

SCA

Årsredovisning

'86

Ekonomisk information

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

Mars: SCA-tidningen med bokslutskommuniké.

April/Maj: Årsberättelse.

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

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

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

Den som önskar erhålla verkställande direktörens anförande vid bolagsstämman, som i år hålls den 18 maj i Göteborg kan rekvidrera detta från SCA, Informationsavdelningen, 851 88 Sundsvall, telefon 060/19 30 00.

OECDs riktlinjer

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

Denna årsredovisning finns även i engelsk version.

Bolagsstämma

SCA har ordinarie bolagsstämma måndagen den 18 maj 1987 kl. 16.30. Plats: Park Avenue Hotel, Kungssportsavenyn 36-38, Göteborg.

Deltagande i bolagsstämman

För att få delta i bolagsstämman krävs att aktieägaren dels är registrerad i SCAs aktiebok senast fredagen den 8 maj 1987, dels har anmält sitt deltagande i stämman senast onsdagen den 13 maj 1987, kl. 16.00.

Registrering i aktieboken

SCAs aktiebok förs av Värdepapperscentralen VPC AB. Aktier kan vara antingen registrerade i aktieägarens eget namn eller s k förvaltarregistrerade. Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste för att få delta i stämman låta inregistrera aktierna i eget namn hos VPC senast fredagen den 8 maj 1987. Den som förvaltar aktierna hjälper till med omregistrering, vanligtvis mot en mindre avgift.

Anmälan

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

Utbetalning av utdelning

Som avstämningsdag för den av VPC förda aktieboken och förteckningen över pant-havare m fl har styrelsen föreslagit torsdagen den 21 maj 1987. Om stämman beslutar enligt förslaget, beräknas utdelningen komma att av VPC sändas ut fredagen den 29 maj 1987 till dem som på avstämningsdagen är införda i aktieboken eller förteckningen.

Innehåll

1. SCA-koncernen 1986
2. 1986 — Fortsatt stora investeringar men annan tyngdpunkt, av Bo Rydin, koncernchef
4. Koncernöversikt
7. Sammandrag resultat- och balansräkning
8. SCA-aktien
10. Skogsbruk och skogsindustri
16. Mölnlycke-gruppen
20. SCA Packaging-gruppen
22. BÅKAB-gruppen
24. Sunds Defibrator-gruppen
26. Kunskap om fibrer
29. Personal och löner
30. Organisation
31. Styrelse och revisor
32. Bokslutskommentarer
34. Koncernens resultaträkning
35. Koncernens balansräkning
36. Moderbolagets resultaträkning
37. Moderbolagets balansräkning
38. Finansieringsanalys
39. 10-årsöversikt
40. Innehav av aktier och andelar
42. Noter
50. Förslag till vinstdisposition
51. Revisionsberättelse
52. Koncernens anläggningar och intressen

Omsättningen

uppgick till 15.217 Mkr, en ökning med 2.606 Mkr eller 21%.

Resultatet

ökade med 6% och uppgick före extra-ordinära poster till 1.399 Mkr.

Räntabiliteten

på sysselsatt kapital blev 14 (15)%.

Utdelningen

föreslås till 5:00 kr/aktie, en höjning med 60 öre eller 14%.

Investeringarna

uppgick till 1.565 (1.955) Mkr varav 1.104 (1.686) Mkr i anläggningar och maskiner.

Antalet anställda

ökade som medeltal räknat med 1.726 till 18.144.

För 1987

förutses ett icke oväsentligt bättre resultat än för 1986.

Delårsrapporter

publiceras den 18 maj och 15 oktober.

SCA
'86

1986 — Fortsatt stora investeringar men annan tyngdpunkt

av Bo Rydin, koncernchef

Liksom föregående år var SCAs investeringar mycket stora och inklusive företagsförvärv nåddes nivån 2.264 (2.391) Mkr. Därav svarade förvärv av hela eller delar av andra företag för 1.160 (705) Mkr och investeringar i maskiner och anläggningar för 1.104 (1.686) Mkr.

1986 var emellertid inte bara ett år av stora totala investeringar. Det var också ett år när investeringarna i anläggningar och maskiner inom andra verksamheter översteg de inom Skogsbruk och skogsindustri. Denna utveckling illustrerar den tyngdpunktsförskjutning i SCAs strategi, som jag beskrev redan föregående år och som innebär att när de stora strukturella förändringarna nu genomförs inom SCAs skogsindustri, kommer ett större utrymme att finnas för en snabbare expansion inom koncernens andra och mindre kapitalintensiva verksamhetsområden. Särskilt kraftigt har investeringarna planerligt ökat inom Mölnlycke AB, där de stigit från ca 250 till över 400 Mkr (exklusive företagsförvärv), men även inom den av SCA Packaging AB bedrivna förpackningsrörelsen.

Effektiva industrienheter

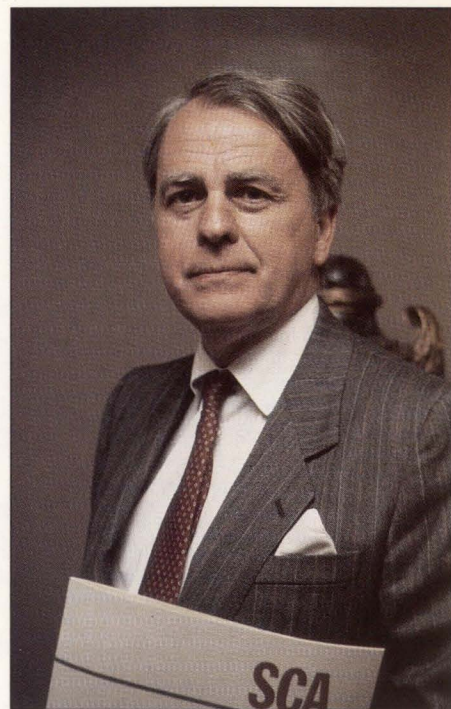
Under 1980-talet har SCA i Skogsbruk och skogsindustri investerat ca 4.700 Mkr. Resultatet har blivit att våra industrienheter är mycket effektiva och med reservation för den svenska kostnadsutvecklingen har de en långsiktigt god internationell konkurrenskraft. Investeringsbehoven inom den skogsindustriella rörelsen kommer därför att vara begränsade under de närmaste åren och huvudsakligen omfatta nödvändigt underhåll och insatser för att ytterligare

förbättra kvaliteten samt trimning av fabriker till högre kapacitet och ännu bättre prestanda.

Den successiva förskjutning av tyngdpunkten i SCAs expansion, som skett mot mer konsumentnära områden som hygienprodukter och förpackningar, kommer att accentueras. Vi räknar med att lönsamheten i dessa verksamheter kommer att vara högre än vad som är möjligt att uppnå i den skogsindustriella rörelsen sett över en längre period. Dessutom uppvisar dessa verksamheter en stabilare resultatutveckling än den skogsindustriella, som är mer konjunkturkänslig. Därmed uppnår vi också ett annat av våra mål nämligen en jämnare vinstutveckling. Det är även vår avsikt att om möjligt komplettera såväl Mölnlyckes som SCA Packagings verksamheter genom företagsköp. Därigenom kan expansionen ske snabbare. Jag vill emellertid samtidigt framhålla, att antalet bra företag som är till salu och som passar in i vår strategi inte är stort. Det är därtill ofta tillfälligheter som avgör, när ett företagsförvärv kan äga rum. SCA har emellertid både ekonomiska och personella resurser att genomföra sådana affärer när tillfälle yppar sig.

Bred forskning och utveckling

SCAs hittillsvarande utveckling hade inte varit möjlig utan stöd av ett betydande forsknings- och utvecklingsarbete inom alla koncernens huvudområden. En nyckel till framtida framgångar är att vi också fortsättningsvis satsar stora resurser för att öka kunskaperna inom för oss viktiga områden. Vår forskning och vårt utvecklingsarbete måste ha såväl bredd som djup. Behovet av



kompetent personal är därför både stort och växande. Man kan ibland förledas tro, att kunskapsinnehållet i flera av koncernens vardagsnära produkter inte är särskilt högt. Inget kan vara felaktigare. SCAs engagemang inom forskning och utveckling spänner över så vitt skilda områden som cellbiologi, bioteknik, bakteriologi, sjukshygien, styr- och systemteknik samt tillämpad forskning för att utveckla mer effektiva och miljövänliga produktionsprocesser.

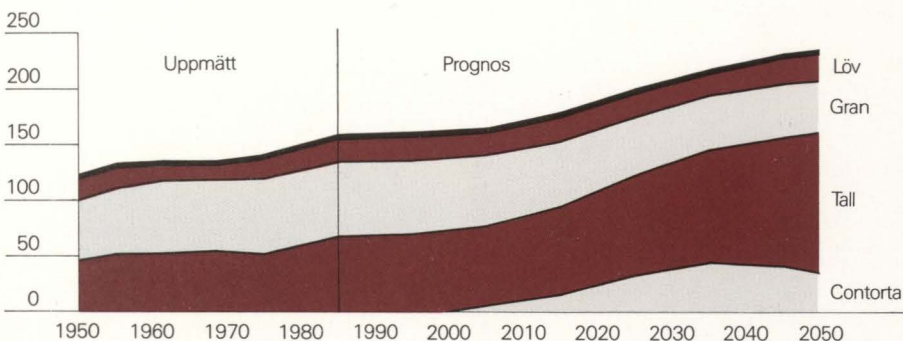
Enbart i Mölnlycke arbetar inom området absorptionsprodukter ca 400 personer med forskning och utveckling, vilket varit och är en förutsättning för den snabba expansionen. Utan betydande forsknings- och utvecklingsinsatser hade det t ex inte heller varit möjligt att under de senaste 40 åren åstadkomma en sådan tillväxt på SCAs skogsmark, att avverkningarna kunnat ökas med ca 90% per arealenhet. I våra skogar förutser vi dessutom en fortsatt ökad tillväxt, som i början på 2000-talet närmast kan liknas vid en tillväxtexplosion.

Även vår andra förnyelsebara naturresurs, vattenkraften, räknar vi med skall utvecklas positivt. SCAs kraftföretag BÅKAB har stora outnyttjade vattenkrafttillgångar, som ingår i den plan för fortsatt utbyggnad av vattenkraften som godkänts av riksdagen. Om och när en utbyggnad av dessa reserver sker, kommer att vara beroende av hur de slutliga tillstånden utformas men också av de framtida elpriserna.

BÅKAB har redan några projekt, som omgående skulle kunna påbörjas. Den nuvarande prisnivån på elkraft är dock för låg för att medge en acceptabel lönsamhet på alla dessa utbyggnader. Det mesta talar emellertid för att denna situation kommer att ändras.

Virkesförrådets utveckling 1950—2050, milj m³sk

Figuren visar den fram till mitten av 1980-talet uppmätta sammanlagda virkesvolymen på SCAs skogsmark (exkl Svanö) samt en utvecklingsprognos fram till mitten av nästa århundrade.



Under senare år har många skogsföretag sålt eller träffat s k sale-lease-back-avtal vad gäller deras krafttillgångar. För rättvisande jämförelser mellan företag med respektive utan sådana tillgångar krävs nu därför i högre grad än tidigare att hänsyn tas även till den dolda värdetillväxten i såväl kraft- som skogstillgångarna. Det här problemet har jag försökt belysa på ett par av SCAs bolagsstämmor, men vi har hittills värt oss för att föra in sådana resonemang i årsredovisningen bl a på grund av att det är mycket svårt att fastställa, hur stor den årliga värdestegringen faktiskt har varit. Inte heller är värdetillväxten på dessa tillgångar utdelningsbar om de inte avyttras.

SCA säljer inte naturtillgångarna

Eftersom SCA inte har för avsikt att sälja sina naturtillgångar, är det egentligen den framtida avkastningen på dessa som är betydelsefull för aktieägarna. Men då prisbildningen på skogs- och krafttillgångar är ett mått på den förväntade framtida vinstutvecklingen, är det ändå intressant att försöka fastställa storleken av värdestegringen på dessa tillgångar. Hittills tycker vi oss ha fog för påståendet att värdetillväxten minst följt inflationsutvecklingen sett över en längre period.

Ett annat stort mätproblem är vilken skattebelastning som skall tillämpas på värdestegringen. Vid en regelrätt försäljning uppkommer i allmänhet en relativt begränsad skattebelastning. För en högre teoretisk skattebelastning talar att värdestegringen för oss främst speglar förväntade vinstökningar vilka, när de realiserats, belastas med full skatt.

Vid utgången av 1984 beräknade vi marknadsvärdet på SCAs naturresurser till ca 12 miljarder kr. Om man utgår från att den dolda värdetillväxten motsvarat inflationen och belastar den sålunda uppkomna värdestegringen med förslagsvis 40% skatt, skulle vinsten per aktie 1985 uppgå till ca 21:15 och 1986 till ca 18:50 kr¹⁾. Därav kan ungefär 8:15 respektive 5:10 kr hänföras till den dolda värdetillväxten.

Med hänsyn bl a till de nämnda mätproblemen skulle jag välkomna en debatt mellan redovisningsexperts och analytiker i syfte att uppnå mer enhetliga redovisningsprinciper på detta område.

Strukturförändringar för Sunds Defibrator

Till sist vill jag kort beröra den omstrukturering, som Sunds Defibrator deltagit i under slutet av 1986 och början av 1987.

Sunds Defibrator säljer maskiner och anläggningar huvudsakligen till världens skogsindustri. Tack vare stora investeringar i forskning och utveckling har Sunds Defibrator de senaste åren haft ett tekniskt försprång framför andra leverantörer och därmed kunnat öka sina marknadsandelar väsentligt.

