i procent av årets nettoomsättning.

**Kapitalomsättningshastighet** Årets nettoomsättning dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

## AVKASTNINGSMÅTT

**Avkastning på sysselsatt kapital** För koncernen beräknas avkastning på sysselsatt kapital som rörelseresultat i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital. För affärsområdena exkluderas goodwill.

**Avkastning på eget kapital** För koncernen beräknas avkastning på eget kapital som årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

## ÖVRIGA MÅTT

**Fördlingsvärde per anställd** Rörelseresultatet med tillägg för lönekostnader och lönebikostnader dividerat med genomsnittligt antal anställda.

<sup>1)</sup> Beräkningen av nyckeltal baseras i huvudsak på rekommendationer utfärdade av Sveriges Finansanalytikers Förening. Genomsnittsvärden beräknas med fem mätpunkter.

# Ordlista

**AFH – Away-From-Home** mjukpapper som säljs till storförbrukare som restauranger, sjukhus, hotell, kontor och industri.

**Bestrykning** ytskikt som appliceras på papper eller wellpappförpackning, vilket ger en slät yta med goda tryckegenskaper.

**CTMP (kemisk termomekanisk massa)** en högutbytesmassa som produceras genom uppvärmning och mekanisk sönderdelning i raffinörer av kemiskt förbehandlad barrved.

**Dispenser** behållare för mjukpapper och tvål i offentliga miljöer.

**Fluting** det veckade mellanskiktet i wellpapp, framställt av halvkemisk massa eller returfiber.

**FSC – Forest Stewardship Council** en internationell organisation som verkar för ansvarsfullt skogsbruk, som har utvecklat principer som kan användas för certifiering av skogsförvaltning och som tillåter FSC-märkning av produkter av ved som kommer från FSC-certifierade skogar.

**Konsumentförpackning** en förpackning som säljs tillsammans med varan och som följer med till slutkonsumenten.

**Konverteringsanläggning** producerar färdiga förpackningar av wellpapp som levereras från en wellpappanläggning eller integrerad förpackningsanläggning.

**Liner** ytskiktet i wellpapp. Finns i olika kvaliteter: kraftliner, baserat på färsk vedfiber och testliner, baserat på returfiber.

**LWC-papper (Light Weight Coated)** är ett bestruket papper med högt innehåll av mekanisk massa. Det används för kvalitetstidskrifter och reklamtryck med höga krav på färgtryck.

**Marknadsmassa** massa som torkas och säljs på öppna marknaden.

**Mekanisk massa** barkad ved som slipas eller huggs till flis och mals så att vedens fibrer separeras och bildar massa.

**Mjukpapper för konsumenter** utgörs exempelvis av servetter, pappersnäsdukar, toalett- och hushållspapper.

**M<sup>3</sup>f eller m<sup>3</sup>fub** fastkubikmeter under bark. Avser trädstammens volym exklusive bark och topp. Används vid bland annat avverkning och handel.

**M<sup>3</sup>sk skogskubikmeter** avser volymen av hela trädstammen inklusive bark och topp, men exklusive grenar. Används för att beskriva skogsbeståndet av rotstående skog. Även tillväxt anges i skogskubikmeter.

**Personliga hygienprodukter** definieras här som inkontinensskydd, barnblöjor och mensskydd.

**Produktiv skogsmark** mark med en produktionskapacitet som överstiger 1 m<sup>3</sup> skog per hektar och år.

**Returfiber** fiber baserad på returpapper.

**SC-papper (Super Kalanderat)** är ett tunt tryckpapper med höggångsytta och högt innehåll av mekanisk och/eller returpappersmassa. Det används för kataloger, tidskrifter och reklamtryck.

**Skyddsförpackning** förpackningsinteriör som skyddar innehållet från exempelvis vibrationer, stötar eller temperaturvariationer. Materialen varierar alltifrån plast till wellpapp.

**Skyltförpackning** (point of sale displays). Används för att både skydda varan och för att exponera och marknadsföra varan i butiksmiljö.

**Superabsorbenter** samlingsnamn för ett antal syntetiska absorberande material baserade på polymerer. Viktigt material i personliga hygienprodukter såsom blöjor och bindor.

**Sågade trävaror** sågat trä i olika dimensioner: plank, reglar med mera.

**TCF-massa** massa som bleks utan användning av klor i någon form.

**Tidningspapper** papper för dagstidningar, baserat på mekanisk massa av färsk vedfiber eller returfiber.

**Transportförpackning** används huvudsakligen för att skydda varor under transport från tillverkning till kund. Består vanligen av wellpapp.

**Vedfiber** fiber från avverkade träd.

**Wellpapp** ytskikt av papper med mellanliggande skikt av fluting/veckat papper (se liner och fluting).

**Wellpappanläggning** tillverkar wellpapp i ark som konverteras till färdiga förpackningar.

**Wellpappråvara** det samlade namnet för liner och fluting.

## Årsstämma och valberedning

Årsstämma i Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA hålls torsdagen den 2 april 2009, kl 15.00 i Aula Magna, Stockholms universitet, Frescati, Stockholm. Inregistrering till årsstämman börjar kl 13.30.