Investeringsviljan, framför allt hos den betydande nordamerikanska skogsindustrin, har emellertid under flera år varit låg. Även om investeringsbehoven där är stora

har en långvarig svag lönsamhet och stora förändringar i ägarstrukturen verkat dämpande på investeringarna.

I denna svaga marknad har priskonkurrensen ökat kraftigt, eftersom många leverantörer till skogsindustrin haft akuta sysselsättnings- och lönsamhetsproblem. Det blir också allt svårare och kostsammare att bibehålla det tekniska försprånget. Strukturförändringar har därför tätt sig som ofrånkomliga. Att ställa sig utanför den processen skulle på sikt ha kunnat innebära, att Sunds Defibrators överlevnad hade hotats.

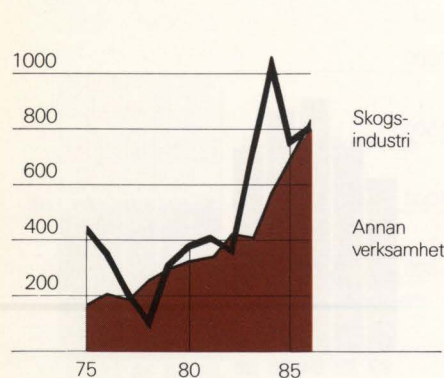
Det är därför glädjande att Sunds Defibrator kunnat spela en aktiv roll i denna omstrukturering genom att såväl förvärva det finska United Paper Mills Jylhävaara-division som att nå en principöverenskommelse om förvärv även av det amerikanska Ingersoll Rands Impco-division med anläggningar i USA och Kanada. Därigenom får Sunds Defibrator starkare fäste på de nordamerikanska, finska och sovjetiska marknaderna samtidigt som det nya företaget blir så stort, att det också kan bära de höga men nödvändiga framtida utvecklingskostnaderna.

Beträffande den nya ägarstrukturen har vi för SCAs del ansett att det är bättre att äga en tredjedel av ett företag med goda framtidsutsikter än 100% i ett företag, som på sikt kan få svårigheter.

1) För 1986 ingår värdetillväxten även på Svanös skogs- och krafttillgångar

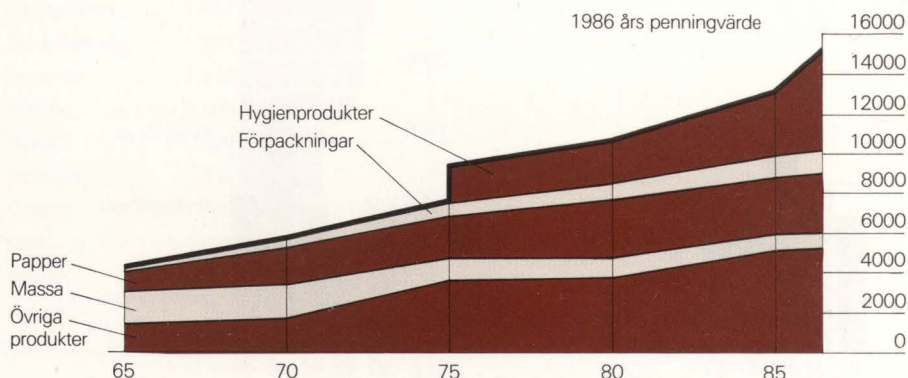
Vinstutveckling 1975–1986, Mkr

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



Omsättning 1965–1986

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



Något ökat resultat för koncernen

	1986	1985
Omsättning Mkr	15.217	12.611
Rörelseresultat Mkr	1.537	1.349
Resultatandelar Mkr	45	62
Sysselsatt kapital Mkr	13.164	11.308
Räntabilitet procent	14	15

Fördelning av koncernens omsättning, procent

	1	2	3	4	5
1 Skogsbruk och skogsindustri		36			
2 Mönlycke AB		42			
3 SCA Packaging AB		7			
4 Bålforsens Kraft AB		4			
5 Sunds Defibrator AB		11			

Koncernens omsättning uppgick till 15.217 (12.611) Mkr. Värdet av leveranser till kunder utanför Sverige utgjorde 68 (65)% av omsättningen. Resultatet före extraordinära poster, bokslutsdispositioner och skatter uppgick till 1.399 (1.323) Mkr.

Vinsten per aktie efter full skatt blev 13:40 (13:00) kr och efter betald skatt 20:50 (19:60) kr. Se även not på sidan 8.

Marknadsläget för koncernens produkter var i allt väsentligt gott. Prisutvecklingen under året var i huvudsak uppåtriktad. Som en följd av mycket låga priser vid årets ingång och en sjunkande dollarkurs blev medelpriset i svenska kronor emellertid lägre än föregående år för massa, medan det blev i det närmaste oförändrat för tidningspapper, kraftliner och sågade trävaror. Priserna steg måttligt för övriga verksamhetsområden bl a på grund av att möjligheterna till prisökningar var begränsade i flertalet länder. Leveransvolymerna ökade inom så gott som samtliga verksamhetsområden.

Rörelseresultatet förbättrades kraftigt för Mönlycke- och SCA Packaging-grupperna och ökade även för övriga verksamhetsgrenar utom BÅKAB. Som en följd av stora investeringar och företagsförvärv steg det sysselsatta kapitalet betydligt. Koncernens

räntabilitet före skatt på sysselsatt kapital blev 14 (15)% och på eget kapital efter full skatt 12 (13)%.

Räntabiliteten blir 19 (20)% om Näringslivets Börskommittés rekommendation tillämpas vid räntabilitetsberäkningen varvid det sysselsatta kapitalet minskas med latent skatteskuld på de obeskattade reserverna.

Soliditeten blev 35 (34)% och andelen riskbärande kapital (eget kapital och obeskattade reserver) var 53 (52)%.

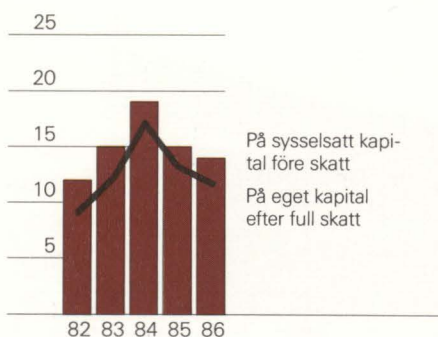
Investeringar

Koncernens investeringar uppgick till 1.565 (1.955) Mkr varav 1.104 (1.686) Mkr i anläggningar och maskiner. De största investeringarna skedde i Ortvikens pappersbruk, där de stora projekten avslutades i början av året. Investeringarna steg kraftigt inom Mönlycke- och SCA Packaging-grupperna. Detta är ett uttryck för att satsningar på fortsatt vidareförädling prioriteras, sedan behovet av stora strukturella investeringar i SCAs skogsindustri minskat.

Investeringar i värdepapper och aktier uppgick till 461 (269) Mkr. Bl a ökade innehavet i Industrivärden AB med 1.086.000 aktier, som förvärvades för

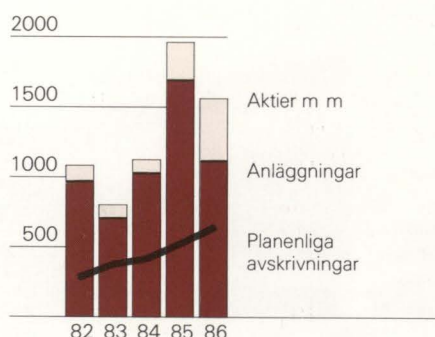
Räntabilitet, procent

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



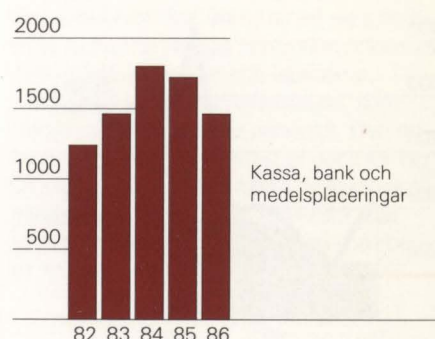
Investeringar, Mkr

Investeringarna i anläggningar och maskiner uppgick till 1.104 Mkr och i aktier m m till 461 Mkr.



Likvida medel, Mkr

Koncernens likvida medel inkl kortfristiga medelsplaceringar uppgick till 1.459 Mkr motsvarande närmare 10% av omsättningen.



ca 231 Mkr, och BÅKAB förvärvade 15% av aktierna i Gulsele AB för 139 Mkr.

Dessutom förvärvades 75% av aktierna i Svanö AB och samtliga aktier i Edet AB. Därvid betalades 416 Mkr kontant. Som dellikvid för aktierna i Svanö emitterades också 1.250.000 B-aktier i SCA.

Försäljning av skogsmark

Efter försäljning till jämtländska skogsindustriintressen av 23.000 hektar produktiv skogsmark för 73 Mkr i november 1986, uppgår SCAs innehav av produktiv skogsmark till 1.804.000 hektar.

Vattenkraftaffärer

I början av året träffade BÅKAB och Vattenfall en överenskommelse i syfte att ytterligare förenkla ägarstrukturen vad gäller såväl utbyggda som outbyggda vattenkrafttillgångar. Överenskommelsen godkändes av regeringen efter riksdagens bemyndigande i juni månad. Därigenom kunde BÅKABs vattenkraftproduktion koncentreras till mellersta Norrland.

Finansiering och likviditet

SCAs nettouplåning under året ökade, korrigerad för vid företagsförvärv övertagna lån, med 222 (466) Mkr. Räntetäckningsgraden, d v s resultatet före extraordinära poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader, blev 4,0 (4,2).

Koncernens bruttoinvesteringar 1982 – 1986

Mkr	1982	1983	1984	1985	1986
Anläggningar och maskiner					
Skogsbruk och skogsindustri	635	428	615	1.291	498
Mölnlycke-gruppen	160	170	202	254	413
SCA Packaging-gruppen	18	14	81	40	46
BÅKAB-gruppen	121	57	68	68	73
Sunds Defibrator-gruppen	27	26	61	33	74
Summa anläggningar och maskiner	961	695	1.027	1.686	1.104
Värdepapper och rättigheter	135	113	110	269	461
Summa investeringar	1.096	808	1.137	1.955	1.565

Koncernens likvida medel inklusive kortfristiga medelsplaceringar minskade under året med 263 Mkr till 1.459 Mkr.

Till räntelöst spärkonto i Riksbanken inbetalades 255 Mkr i juni 1986. Huvuddelen härav återbetalades emellertid i slutet av året, eftersom SCA hade tillstånd att utnyttja investeringsfonder för de omfattande investeringarna.

SCA-aktien

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

Av totalt ca 53 milj SCA-aktier ägdes omkring 2 milj av aktieägare bosatta utanför Sverige. Under året omsattes ca 300.000 SCA-aktier på den amerikanska

OTC-listan (NASDAQ), vilket nästan var en tredubbling jämfört med föregående år.

Utdelning

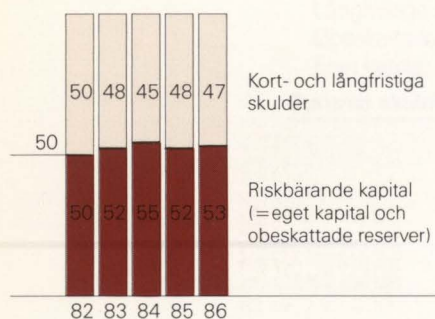
Utdelning till aktieägarna föreslås med 5:00 (4:40) kr per aktie, vartill åtgår 264 (224) Mkr. Förslaget innebär att utdelningen de senaste fem åren i genomsnitt stigit med 17% per år.

Vinstandelssystem

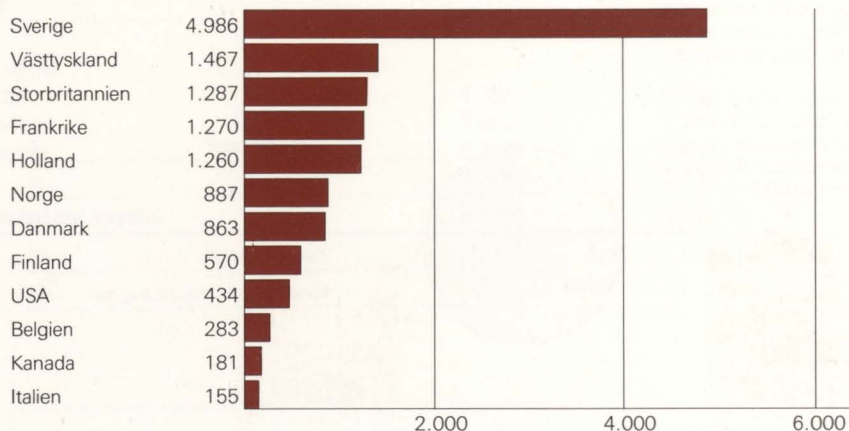
Det tidigare treåriga avtalet mellan SCA och dess fackliga referensgrupp om ett vinstandelssystem förlängdes med vissa justeringar till att omfatta tiden t o m 1990. Årets resultat innebär att stiftelsen Kotten, som förvaltar de anställdas vinstandelar, tillförs ca 6 Mkr.

Riskbärande kapital, procent

Det riskbärande kapitalets andel av SCAs finansiering uppgick till 53%.



Koncernens tolv största marknader, Mkr



Konverteringslån till de anställda

Vid en extra bolagsstämma den 21 november 1986 beslöts att utge konvertibla förlagsbevis riktade till de tillsvidareanställda inom SCA-koncernen. Cirka 17.000 personer inom och utom Sverige omfattades av erbjudandet. Vidare erbjöds Stiftelsen Kotten att teckna för 25 Mkr. Lånet, som uppgick till 350 Mkr, hade en löptid av åtta år men med rätt för SCA att begära förtidsinlösen efter fem år. Räntesatsen var 9,5%. Konverteringskursen bestämdes av bolagsstämman till 315 kr per aktie.

Lånet möttes av ett mycket stort intresse och övertecknades nästan tre gånger. Totalt tecknat belopp uppgick till 1.002 Mkr. Vid teckningstidens utgång den 23 januari 1987 hade drygt 8.000 personer tecknat sig varav ca 1.000 i utlandet. Sammantaget innebar detta att ca 60% av de anställda i Sverige och 20% av de anställda i utlandet som omfattades av erbjudandet hade utnyttjat detsamma. Som en följd av den betydande överteckningen blev det högsta tilldelade beloppet 69.930 kr, vilket vid konvertering motsvarar 222 aktier i SCA.

Utsikter för 1987

Verksamhetsåret har inletts med en fortsatt god efterfrågan på de flesta av SCAs skogsprodukter. Också prisnivån är högre än vid motsvarande tidpunkt föregående år. Den fortsatta prisutvecklingen är svårbedömd bl a på grund av den osäkerhet som råder beträffande valutakursutvecklingen. Produktionen väntas stiga och kapacitetsutnyttjandet bli högt. Om efterfrågeläget inte försämras bör resultatet för Skogsbruk och skogsindustri bli inte oväsentligt bättre än 1986.

För Mölnlycke förutses en fortsatt gynnsam utveckling och ett förbättrat resultat. Med normal vattentillrinning bedöms även BÅKABs resultat komma att öka, medan det väntas bli i nivå med föregående års för SCA Packaging.

Resultatutvecklingen för Sunds Defibrator är svårbedömd på grund av bolagets förändrade struktur.

SCA-koncernens resultat före extraordinära poster bedöms kunna bli inte oväsentligt bättre än 1986 års resultat.

Moderbolagets förvaltningsberättelse

I moderbolaget ingår den helt övervägande delen av gruppen Skogsbruk och skogsindustri samt därutöver stabs- och serviceenheter.

Gruppen Skogsbruk och skogsindustri är sedan den 1 januari 1984 uppdelad på fem dotterbolag, som driver sin verksamhet i kommission för moderbolaget.

Medeltalet anställda i moderbolaget var 5.351 (5.393) fördelade på 23 (23) arbetsställen.

Löner och ersättningar till styrelse, verkställande direktör och dennes ställföreträdare uppgick till 2,9 (2,5) Mkr. Löner till övriga uppgick till 626 (590) Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader uppgick till 293 (274) Mkr.

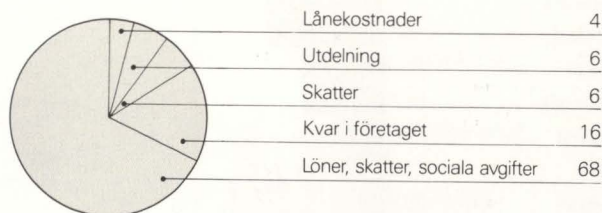
Moderbolagets försäljning till andra bolag inom koncernen uppgick till 672 (768) Mkr, vilket var 13 (15)% av moderbolagets fakturerade försäljning. Inköpen från andra bolag inom koncernen uppgick till 706 (950) Mkr.

Uppgifter om moderbolagets aktiekapital och antal aktier återfinns dels på sidan 8 och dels i not 24 på sidan 47.

Förädlingsvärde

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

1986 uppgick förädlingsvärdet till 4.600 (3.905) Mkr. Hur förädlingsvärdet fördelas på olika intressenter framgår av diagrammet till höger.



Koncernens resultaträkning

Sammandrag

Mkr	1986	1985
Rörelsens intäkter	15.303	12.669
Rörelsens kostnader	-13.135	-10.809
Avskrivningar enligt plan	- 631	- 511
Rörelseresultat	1.537	1.349
Finansiella intäkter	264	330
Finansiella kostnader	- 442	- 413
Resultatandelar	40	57
Resultat efter finansiella poster	1.399	1.323
Extraordinära poster	234	448
Anställdas vinstandel	- 6	- 13
Resultat före bokslutsdispositioner	1.627	1.758
Bokslutsdispositioner	- 831	- 1.250
Återförda resultatandelar	- 131	- 110
Resultat före skatt	665	398
Skatt	- 291	- 150
Minoritetens andel	- 24	- 7
Årets vinst	350	241

Koncernens balansräkning

Sammandrag

Mkr	1986-12-31	1985-12-31
Tillgångar		
Likvida medel	1.459	1.722
Fordringar och varulager	5.933	4.926
Anläggningstillgångar	10.684	9.225
Summa tillgångar	18.076	15.873
Skulder och eget kapital		
Kortfristiga skulder	4.759	3.939
Långfristiga skulder	3.868	3.777
Obeskattade reserver	6.140	5.311
Eget kapital	3.309	2.846
Summa skulder och eget kapital	18.076	15.873

SCAs aktiekapital 31 december 1986

	Bundna aktier	Fria aktier	Summa aktier	Nominellt belopp Mkr
A-aktier	18.534.056	—	18.534.056	463
B-aktier	13.903.064	20.409.909	34.312.973	858
Totalt antal	32.437.120	20.409.909	52.847.029	1.321

Data per aktie 1982 – 1986

justerade för emissioner och aktieuppdelning (split)	1982	1983	1984	1985	1986
Vinst efter full skatt, kr/aktie	6:30	9:80	16:00	13:00	13:40
Vinst efter betald skatt, kr/aktie ¹	8:00	16:35	24:40	19:60	20:50
Utdelning, kr/aktie	2:50	3:00	3:50	4:40	5:00 ²
Utdelningstillväxt, rullande 5-årsvärden, %	15	17	17	19	17
Börskurs för B-aktien vid årets slut	100	156	117	175	290
Direktavkastning, %	2,5	1,9	3,0	2,5	1,7
P/E-tal ³	16	16	7	13	22
Utdelningsandel, % ⁴	40	31	22	34	37
Justerat eget kapital, kr/aktie	79	89	97	108	122

1) För SCAs del är betald skatt lika med partiell skatt beräknad enligt Näringslivets Börskommittés rekommendation (se för övrigt definition på sidan 33). Beräknat på antalet aktier efter konvertering av utestående konverteringslån och fullt utnyttjande av utelöpande optionsrätter blev vinsten per aktie år 1986 efter full skatt 12:50 (12:20) kr och efter betald skatt 18:90 (18:20) kr.

2) Enligt styrelsens förslag

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

4) Av vinst per aktie efter full skatt.

Omsättning och kursutveckling

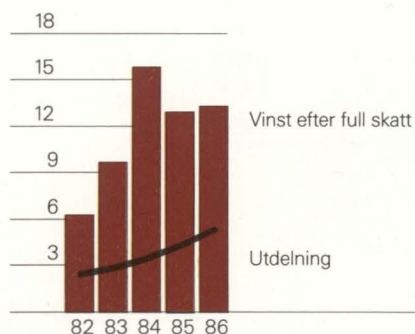
Under 1986 omsattes på Stockholms Fondbörs 14.051.144 (11.123.381) SCA-aktier.

Detta motsvarar 56.658 (44.672) aktier per börsdag under året. Omsatta aktier motsvarar 27 (22)% av det totala antalet. Högsta respektive lägsta kurs på SCA-aktien var 299 respektive 155 kr.

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

Resultat och utdelning, kr/aktie

Vinsten per aktie efter full skatt blev 13:40 (13:00) kr. Styrelsen föreslår att utdelningen höjs med 60 öre till 5:00 kr per aktie, en höjning med 14%.

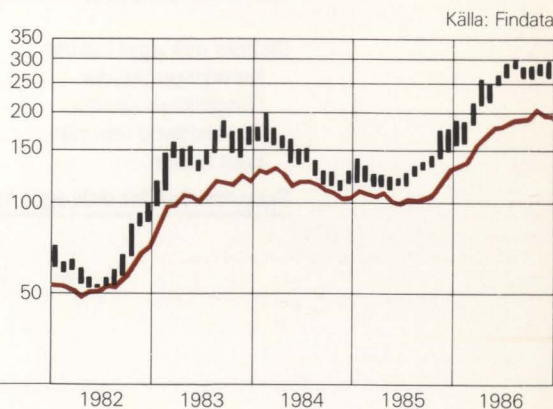


Kursutveckling B-aktien

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

Den heldragna linjen visar Affärsvärldens generalindex.

Kursen den 30 december 1985 var 175 kr och hade den 30 december 1986 stigit till 292 kr.



De tio största aktieägarna

Enligt VPC ABs offentliga aktiebok per den 25 februari 1987 utgjorde följande företag och stiftelser de tio största registrerade aktieägarna efter röstetal.

	Antal aktier	Röstetal i %	I % av totala aktiekapitalet
AB Industrivärden	5.190.000	23,63	9,82
AB Custos	4.604.832	18,09	8,71
SHBs Pensionsstiftelse	1.040.000	4,74	1,97
Allm. Pensionsfonden Fjärde Fondstyrelsen	2.405.156	4,51	4,55
Skandia-koncernen	2.023.553	2,69	3,83
Trygg-Hansa-koncernen	2.889.625	2,39	5,47
SCAs Personalstiftelse	500.000	1,27	0,95
Försäkringsbolaget SPP	1.686.860	1,19	3,19
Stiftelsen Oktogonen	282.000	1,12	0,53
Investment AB Promotion	380.480	0,99	0,72

Emissioner m m 1975–1986

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

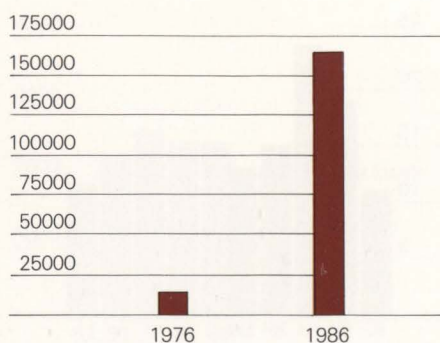
	Antal aktier	Ökning av aktiekapital Mkr	Inbetalt belopp Mkr
1975 Nyemission (förvärv av Mölnlycke AB)	995.558	99,6	—
Fondemission 1:4	1.192.389	119,2	—
Nyemission (riktad till SCAs personalstiftelse)	62.500	6,3	11,6
1979 Split 2 à 50 kr mot 1 à 100 kr	6.024.447	—	—
1980–1982 Konverteringar av skuldebrev	281.245	14,1	—
1983 Split 2 à 25 kr mot 1 à 50 kr	12.330.139	—	—
Fondemission 1:1	24.660.278	616,5	—
1983–1986 Konverteringar av skuldebrev och förlagsbevis samt nyteckningar genom optionsbevis 1 och 2.	2.276.473	56,9	0,88
Nyemission (förvärv av 75% av aktierna m m i Svanö AB).	1.250.000	31,3	—

SCA-aktien som investering

En beräkning av SCA-aktien som placering under perioden 1976-1986 ger följande resultat.

Den 30 december 1976 kunde man förvärva 50 aktier på nominellt 100 kr till kursen 281 kr, d v s för 14.050 kr. I exemplet har erhållna utdelningar återinvesterats liksom värdet av de teckningsrätter som erhöles vid 1983 års emission av konvertibla skuldebrev samt förlagslån med optionsrätter. Under perioden har skett en fondemission samt två aktieuppdelningar (split).

Räknat på detta sätt hade antalet aktier vid utgången av 1986 ökat till 564. Med då gällande kurs, 292 kr, hade värdet på placeringen ökat till 164.620 kr. Det innebär en genomsnittlig förräntning på 28% per år, vilken kan jämföras med inflationen under perioden, som i genomsnitt var ca 9% per år.



Aktieägarstruktur

Diagrammet baseras på uppgifter från Värdepapperscentralen VPC AB.

Antal aktieägare	Procent av totala antalet aktier	Aktieposter
51	55,9	100.001 –
44	5,9	50.001 – 100.000
256	9,9	10.001 – 50.000
2.703	12,9	1.001 – 10.000
3.911	5,4	501 – 1.000
39.894	10,0	1 – 500

Förbättrat resultat för Skogsbruk och skogsindustri

	1986	1985
Omsättning Mkr	6.002	5.495
Rörelseresultat Mkr	801	753
Resultatandelar Mkr	2	—
Sysselsatt kapital Mkr	6.941	5.965
Räntabilitet procent	13	15

Gruppens andel i koncernen, procent

Omsättning	36	
Rörelseresultat	52	
Sysselsatt kapital	53	

Verksamheten inom Skogsbruk och skogsindustri är uppdelad på fem dotterbolag.

SCA Nordliner AB; tillverkning av kraftliner vid pappersbruken i Munksund och Obbola (75%). Omsättning: 1.629 (1.707) Mkr.

SCA Paper AB; tillverkning av tryckpapper vid pappersbruken i Ortviken och Matfors. Omsättning: 1.611 (1.192) Mkr. Vidare ansvarar bolaget för SCAs 50%-iga andel i Wifstavarfs AB (finpapperstillverkning).

SCA Pulp AB; tillverkning av blekt sulfatmassa och CTMP-massa i Östrand. Omsättning: 1.129 (1.067) Mkr.