Vägbeskrivning från Stockholms innerstad:

- Tunnelbanans röda linje mot Mörby Centrum, hållplats Universitetet.
- Buss 40, 540 eller 670, hållplats Universitetet.
- Parkeringsplatser finns vid Södra huset.
- Taxientré (Stockholms universitet nr 6) finns vid Aula Magnas entré på plan två. Adressen är Frescativägen 6.

### Anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman skall dels fredagen den 27 mars 2009 vara införd som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB (tidigare VPC AB) förda aktieboken, dels senast fredagen den 27 mars 2009 anmäla sitt deltagande.

Anmälan kan göras på något av följande sätt:

- per telefon 08-788 51 39, vardagar kl 08.00-17.00
- per fax 08-788 53 32
- via Internet: [www.sca.com](http://www.sca.com)
- per post till Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Corporate Legal Affairs, Box 7827, 103 97 Stockholm

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier måste registrera dem i eget namn för att kunna delta i årsstämman. Tillfällig ägarregistrering, så kallad rösträtsregistrering,

bör begäras i god tid före fredagen den 27 mars 2009 hos den bank eller fondförvaltare som förvaltar aktierna.

Vid anmälan uppges namn, person-/organisationsnummer, adress och telefonnummer, samt eventuella biträden. För aktieägare som företräds av ombud bör fullmakt i original översändas före årsstämman. Fullmaktsformulär tillhandahålls av bolaget på begäran och finns även tillgängligt på bolagets hemsida [www.sca.com](http://www.sca.com). Den som företräder juridisk person skall kunna uppvisa kopia av registreringsbevis, ej äldre än ett år, eller motsvarande behörighetshandlingar som visar behörig firmatecknare.

### Utdelning

Styrelsen föreslår att utdelningen fastställs till 3:50 SEK per aktie samt att avstämningsdag för utdelning skall vara tisdagen den 7 april 2009. Utbetalning genom Euroclear Sweden AB beräknas kunna ske tisdagen den 14 april 2009.

### Valberedning

- Carl-Olof By, AB Industrivärden, valberedningens ordförande
- Håkan Sandberg, Handelsbankens Pensionsstiftelse m.fl.
- Anders Oscarsson, SEB Fonder
- Hans Sterte, Skandia Liv
- Helen Olausson, AB Skrandan m.fl.
- Sverker Martin-Löf, styrelseordförande SCA

Valberedningen utarbetar bland annat förslag till val av styrelseledamöter.

Fullständig information avseende årsstämman återfinns på bolagets hemsida [www.sca.com](http://www.sca.com)

## Finansiell information 2009–2010

**Delårsrapport** (1 jan–31 mar 2009)  
28 april 2009

**Delårsrapport** (1 jan–30 jun 2009)  
23 juli 2009

**Delårsrapport** (1 jan–30 sep 2009)  
27 oktober 2009

**Bokslutsrapport** för 2009  
28 januari 2010

**Årsredovisning** för 2009  
Mars 2010

Årsredovisningen, boksluts- och delårsrapporter publiceras på svenska och engelska och kan laddas hem från SCAs hemsida [www.sca.com](http://www.sca.com)

Årsredovisningen kan också beställas från: 

Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA  
Corporate Communications  
Box 7827, 103 97 Stockholm  
Tel 08-788 51 00

Årsredovisningen produceras på svenska och engelska. Vid eventuella skillnader i versionerna hänvisas till den svenska texten.





**SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)**  
Box 7827, 103 97 STOCKHOLM. Besökare: Stureplan 3  
Tel 08-788 51 00, fax 08-660 74 30  
Org.nr: 556012-6293 www.sca.com

### Verksamheter

**GHC, SCA TISSUE EUROPE OCH  
SCA PERSONAL CARE EUROPE**  
München Airport Center (MAC)  
Postfach 241540  
DE-85336 MÜNCHEN-FLUGHAFEN  
Tyskland  
Besökare: Terminalstrasse Mitte 18  
Tel +49 89 9 70 06-0  
Fax +49 89 9 70 06-204

**SCA PACKAGING EUROPE**  
Culliganlaan 1D  
BE-1831 DIEGEM  
Belgien  
Tel +32 2 718 3711  
Fax +32 2 715 4815

**SCA FOREST PRODUCTS**  
851 88 SUNDSVALL  
Besökare: Skepparplatsen 1  
Tel 060-19 30 00, 19 40 00  
Fax 060-19 33 21

**SCA AMERICAS**  
Cira Centre  
Suite 2600  
2929 Arch Street  
PHILADELPHIA, PA 19104  
USA  
Tel +1 610 499 3700  
Fax +1 610 499 3402

**SCA ASIA PACIFIC**  
1958 Chenhang Road  
Pudong, Minhang District  
SHANGHAI 201114  
Kina  
Tel +86 21 5433 5200  
Fax +86 21 5433 2243



# essentials

for everyday life™