SCA Timber AB; tillverkning av sågade trävaror vid sågverken i Tunadal, Lugnvik, Holmsund och Munksund. Omsättning: 879 (824) Mkr.

SCA Skog AB; skogsrörelsen. Innehavet av produktiv skogsmark uppgår till 1,8 milj hektar med ett bokfört värde av 756 (519) Mkr och ett taxerat skogsbruksvärde av 2.248 (2.051) Mkr.

I Skogsbruk och skogsindustri ingår även SCA Shipping AB och SCA Teknik AB.

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

SCA Teknik AB; strategisk planering samt forskning och utveckling inom främst den skogsindustriella verksamheten.

Den internationella efterfrågan på massa, papper och papp var fortsatt god under 1986, medan marknadsläget för sågade trävaror liksom föregående år var svagt.

Världsproduktionen av papper och papp ökade med 4% jämfört med 1985. Produktionen i Västeuropa steg för fjärde året i rad och blev drygt 2% högre än föregående år. Efter en svag minskning under 1985 ökade produktionen i USA med nära 6%.

Efterfrågan i världen på papperscellulosa för avsalu ökade under 1986 med 7,5% och uppgick till ca 25 milj ton. Därmed minskade successivt den under tidigare år besvärande överkapaciteten, och mot slutet av året utnyttjades all produktionskapacitet i det närmaste fullt ut. Lagernivåerna vid årets slut var normala eller lägre än normala.

Den svenska avsalumassaindustrins konkurrensläge gentemot icke nordiska konkurrenter, framför allt de i Nordamerika, försvagades väsentligt under 1986. Vid utgången av året hade den tidigare kostnadsfördelen sålunda förbytts i en nackdel. Orsaken var främst den fallande dollarkursen.

Tidningspappersmarknaden var även under 1986 fast och kapacitetsutnyttjandet högt. Prisnivån var stabil i Västeuropa och steg på andra marknader.

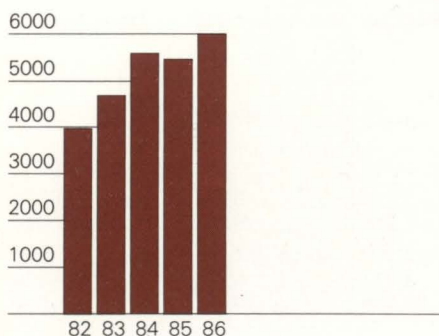
Efterfrågan på kraftliner av den kvalitet SCA tillverkar, var stark under hela 1986 och vissa prisförbättringar uppnåddes. Konkurrensen från avfallsbaserad sk testliner pressade dock priserna något under andra halvåret.

Marknaden för sågade trävaror förbättrades något i Västeuropa men var fortsatt svag i Nordafrika och mellersta Östern.

Food and Agriculture Organization (FAO) presenterade under senhösten 1986 en prognos över världens massa- och papperskonsumtion. Under perioden 1985—1995 väntas enligt FAOs prognos papperskonsumtionen i världen öka med 40% till 255 milj ton. Den årliga tillväxttakten skulle därvid bli drygt 2,5%. För tidningspapper förutses efterfrågan växa med närmare 3% per år och för kraftliner förutses en något lägre ökningstakt eller 2—3% årligen. Massakonsumtionen väntas öka från 140 till ca 180 milj ton 1995 eller med drygt 2% per år. Massa baserad på träfiber skulle därvid svara för 59% av pappersindustrins råvarubas jämfört med 66% 1984. Returpappersandelen väntas växa från 25 till 30%.

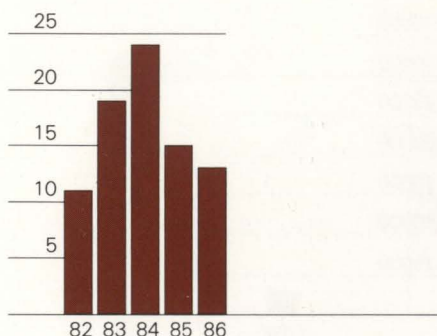
Omsättning, Mkr

Omsättningen ökade med 507 Mkr till 6.002 Mkr.



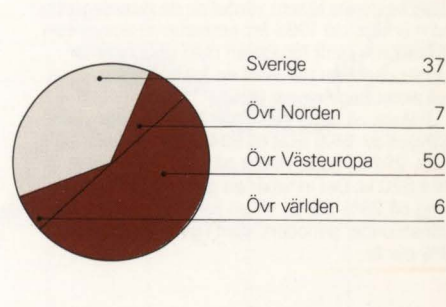
Räntabilitet, procent

Räntabiliteten för gruppen sjönk från 15 till 13%.



Fördelning marknader, procent

Av skogsindustriprodukterna exporterades 63%, varav merparten till länder utanför Norden.



Utsikter för 1987

Under loppet av 1986 kunde prisnivån höjas för flera viktiga skogsprodukter och efterfrågan är god. Utgångsläget är därmed bättre än föregående år. Vidare väntas under 1987 endast små kapacitetstillskott. Kapacitetsutnyttjandet bör därför bli högt inom samtliga SCAs skogsindustriella enheter. Produktionen väntas stiga, framför allt för tidningspapper. Den fortsatta prisutvecklingen är svårbedömd och påverkas bl a av valutakursutvecklingen, främst för dollar, men också av den lägre inflations-takten i såväl konkurrent- som köparländer. Smärre prishöjningar har kunnat genomföras under början av 1987. Vid en fortsatt god efterfrågan bedöms rörelseresultatet kunna bli inte oväsentligt bättre än 1986.

SCA Nordliner AB

Produktionen av wellpapp, i vilken kraftliner ingår som en viktig råvara, ökade såväl i Västeuropa som i Nordamerika jämfört med 1985.

Efterfrågan på kraftliner steg kraftigt under det första halvåret, varför priserna uttryckta i svenska kronor successivt kunde höjas på de flesta marknaderna. Under andra halvåret försvagades efterfrågan något, bl a beroende på att returfiberpriserna i Västeuropa sjönk, vilket gynnade tillverkare av testliner, en returfiberbaserad produkt som konkurrerar med kraftliner. De sjunkande returfiberpriserna sammanhängde med lokala överskott av insamlat returpapper.

Kraftlinerpriset som sjönk kraftigt under föregående år låg vid ingången av 1986 på en ostillfredsställande nivå. Mätt i svenska kronor steg kraftlinerpriset fritt fabrik emellertid under året med 15%. Trots detta blev medelpriset för hela året ungefär oförändrat.

Produktionen vid kraftlinerbruken i Munksund och Obbola blev 292.000 (294.000) respektive 286.000 (292.000) ton. Den lägre produktionen i Obbola berodde huvudsakligen på ett längre produktionsstopp för ombyggnad av sulfatfabrikens sodapanna, och i Munksund genomfördes ett två veckors produktionsstopp för utbyggnad av produktionskapaciteten.

I slutet av 1985 ökade SCA sin ägarandel i Obbola Linerboard AB till 75%. Samtidigt övertog SCA Nordliner marknadsföringen av hela Obbolas produktion. Leveranserna för 1986 blev därigenom väsentligt större än föregående år och uppgick till 565.000 (464.000) ton. Till SCAs hel- och delägda förpackningsföretag levererades 158.000 (142.000) ton kraftliner.

Rörelseresultatet försämrades men blev ändå i det närmaste tillfredsställande.

SCA Paper AB

Förbrukningen av tidningspapper i USA steg för fjärde året i följd och var med nära 12 milj ton ca 3% högre än 1985. Den amerikanska konsumtionen motsvarade över 40% av världsförbrukningen och ökade de senaste fyra åren med sammanlagt 1,5 milj ton eller lika mycket som kan tillverkas av åtta moderna tidningspappersmaskiner. Eftersom kapaciteten under

samma period ökat i mindre omfattning, blev kapacitetsutnyttjandet fortsatt högt i såväl USA som Kanada och var praktiskt taget 100%.

Också i Västeuropa steg förbrukningen av tidningspapper för fjärde året i följd. Ökningen blev ca 5%. Ett säsongmässigt svagare marknadsläge i början av året följdes av en uppgång, som möjliggjorde ett nästan fullt kapacitetsutnyttjande i hela den västeuropeiska tidningspappersindustrin under andra halvåret.

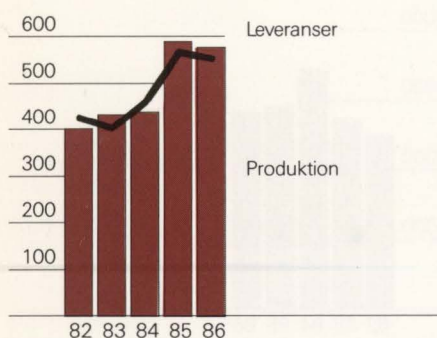
På den nya pappersmaskinen i Ortviken tillverkades redan första året ett tidningspapper med mycket god tryck- och körbarhet samt låg ytvikt. Tack vare papperets höga kvalitet kunde huvuddelen levereras till den viktiga västeuropeiska marknaden.

Kombinationen av s k dubbelskive- raffinörer för framställning av pappersbrukets behov av termomekanisk massa och ett unikt arkformningskoncept innebär, att Ortviken har de bästa förutsättningar att tillverka ett högkvalitativt tidningspapper med låg ytvikt som motsvarar marknadens växande krav på papper för bl a flerfärgstryck och med god körbarhet i moderna tryckpressar.

Medelpriset i svenska kronor steg något, vilket bl a berodde på att prishöjningar kunde genomföras på de marknader utanför Europa där priset sätts i dollar och på att stigande valutakurser i en rad europeiska länder ledde till högre intäkter räknat i svenska kronor.

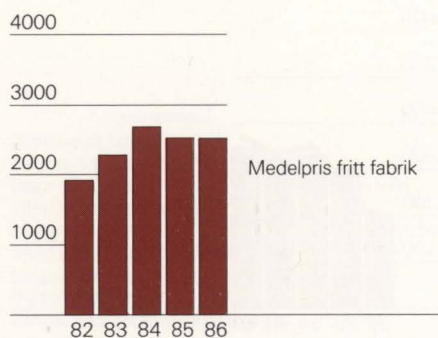
Kraftliner, tusen ton

Produktion och leveranser uppgick till 578.000 resp 565.000 ton.



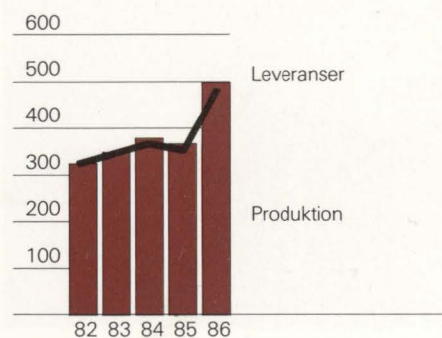
Medelpris kraftliner, kr/ton

Medelpriset fritt fabrik för kraftliner sjönk med 1%.



Tryckpapper, tusen ton

Produktion och leveranser uppgick till 500.100 resp 484.500 ton vid en ytvikt om 48,8 g/m².



Som en följd av högre volym samt betydligt lägre tillverkningskostnader per ton förbättrades rörelseresultatet kraftigt och blev tillfredsställande med hänsyn till att 1986 var ett igångkörningsår i Ortviken.

Tillverkningen av maskinglättade trähaltiga tryckpapper vid Matfors pappersbruk ökade under 1986. Som en följd av det successivt förbättrade marknadsläget togs den vid förra årsskiftet avställda pappersmaskinen åter i drift under hösten. Även leveranserna ökade. Rörelseresultatet blev dock inte tillfredsställande.

Tillverkningen av finpapper vid det hälftenägda Wifstavarfs AB blev praktiskt taget oförändrad jämfört med föregående år. Produktionskapaciteten i Europa översteg efterfrågan, varför relativt betydande produktionsbegränsningar genomfördes. Produktiviteten förbättrades kraftigt. Något högre försäljningspriser och lägre råvarupriser ledde till att Wifstavarfs AB kunde uppvisa en mindre nettovinst, som emellertid inte var helt tillfredsställande.

SCA Pulp AB

Efterfrågan på blekt sulfatmassa, SCA Pulpuls huvudkvalitet, ökade i Västeuropa med nära 9% jämfört med 1985. Tillsammans med en kraftig ökning även på andra marknader samt produktionsbegränsningar på många håll i världen under årets början sjönk massalagren och kapacitetsutnyttjandet steg. Under andra halvåret uppnåddes

därigenom balans mellan utbud och efterfrågan. Vid årsskiftet var de sammanlagda producentlagren av blekt sulfatmassa i Nordamerika och Norden ca 0,7 (1,1) milj ton, vilket var under normal nivå.

Som en följd av marknadsutvecklingen steg priserna i dollar från ca 390 USD per ton vid årets början till 520 USD per ton vid årets slut. I början av 1987 höjdes priset ytterligare till 550 USD per ton för nordamerikansk, blekt, långfibrig sulfatmassa. Nordiska massabruk, som på den västeuropeiska marknaden säljer i lokala europeiska valutor, kunde emellertid på grund av den fallande dollarkursen inte höja sina priser i samma utsträckning. Uttryckt i svenska kronor steg priserna under året med genomsnittligt 15% för blekt kemisk massa, medan medelpriset under året blev något lägre än under 1985.

För SCAs del steg leveransvolymen inklusive internleveranser av blekt sulfatmassa med 8% till 306.600 ton och blev därmed den högsta någonsin. Även produktionen var rekordhög och uppgick till 297.700 ton. Leveranserna av kemitermomekanisk massa (CTMP) steg med 16% till 52.200 ton. Till hel- och delägda företag levererades av blekt sulfatmassa och CTMP-massa totalt ca 203.900 (178.300) ton. Lagren var under normal nivå vid årets slut.

Trots en gynnsam kostnadsutveckling inrebar de mycket låga priserna under årets första del, att resultatet blev oförändrat och fortsatt otillfredsställande.

SCA Timber AB

Förbrukningen av sågade trävaror i Europa steg från en förhållandevis låg nivå med ca 2%. I Nordamerika blev konsumtionen osedvanligt hög på grund av ett omfattande bostadsbyggande. Marknaden i Västeuropa präglades av en hård konkurrens bl a på grund av ett stigande utbud av trävaror från sågverk i Sovjet, Kanada, Tyskland och Frankrike. Lagren av sågade trävaror var relativt låga hos såväl producenter som köpare. Andelen furuvaror i lager vid svenska sågverk steg dock under året och blev onormalt hög.

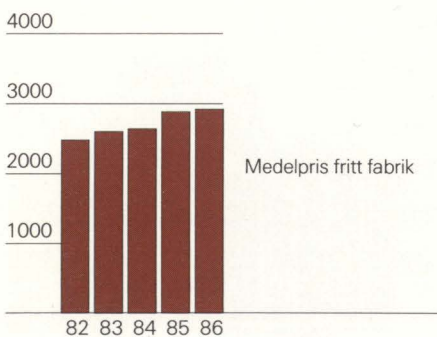
Leveranserna från svenska sågverk var i det närmaste oförändrade jämfört med föregående år. En ökande andel av exporten skedde till Västeuropa, medan Nordafrika och Mellanöstern minskade i betydelse.

Utbudet av furuvaror översteg efterfrågan, vilket ledde till sänkta priser för lägre kvaliteter. Den förbättring av granmarknaden som inleddes 1985 fortsatte, vilket möjliggjorde vissa prishöjningar. Mot slutet av året uppnåddes även smärre prishöjningar på furuvaror.

Lönsamheten för den svenska sågverksindustrin var otillfredsställande, vilket ledde till flera konkurser och beslut om nedläggning av sågverk. Konkurrenskraften försämrades gentemot såväl den kanadensiska som den finska sågverksindustrin på grund av den sjunkande dollarkursen respektive en gynnsammare kostnadsutveckling än i Sverige.

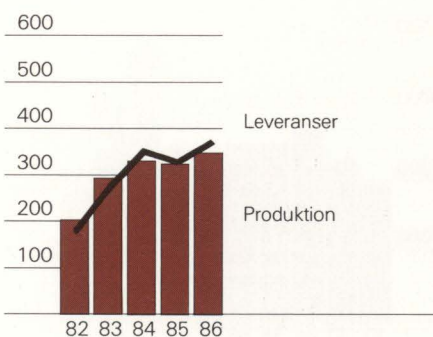
Medelpris tidningspapper, kr/ton

Medelpriset fritt fabrik för tidningspapper ökade med knappt 1%.



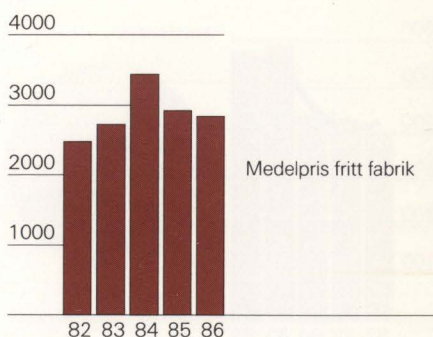
Sulfat- och CTMP-massor, tusen ton

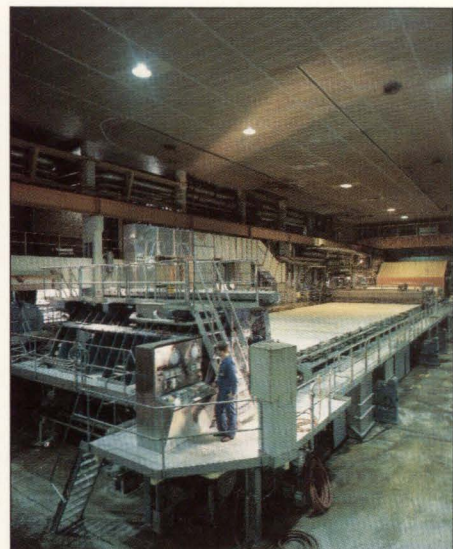
Produktion och leveranser uppgick till 346.700 resp 358.800 ton.



Medelpris sulfatmassa, kr/ton

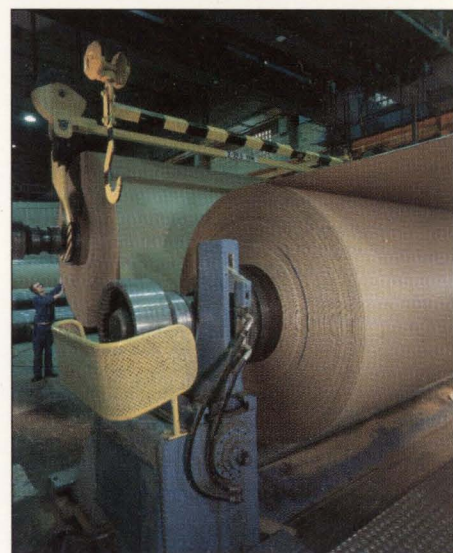
Medelpriset fritt fabrik för blekt barrsulfatmassa sjönk med knappt 5%.





Uppkörningen av den nya pappersmaskinen i Örtviken, som togs i drift i slutet av 1985, har under året förlöpt mycket tillfredsställande. Medeldygnsproduktionen ligger mellan 550-600 ton, vilket innebär att kapaciteten nått i närheten av projekterade 210.000 ton per år.

Bilderna till höger:
Genom olika investeringar under 1986 har kapaciteten vid kraftlinerbruket i Munksund ökat från 285.000 ton till 320.000 ton per år. Inslag i detta arbete har varit att förlänga virapartiet (övre bilden) samt att installera nytt system för processtyrning av pappersmaskinens våtände (bilden i mitten). Längst ned färdigtillverkad liner.



Produktionen vid SCAs fyra sågverk uppgick till 568.000 (512.000) m³ och var därmed den högsta någonsin, vilket bl a sammanhängande med mycket gynnsamma produktionsbetingelser under året. Leveranserna blev 547.000 (528.600) m³. Exportandelen var ca 85%. Närmare hälften av exporten skedde via SCA Timbers egna försäljningsbolag i Storbritannien och Holland.

Medelpriset för SCAs sågade trävaror liksom råvarukostnaden var praktiskt taget oförändrade. Resultatet försämrades något och var fortsatt otillfredsställande.

På grund av höjd effektivitet vid SCAs sågverk överstiger produktionskapaciteten vad gällande virkesförbrukningstillstånd medger. Med hänsyn härtill samt på grund av den svaga lönsamhetssituationen och läget på virkesmarknaden i Norr- och Västerbotten påbörjade SCA Timber en utredning om den framtida sågverksstrukturen.

SCA Skog AB

Virkesförbrukningen vid SCAs skogsindustrier ökade under 1986. Totalt förbrukades 5,13 (4,82) milj m³fub (fast mått under bark).

Behovet av virke täcktes på följande sätt:

Milj m ³ fub	1986	1985
Avverkning på egen skogsmark	3,35	3,10
Avverkning av inköpta rotposter samt inköp av leveransvirke	1,78	1,72
Summa	5,13	4,82

Virke från egen skog svarade därmed för 65 (64)% av årets totala virkesförbrukning. Under året levererade SCA Skog 414.000 (397.000) m³fub sågtimmer till sågverk i Norrlands inland och lämnade därmed ett betydelsefullt bidrag till dessas råvaruförsörjning.

Leveransvirkespriserna inom prisområde I, d v s den del av Norrland från vilken SCA hämtar sitt virke, steg för såväl massaved som sågtimmer. Den 1 augusti 1986 ökade priset för barmmassaved med ca 7% och lövmassaved med ca 11%. Grantimmerpriserna höjdes samtidigt med 5% och talltimmerpriserna med ca 1%.

Mekaniseringen av avverkningsarbetet fortsatte. Under senare år har emellertid utvecklingen gått i lugnare takt. Ca 89% av avverkningarna skedde med mekaniserade metoder. Huvuddelen av avverkningarna genomfördes med skördare, d v s maskiner som fäller, kvistar och kapar träden.

SCAs innehav av produktiv skogsmark ökade under året med 117.000 hektar genom förvärvet av Svanö AB. Efter försäljningen av 23.000 hektar produktiv skogsmark i Jämtland till jämtländska skogsindustriintressen uppgår SCAs produktiva skogsareal till 1.804.000 hektar.

SCA Skog framställer och marknadsför även skogsbränsle. Produktionen sker såväl vid fasta som mobila anläggningar. Marknaden för skogsbränsle försvagades under 1986 som en följd av sjunkande oljepriser.

På längre sikt väntas dock utvecklingen bli mer positiv och skogsbränsle utgöra en intressant produkt för SCA Skog.

Skogsvård inklusive gödsling utfördes under året för 138 (119) Mkr.

Rörelseresultatet förbättrades och var fortsatt tillfredsställande.

SCA Shipping AB

Efterfrågan på transportutrymme var god under 1986. Totalt hanterades större godsvolymer än någonsin i SCAs distributionsystem. Härtill bidrog framför allt den ökade tidningspappersproduktionen vid Ortvikens pappersbruk samt att hela produktionen av kraftliner vid Obbola Linerboard distribuerades av SCA Shipping AB.

Från de svenska terminalerna i Sundsvall och Umeå utlastades totalt 1.550.000 (1.312.000) ton och från de utländska terminalerna, Hamburg, Rotterdam, London, Genua och Rouen 1.300.000 (1.288.000) ton. Av godsmängden i de utländska terminalerna utgjorde externt gods 41 (49)% av den totala volymen.

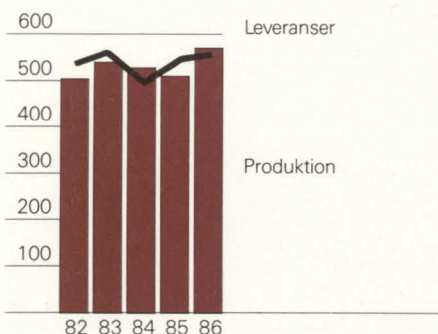
SCAs egna fartyg transporterade under året 809.000 (798.000) ton. Därav utgjorde 31.000 (52.000) ton returtransporter.

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

För att uppnå en högre kostnadseffektivitet omorganiserades verksamheten vid terminalen i Hamburg, och godshanteringen sker nu i ett nytt bolag, Uniforest Terminal Hamburg. I detta bolag har samordnats

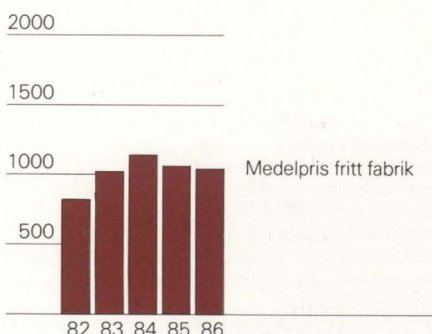
Trävaror, tusen m³

Produktion och leveranser uppgick till 568.000 resp 547.000 ton.



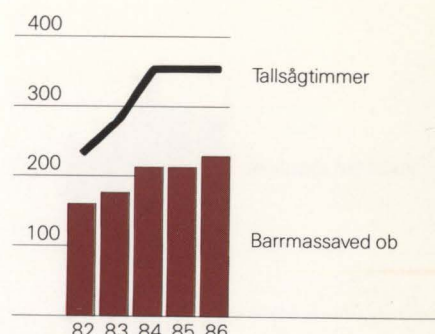
Medelpris trävaror, kr/m³

Medelpriset fritt fabrik på sågade trävaror sjönk knappt 1%.



Virkespriser, kr/m³

Leveransvirkespriset fritt väg för barmmassaved ökade med 7% och för tallsågtimmer med 1%.



dels SCA Shippings godshantering, dels en likartad verksamhet som bedrevs av ett tyskt företag, Pohl & Co. Det nya bolaget ägs till 50% av SCA och till 50% av det tyska företaget.

Efter 20 års intensiv trafik är de tre SCA-fartygen fortfarande i mycket god kondition. Under 1987 och 1988 kommer fartygen att genomgå ett större intervallunderhåll. Därmed väntas fartygens livslängd kunna bli ca 30 år.

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

SCA Teknik AB

Utveckling av högutbytes- och absorptionsprodukter är en central del i SCAs strategi. Betydande resurser satsas därför på två stora projekt inom dessa områden.

Inom projektet "högutbytesteknik" intensifierades forsknings- och utvecklingsinsatserna för att minska åtgången av vedråvara för framför allt kraftliner och tidningspapper. För liner studerades dels modifierade

kokmetoder för sulfatmassan, dels andra tillskottsmassor än den redan använda returfibermassan.

För tidningspapper kombinerades insatser inom högutbytesprojektet med SCA Teknicks medverkan i slutförandet av det stora investeringsprogrammet i Ortviken. Arbetet syftar till låg vedåtgång, vilket för tidningspapper är liktydigt med åtgärder för att minska andelen kemisk armeringsmassa med bibehållen eller förbättrad hög kvalitet och produktion.

Projektet "absorptionsteknik" bearbetades i samarbete med Mölnlycke och SCA Pulp. SCA Teknik arbetade därvid framför allt med att ytterligare förbättra Östrands CTMP-massa som bas för Mölnlyckes absorptionsprodukter.

Svanö AB

Krafrörelsen är sedan 1986-11-01 samordnad med BÅKAB. Skogsrörelsen är sedan 1987-01-01 integrerad med SCA Skog AB.

Personal

Antal anställda i Skogsbruk och skogsindustri i Sverige och utlandet var:

	1986	1985
Sverige		
Medeltal anställda	6.328	6.291
Antal kommuner	12	13
Utlandet		
Medeltal anställda	147	156
Antal länder	5	6

Löner och ersättningar uppgick till 782 (729) Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader var 334 (337) Mkr.

Vid två terminaler bearbetar SCA Skog AB träddelar, dvs rester som uppstår vid avverkningarna. 65% av träddelarna blir flis för massatillverkning och 35% biobränsle som bl a levereras till kommunala värmecentraler.

Kvantiteten, som under 1986 uppgick till ca 185.000 ton, beräknas under 1987 överstiga 200.000 ton. Bilden visar träddelsterminalen i Älvsbyn, som togs i drift under 1986.



Kraftig resultatökning för Mölnlycke

	1986	1985
Omsättning Mkr	6.373	4.623
Rörelseresultat Mkr	397	248
Resultatandelar Mkr	20	38
Sysselsatt kapital Mkr	2.463	1.817
Räntabilitet procent	20	18

Mölnlycke-gruppen består av sju divisioner — Health Care, Consumer Products, Tissue, Toiletries, Melka-Tenson och Sytråd samt från den 1 januari 1987, Mobility.

Mölnlycke Health Care; tillverkning och marknadsföring främst av vårdprodukter av engångstyp samt hjälpmedel för hemsjukvård. Divisionen har 12 fabriker i Europa, egen försäljningsorganisation i 15 länder samt delägda bolag i Australien och Kanada. Omsättning: 1.869 (1.554) Mkr.

Mölnlycke Consumer Products; tillverkning och marknadsföring av produkter av engångstyp för personlig hygien främst inom områdena menstruationshygien och babyvård. Divisionen har fem fabriker i Europa, egen försäljningsorganisation i sex länder och delägda bolag i Australien, Colombia, Mexiko, Storbritannien, Thailand, Ungern och USA. Omsättning: 1.594 (1.334) Mkr.

Mölnlycke Tissue; tillverkning och marknadsföring främst av torkmaterial och hygienprodukter för industrier, institutioner, serviceföretag och konsumenter. Divisionen har fem mjukpappersbruk i tre länder i Europa samt egen försäljningsorganisation i 14 länder. Omsättning: 1.828 (841) Mkr.

Mölnlycke Toiletries; verksamt inom produktområdena för toalett- och rengöringsprodukter. Divisionen har två fabriker i Norden och fem egna organisationer i de nordiska länderna. Omsättning: 482 (429) Mkr.

Mölnlycke Melka-Tenson; tillverkning och marknadsföring av skjortor, jackor och byxor (Melka) samt plagg för aktiv fritid (Tenson). Divisionen har sex fabriker i tre länder i Europa samt egen försäljningsorganisation i åtta länder. Omsättning: 643 (519) Mkr.

Mölnlycke Mobility; bildar från den 1 januari 1987 en ny division inom Mölnlycke-gruppen. Tillverkar och marknadsför hjälpmedel för hemsjukvård. Mobility ingick 1986 i Mölnlycke Health Care.

Mölnlycke Sytråd; tillverkning och marknadsföring av sytråd för hushållsbruk och industriell användning. Divisionen har tre fabriker i Norden och USA samt egen försäljningsorganisation i åtta länder. Omsättning: 105 (107) Mkr.

Gruppens andel i koncernen, procent

Omsättning	42	
Rörelseresultat	27	
Sysselsatt kapital	19	

Mölnlycke-gruppens omsättning och resultat ökade kraftigt under 1986. Försäljningen steg med 38% till 6.373 (4.623) Mkr. Exklusive nyförvärvade företag, framför allt Edet AB, ökade försäljningen med ca 15% varav ca 10 procentenheter hänförde sig till en ökad volym. Försäljningen steg för samtliga divisioner utom division Sytråd. Ca 73% av försäljningen skedde till kunder utanför Sverige. Försäljningen för Mölnlyckes delägda bolag inom hygiensektorn uppgick till 508 (453) Mkr. Såväl försäljningen som Mölnlyckes resultatandelar i dessa bolag påverkades dock i betydande grad negativt av fallande valutakurser, främst i Mexiko.

Rörelseresultatet inklusive resultatandelar ökade med 46% till 417 (286) Mkr och var fortsatt tillfredsställande.

Priset på pappersmassa, en av Mölnlyckes viktigaste råvaror, steg under året. På grund av den låga nivå som rådde vid årets ingång blev emellertid den genomsnittliga prisnivån lägre än 1985. Mölnlyckes förbrukning av pappersmassa uppgick till ca 175.000 (135.000) ton.

Liksom under flera tidigare år fluktuerade valutakurserna kraftigt under 1986. Sammantaget påverkades Mölnlycke-gruppen

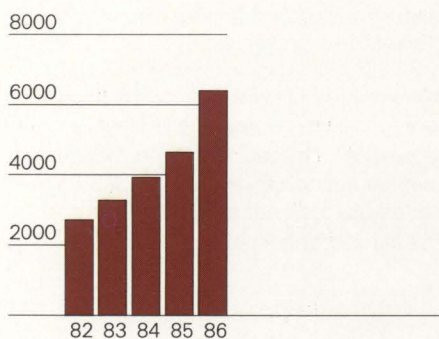
endast marginellt av valutakursförändringarna. För enskilda länder däremot blev effekten betydligt större. Sålunda steg exempelvis omsättningen i USA med 54% i lokal valuta men blott med 27% omräknat i svenska kronor. I Västtyskland blev förhållandet omvänt och omsättningen steg med 23% i lokal valuta och i svenska kronor med 37%.

Investeringarna i anläggningar och maskiner var de högsta någonsin och uppgick till 413 (254) Mkr. Den dominerande delen av investeringarna avsåg expansionsprojekt som en följd av den ökade efterfrågan på Mölnlyckes produkter. Mölnlycke-gruppen investerade vidare 245 (113) Mkr i förvärv av företag och värdepapper. Det största företagsförvärvet var Edet AB för 185 Mkr. Mölnlycke förvärvade också 49% av aktiekapitalet i ett kolombianskt hygienföretag. Därutöver ökade Mölnlycke sin andel av aktierna i Cederroth Nordic AB. Efter ytterligare förvärv i början av 1987 uppgår andelen till ca 29% av aktiekapitalet och 8% av rösterna i Cederroths.

För de närmaste åren förutses en fortsatt expansion och ökade investeringar. Eftersom skalfördelarna är stora inom de flesta av Mölnlyckes områden, är tillväxt, bl a genom företagsförvärv, ett av Mölnlyckes viktigaste mål.

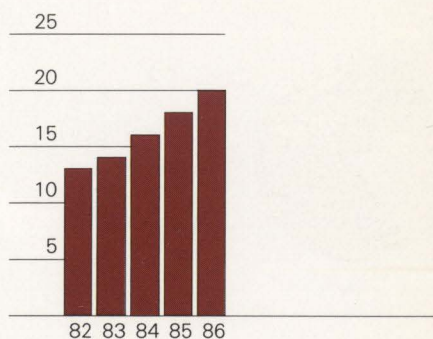
Omsättning, Mkr

Omsättningen ökade med 38% till 6.373 Mkr.



Räntabilitet, procent

Räntabiliteten steg två procentenheter till 20%.



Utsikter för 1987

För 1987 väntas volymutvecklingen bli av samma storleksordning som 1986. Efter-som inflationen bedöms bli låg på de flesta av Mölnlyckes marknader, kommer dock ökningstakten i nominella tal att sjunka. Rörelseresultatet beräknas öka med ca 15%.

Health Care

Försäljningen steg med 20% till 1.869 Mkr. Ökningen berodde huvudsakligen på högre volym. Tillväxten var särskilt stark på utom-nordiska marknader.

Som en följd av den ökade efterfrågan genomfördes under året betydande investeringar för att öka produktionskapaciteten.

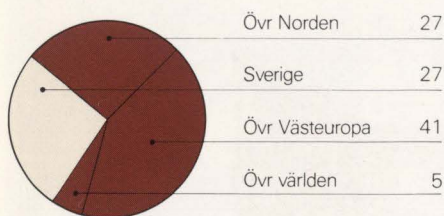
Marknaden för Mölnlyckes kostnadsbesparande operations- och inkontinensprodukter utvecklades gynnsamt. Konkurrensen ökade framför allt från lokala företag, som eftersträvar en expansion utanför det egna landet.

Mölnlyckes ställning inom viktiga tillväxtområden var emellertid stark. För att möta den ökade konkurrensen och tillvarata de nya affärsmöjligheter som ändrade vårdformer innebär, satsade Mölnlycke ökade resurser på utveckling av produkter och avancerad produktionsteknik. Tillväxtpotentialen inom divisionens huvudproduktområden är fortsatt stor.

Affärsområdet Mobility utvecklades gynnsamt under 1986 och försäljningen var ca 220 Mkr. Mobility utökades under året med ett norskt och ett svenskt företag.

Fördelning marknader, procent

Av försäljningen hänfördes 73% till marknader utanför Sverige.



Verksamheten inom området medicinsk plast avyttrades under året.

Åtgärder för att begränsa utgiftsökningarna bl a inom den kostnadsintensiva slutna sjukvården i Europa och en stigande andel äldre i många länder medför, att andra mindre kostnadskrävande vårdformer som exempelvis hemsjukvård ökar starkt. Denna utveckling innebär en växande marknad för inkontinensprodukter, rehabiliteringsprodukter och hjälpmedel för rörelsehindrade. Inom området engångsmaterial för operationssalar finns en fortsatt stor potential. Såväl inom detta område som inom området absorberande inkontinensprodukter har Mölnlycke en ledande ställning i Europa.

Rörelseresultatet förbättrades och var fortsatt tillfredsställande.

Consumer Products

Mölnlycke Consumer Products stärkte under året sin ställning på samtliga marknader som bearbetades med egna försäljningsorganisationer, och efterfrågan översteg den tillgängliga produktionskapaciteten. Omsättningen steg med 19% till 1.594 Mkr.

Kapacitetshöjande investeringar genomfördes under året inom samtliga produktområden. Vidare har divisionens enhet för konstruktion och tillverkning av maskiner byggts ut.

Produktsortimentet utökades till att förutom barnblöjor och menstruationsskydd också omfatta produkter för vuxna med lätta inkontinensbesvär.

Konkurrensen är intensiv främst från ett fåtal mycket stora internationella företag, som bearbetar de flesta marknader. Tillverkningen har successivt blivit mer tekniskt komplicerad och kapitalkrävande, vilket lett till att antalet små lokala producenter minskat. Denna utveckling mot färre men större företag har också påverkats av att nya produktgenerationer lanseras allt snabbare.

Divisionens starka ställning på marknaderna i Norden och Benelux-länderna ger Mölnlycke en god grund för fortsatt expansion i Europa. Division Consumer Products har genom sin storlek uppnått betydande skalfördelar både när det gäller utveckling, produktion och marknadsföring. Därigenom har det också varit möjligt för divisionen att öka resurserna för den material-, produkt- och maskinutveckling, som bl a

blivit nödvändig när introduktionen av förbättrade produkter måste ske i allt snabbare takt.

Rörelseresultatet förbättrades och var fortsatt tillfredsställande.

Tissue

Försäljningen mer än fördubblades till 1.828 Mkr. Exklusive Edet AB, som ingår i division Tissue, steg försäljningen med 16%, varav största delen utgjordes av en ökad volym.

Den totala mjukpappersmarknaden i Västeuropa beräknas uppgå till ca 2,8 milj ton. Tillväxten är 2—4% årligen. Som en följd av en viss överkapacitet inom mjukpapperssektorn var konkurrensen fortsatt hård under 1986.

Marknaden för rengörings- och avtorkningsprodukter av papper och nonwoven fortsatte att öka i snabbare takt än den totala mjukpappersmarknaden i Västeuropa. Geografiskt sett är tillväxten lägst i Skandinavien och högst i Syd- och Mellan-europa.

Konkurrenterna utgörs dels av stora internationella företag, dels av små lokala tillverkare, vilka ofta har en stark lågprisprofil. Utvecklingen går långsamt mot färre men större företag, eftersom skalfördelarna är mycket stora när det gäller såväl forskning och utveckling som produktion och marknadsföring.

Efter förvärvet av Edet AB har Mölnlycke Tissue betydande marknader inom såväl storförbrukar- som konsumentområdet. Inom konsumentmarknaden koncentreras utvecklingsresurserna till kvalitetshöjande åtgärder samt till att ytterligare effektivisera produktionen. Inom storförbrukarmarknaden går utvecklingen allt mer mot specialisering, som ställer större krav på att produkterna anpassas till användarnas skiftande behov. Också systemtänkandet blir alltmer vanligt på denna marknad. Växande resurser satsas därför för att utveckla rationella systemlösningar.

Investeringarna under 1986 var betydande och skedde till största delen i de två pappersbruken i Nättraby och Lilla Edet. 1987 väntas investeringsvolymen öka betydligt bl a inom konverteringsledet. Dessutom påbörjas ett flerårigt investeringsprogram i Lilla Edet för att rationalisera verksamheten där.

Rörelseresultatet ökade väsentligt och var fortsatt tillfredsställande.

Toiletries

Försäljningen av kemisk-tekniska produkter ökade med 12% till 482 Mkr.

Försäljningen steg i Sverige, Danmark och Finland. På grund av att antalet produkter minskades sjönk försäljningen i Norge. Divisionens försäljningsökning skedde i huvudsak inom produktgrupperna hårvård, kroppsvård och munvård.

Division 'Toiletries' marknadsandel i Norden var oförändrad eller ca 10%. Under året flyttades produktionen av de från Pharmacia förvärvade produkterna HTH och L300 till divisionens fabrik i Falun. Kapacitetsutnyttjandet vid de två tillverkningsenheterna i Sverige och Finland var högt.

Resultatet förbättrades och var fortsatt tillfredsställande.

Melka-Tenson

Försäljningen av främst skjortor och byxor utvecklades gynnsamt under året och omsättningen steg med 24% till 643 Mkr. Produktionskapaciteten utnyttjades tillfullo. Dessutom utnyttjades kapacitet hos företag med vilka Melka-Tenson samarbetar.

Under året togs en ny fabrik för tillverkning av jackor i drift i Portugal. Divisionen har därmed tre fabriker med ca 1.000 anställda i Portugal.

Förutom i Sverige har såväl Melka- som Tenson-sortimenten en stark ställning i många länder i Europa. För bägge sortimenten planeras introduktion på ytterligare europeiska marknader.

Rörelseresultatet förbättrades kraftigt och var fortsatt tillfredsställande.

Sytråd

Försäljningen var i stort sett oförändrad jämfört med föregående år. Omkring 20% av försäljningen skedde på marknader i Nordamerika, Australien och Nya Zeeland. Det sjunkande värdet på dessa marknader valutor påverkade såväl försäljning som resultat negativt.

Under året togs en ny fabrik för tillverkning av jackor i drift i Portugal. Bilderna t h visar dels exteriör och interiör, dels den typ av jackor som tillverkas i den nya fabriken.

Marknaden för sytråd var fortsatt mycket svag och överkapaciteten inom branschen betydande. Divisionen har under senare år etablerat sig på nya marknader för att kompensera en vikande efterfrågan. Under 1986 etablerades sålunda ett försäljningskontor och lager i Italien. Vidare påbörjades ett samarbete med tillverkare av sytillbehör av olika slag. Även om effekterna härav var positiva, var de inte tillräckliga för att kompensera den ovannämnda valutakursutvecklingen och en svag efterfrågan.

Rörelseresultatet försämrades och var inte tillfredsställande.

Personal

Antal anställda i Sverige och utlandet var:

	1986	1985
Sverige		
Medeltal anställda	2.969*	2.019
Antal kommuner	9	10
Utlandet		
Medeltal anställda	5.327*	4.614
Antal länder	21	19

Löner och ersättningar uppgick till 989 (713) Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader var 375 (242) Mkr.

*) Förvärv av Edet AB (1.100 personer varav 800 i Sverige).

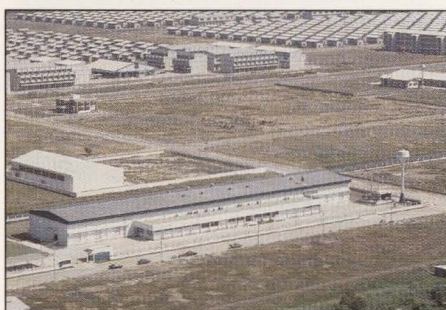




En betydande del av Mölnlyckes investeringar och expansion har skett inom division Consumer Products. Under 1986 innebar expansionen bl a engagemang i ytterligare joint ventures utomlands, i Ungern, Thailand och Colombia.

Den övre bilden visar exponering av blöjor i en ungersk affär och bilden därunder t v visar fabrikslokalen i Ungern. Bilden t h visar fabrikslokalerna i Thailand.

Samtidigt utbyggdes också kapaciteten i befintliga anläggningar i Holland och Sverige. Bilden längst ned visar delar av en ny tillverkningslinje för blöjor i Holland.



Fortsatt resultatförbättring för SCA Packaging

	1986	1985
Omsättning Mkr	1.182	1.063
Rörelseresultat Mkr	101	61
Resultatandelar Mkr	20	20
Sysselsatt kapital Mkr	594	552
Räntabilitet procent	21	15

Gruppens andel i koncernen, procent

Omsättning	7
Rörelseresultat	7
Sysselsatt kapital	5

SCA Packaging AB består av två helägda dotterbolag, SCA Emballage AB i Sverige och Papeteries Léon Clergeau S.A. (PLC) i Frankrike, samt av fyra intresseföretag. Dessa är Colon Emballage A/S i Danmark (50%), Zewawell AG i Västtyskland (50%), Smurfit Corrugated Ireland på Irland (49%) och UK Corrugated i Storbritannien (24,5%).

Kapaciteten i förpackningsgruppen uppgår till ca 1.500 milj m², vilket motsvarar ca 6 milj förpackningar per dag. Detta gör gruppen till Europas största wellpapptillverkare med en sammanlagd omsättning uppgående till 4.366 Mkr. Antalet anställda är 6.616.

Wellpappkonsumtionen i Västeuropa ökade under 1986 för fjärde året i rad. Av de marknader där SCA Packagings företag är verksamma uppvisade Västtyskland den högsta tillväxten med 5,7% följt av Sverige med 4,1%. I övriga länder, Danmark, Frankrike, Irland och Storbritannien, steg förbrukningen med 1-3%. På samtliga utomnordiska marknader sjönk priserna under året. Genom rationaliseringar men också på grund av lägre medelpris på pappersråvara försämrades dock inte försäljningsmarginalerna.

SCA Packaging-gruppens omsättning steg med 6% till 4.366 Mkr, varav de helägda företagen svarade för 1.182 Mkr, vilket var en ökning med 11%.

SCA Packagings rörelseresultat inklusive resultatandelar före skatt ökade med 49% till 121 Mkr och var fortsatt tillfredsställande. Rörelseresultatet för de bägge helägda företagen, SCA Emballage och PLC, ökade betydligt och var liksom för det danska företaget fortsatt tillfredsställande. Övriga företag belastades med kostnader för omstrukturering och uppnådde därigenom inte tillfredsställande resultatnivåer.

SCA Packaging-gruppens investeringar uppgick under året till 192 Mkr varav i de helägda företagen ca 46 Mkr. Investeringarna skedde i huvudsak i rationaliserings-

syfte samt för att kunna tillgodose kundernas ökande efterfrågan på förpackningar med tryck av hög kvalitet samt mer avancerade förpackningslösningar.

Marknaden för wellpapp i Västeuropa är ca 10 milj ton och den växer med 2-3% i volym per år. Vissa segment ökar dock betydligt snabbare. Tillväxten varje år motsvarar i volym ungefär den svenska wellpappförbrukningen. Wellpapp är ett mångsidigt och miljövänligt material, som fortfarande har en betydande utvecklingspotential. Allt mer sofistikerade transportförpackningar och förpackningssystem efterfrågas. Därför väntas värdetillväxten bli högre än volymtillväxten. För att möta de växande kraven krävs betydande forsknings- och utvecklingsinsatser av leverantörerna, förpackningsföretagen, när det gäller såväl materialets egenskaper som formgivning och konstruktion av hela system, där själva förpackningen bara utgör en del. Detta kräver stora och ökande resurser, vilket gynnar större företag som SCA Packaging, vars leveranser också i växande omfattning består av kundanpassade förpackningssystem där kunskapsinnehållet är högt och utvecklingskostnaderna betydande.

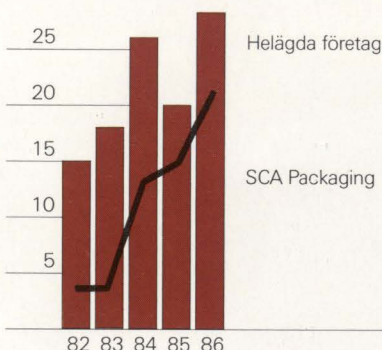
Omsättning, Mkr

Omsättningen ökade för de helägda förpackningsföretagen med 11% till 1.182 Mkr och för hela företagsgruppen med 6% till 4.366 Mkr.



Räntabilitet, procent

Räntabiliteten för SCA Packaging steg sex procentenheter till 21% och för de helägda företagen åtta procentenheter till 28%.



Fördelning marknader, procent

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



Utsikter för 1987

Efterfrågan på wellpapp i Västeuropa väntas öka något även under 1987. Ökningen väntas i första hand ske på kontinenten. Försäljningsmarginalerna kan komma att försämrats något som en följd av att kostnadsökningar inte helt torde kunna kompenseras med höjda försäljningspriser.

Personal

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

	1986	1985
<u>Sverige</u>		
Medeltal anställda	894	878
Antal kommuner	9	9
<u>Frankrike</u>		
Medeltal anställda	656	668

Löner och ersättningar uppgick till 185 (169) Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader var 80 (72) Mkr.

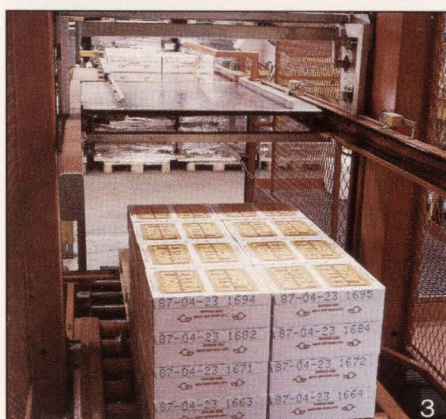
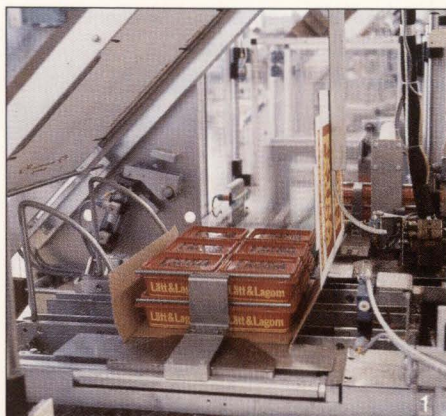
Omorganisation av förpackningsföretagen

Fr o m den 1 januari 1987 övergick SCA Packaging AB från att driva sin verksamhet i kommission för moderföretaget till att bli ett helägt rörelsedrivande dotterföretag till SCA. I anslutning därtill kommer moderbolagets aktieinnehav i förpackningsföretagen att överföras till SCA Packaging AB. Åtgärden utgör ett led i SCAs decentraliseringssträvanden.

Till höger en serie bilder som visar wellpapplådans funktion från maskinell inpackning hos tillverkaren (bild 1) till att tjänstgöra som information och säljmedel ute i butiken (bild 5).

Bilderna däremellan visar bl a den goda stapelbarhet som wellpapplådan erbjuder genom wellpappens styvhet (bild 2) samt den möjlighet wellpappen ger för märkning som underlättar läsning, styrning och plockning för en effektiv hantering (bild 3 och 4).

Till detta bidrar även att lådan är lätt att öppna och att inpassa i hyllor och kyldiskar. Efter användning kan wellpappen återanvändas.



Minskade leveranser för BÅKAB

	1986	1985
Omsättning Mkr	816	823
Rörelseresultat Mkr	212	262
Sysselsatt kapital Mkr	2.214	1.854
Räntabilitet procent	12	18

Gruppens andel i koncernen, procent

Omsättning	4	
Rörelseresultat	14	
Sysselsatt kapital	17	

Bålforsens Kraft AB är ett av de större enskilda kraftföretagen i Sverige. Produktionen i egna och delägda kraftverk utgör ca 4% av kraftproduktionen i landet.

BÅKABs produktion baseras i huvudsak på vattenkraft i Norrland. Denna svarar för ca 76% av BÅKABs disponibla effekt om totalt 1.153 MW i hel- och delägda kraftverk.

Av BÅKABs produktion levereras ca 65% till förbrukare utanför SCA-koncernen.

BÅKAB-gruppens anläggningar har ett bokfört värde efter planenliga avskrivningar på 1.668 Mkr. Aktier i intressebolag samt krafträttigheter är bokförda till 272 Mkr.

BÅKAB-koncernens rörelseresultat minskade jämfört med föregående år. Försämringen berodde bl a på att produktionskostnaderna för den tredje reaktorn (O-III) vid kärnkraftverket i Oskarshamn för första gången under ett helt år belastade resultatet men även på att vattenkraftproduktionen på grund av onormalt låga tillrinningar och sen vårflod var lägre än under föregående år. Som en följd därav tvingades BÅKAB köpa betydande kvantiteter tillfällig och dyr kraft.

Leveranserna av kraft till avkopplingsbara elpannor och tillfälliga leveranser till samkörande företag minskade, medan BÅKABs fasta leveranser var oförändrade. Totalt sjönk kraftleveranserna med 4% till 5.741 (5.968) GWh.

Högsänningstarifferna höjdes den 1 januari 1986 med i genomsnitt knappt 4% och lågsänningstarifferna med 7%.

Vattentillrinningarna under 1986 var lägre än normalt under hela perioden januari—mitten av september med undantag för några vårflödesveckor. Särskilt under sommarmånaderna var underskotten betydande. Under perioden oktober—december var tillrinningen däremot betydligt högre än normalt. Sammantaget blev vattenkraftproduktionen i BÅKABs hel- och delägda anläggningar 3.503 (4.215) GWh, vilket motsvarar 89 (111)% av normalårsproduktionen.

BÅKABs andel i produktionen vid kärnkraftverket i Oskarshamn uppgick under 1986 till 794 (509) GWh. Samtliga tre reaktorer fungerade mycket bra under året.

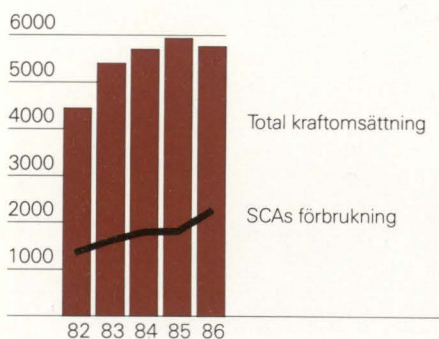
Från Vattenfall förvärvade BÅKAB per den 30 juni 1986 en aktiepost om 15% i Gulsele AB. Aktieposten representerar en krafttillgång motsvarande en normalårsproduktion av 99 GWh. Samtidigt överlät BÅKAB dels Sikfors kraftstation med gällande tillstånd till utbyggnad, dels fallrätter i Råneälven samt samtliga sina aktier i Pite-ortens Elektriska Distributions AB. Försäljningen innebar att en realisationsvinst om 123 Mkr uppstod. Härav avsattes 100 Mkr till en återanskaffningsfond.

Vidare förvärvades per den 30 juni 1986 ytterligare 4% av aktiekapitalet i Korselbränna AB (KBAB), varvid BÅKABs aktieinnehav steg till 83,8% av totala antalet aktier. BÅKAB disponerade redan tidigare den på aktierna i KBAB fallande vattenkraftproduktionen.

Värdet av välglerad och effektiv vattenkraftproduktion torde komma att stiga väsentligt i framtiden, och detta förhållande präglar alltmer underhållsinsatserna i vattenkraftstationerna. BÅKABs inriktning är därvid att successivt förnya och effektivisera de äldre stationerna.

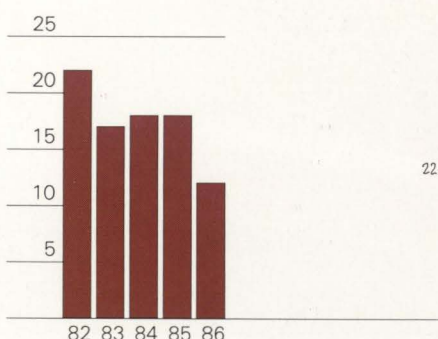
Kraftomsättning, GWh

BÅKABs kraftomsättning sjönk 4% och uppgick till 5.741 GWh. Drygt 60% levererades till förbrukare utanför SCA-koncernen.



Räntabilitet, procent

Räntabiliteten sjönk sex procentenheter till 12%.



Kraftbalans, procent

Vattenkraften svarade för 65% av BÅKABs kraftbalans.



De tidigare påbörjade reinvesteringarna i Hammarforsens kraftstation fortsatte under året. Därvid moderniserades turbin, generator, luckor, intagsgrindar och vattenvägar. Ytterligare arbeten skall genomföras under 1987.

BÅKAB övertog under året ansvaret för drift och underhåll av Svanö ABs kraftstationer i Borgforsen, Bodum och Lafssjön med en sammanlagd normalårsproduktion av 189 GWh.

I den plan för utbyggnad av vattenkraften, som riksdagen 1985 fattade beslut om, ingick flera projekt i vilka BÅKAB disponerar fallhöjder. Ett omfattande arbete med att förbereda ett förverkligande av dessa projekt pågick under året. Således ingavs under hösten till vattendomstolen en ansökan om tillstånd att överleda den nedersta delen av Ammerån till sjön Gesunden i Indalsälven. Vidare förbereddes en ansökan om utbyggnad av Hammarforsens kraftstation med ytterligare ett aggregat. Huruvida ytterligare projekt är lönsamma och därmed aktuella sammanhänger med utvecklingen av kraftpriserna.

Under hösten 1986 antog riksdagen den s k naturresurslagen, som träder i kraft den 1 juli 1987. Genom denna lag undantas ett stort antal älvar och älvräckor från utbyggnad. Av BÅKABs utbyggda vattenkraft om 1.760 GWh omfattas 1.260 GWh av den nya lagstiftningen.

Utsikter för 1987

Prisnivån för BÅKABs samlade leveranser kommer under 1987 att endast obetydligt överstiga 1986 års nivå. På grund av gällande avtal kommer priserna även under 1988 att stiga endast i ringa mån. Först 1989 väntas en kraftigare höjning av eltarifferna kunna genomföras.

Magasinsläget var vid årsskiftet ca 11% bättre än normalt, och med normal vattentillrinning beräknas resultatet bli bättre än 1986.

Personal

Medeltalet anställda var 358 (350) fördelade på 9 (9) kommuner. Löner och ersättningar uppgick till 49 (45) Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader var 25 (24) Mkr.

Kraftomsättning GWh¹⁾

	1986	1985
Energiproduktion i egna kraftstationer	1.644	1.984
Andelskraft, varav kärnkraft 794 (509) GWh	2.653	2.740
	4.297	4.724

Energiproduktion, minoritetsintressen	205	—
Mottryckskraft vid moderbolagets industrier m m	227	215
Inköp	1.012	1.029

Summa produktion/inköp	5.741	5.968
-------------------------------	-------	-------

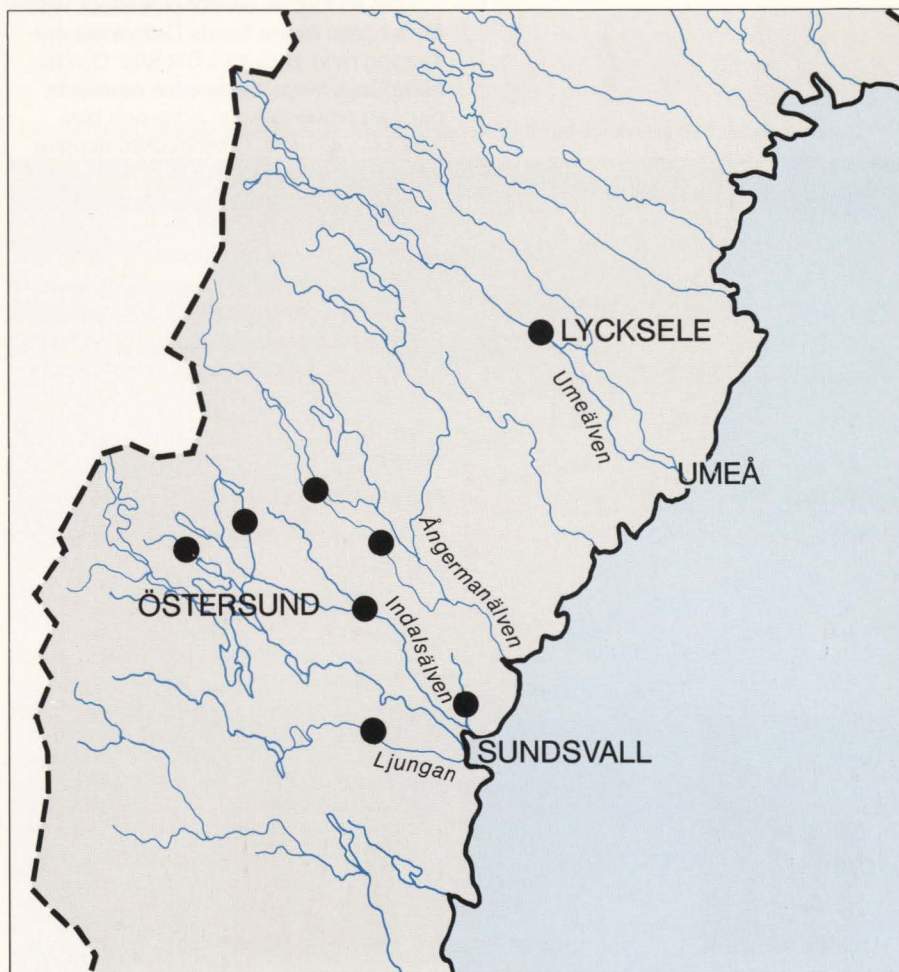
BÅKABs leveranser till SCA-koncernens

industrier i Norrland inkl mottrycksproduktion	2.246	1.815
Försäljning till kraft- och industriföretag samt återdistributörer	2.580	3.406
Försäljning till egna detaljonbenter	565	596
Minoritetsintressen	205	—
Överföringsförluster m m	145	151

Summa förbrukning/försäljning	5.741	5.968
--------------------------------------	-------	-------

1) 1 GWh = 1 miljon kilowattimmar

BÅKAB disponerar fortfarande betydande utbyggda fallhöjder. På denna karta markeras några av de projekt som BÅKAB bearbetar. Flera av dessa kan igångsättas så snart myndigheternas tillstånd erhållits.



Ägarförändringar i Sunds Defibrator

	1986	1985
Omsättning Mkr	1.701	1.355
Rörelseresultat Mkr	68	63
Resultatandelar Mkr	3	4
Sysselsatt kapital Mkr	670	528
Räntabilitet procent	12	15

Gruppens andel i koncernen, procent

Omsättning	11	
Rörelseresultat	4	
Sysselsatt kapital	5	

Sunds Defibrator-gruppen tillverkar utrustningar och utvecklar processer för framställning av kemisk och mekanisk pappersmassa, fiberskivor, konvertering av wellpappark till låddämmen, buntning av stålstänger och -ringar.

Sunds Defibrator har egna produktionsenheter i Sundsvall, Södertälje och Örebro samt ett delägt produktionsbolag i Brasilien.

Egna försäljningsorganisationer finns i Australien, Brasilien, Finland, Frankrike, Italien, Japan, Kanada, Norge, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Spanien, Storbritannien, USA, Västtyskland och Österrike.

Den dämpade investeringsviljan inom världens massa- och pappersindustri, som kunde noteras under senare delen av 1985, bestod under hela 1986 på de flesta av Sunds Defibrators produktområden, trots en god efterfrågan på massa och papper i världen samt ett högt kapacitetsutnyttjande.

Genom den sjunkande dollarkursen förbättrades den amerikanska massa- och pappersindustrins konkurrenskraft påtagligt liksom dess lönsamhet. Trots detta förblev investeringstakten i Nordamerika låg.

Den amerikanska massa- och pappersindustrins förbättrade konkurrenskraft väntas emellertid successivt leda till ökade investeringar.

Som en följd av en stor orderstock vid årets början ökade Sunds Defibrators omsättning med 26% till 1.701 Mkr. Den förhållandevis svaga marknaden medförde dock att ordergången sjönk och blev 1.222 (1.748) Mkr. Orderstocken uppgick den 31 december till 946 (1.475) Mkr.

Sunds Defibrators resultat belastades med stora kostnader för intrimning av nya processer och produkter, som lanserades under 1985 och 1986. Även den sjunkande dollarkursen påverkade resultatet negativt. Rörelseresultatet inklusive resultatandelar blev 71 (67) Mkr. Avkastningen på sysselsatt kapital sjönk från 15 till 12% och var därmed inte tillfredsställande.

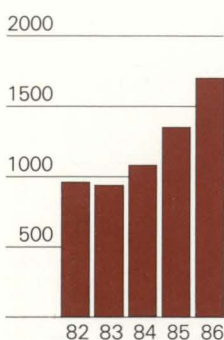
För att förbättra lönsamheten på den nordamerikanska marknaden koncentrerades Sunds Defibrators marknadsföring av högutbytesteknik till försäljningsbolaget i Kanada. Vidare genomfördes en rationalisering av Sunds Defibrators övriga verksamhet i Nordamerika.

Under året slutfördes intrimningen av den stora anläggning för tillverkning av TMP-massa, som Sunds Defibrator levererat till Ortvikens tidningspappersbruk. Anläggningen, som producerar ca 550.000 ton TMP-massa per år, baserar sig på en av Sunds Defibrator utvecklad teknik, där massan produceras i s k dubbelskive-raffinörer, vilket ger papperet bättre tryckeegenskaper samtidigt som energiförbrukningen blir lägre än vid andra TMP-processer. Under året erhöles ytterligare order på denna typ av raffinörer. Bl a beställde STORA en liknande anläggning för leverans under 1987 till tidningspappersbruket i Kvarnsveden.

Inom fiberboardområdet förvärvade Sunds Defibrator under årets senare del Nordstjärnan-ägda KMWs boarddivision i Karlstad med drygt 60 anställda. Verksamheten, som omfattar utrustning och teknologi för boardindustrin, kompletterar Sunds Defibrators verksamhet inom samma produktområde.

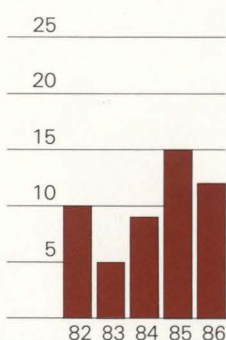
Omsättning, Mkr

Omsättningen ökade 26% till 1.701 Mkr.



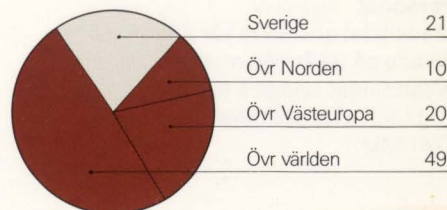
Räntabilitet, procent

Räntabiliteten sjönk tre procentenheter till 12%.



Fördelning marknader, procent

Av försäljningen hänfördes 79% till marknader utanför Sverige.



Mot slutet av året träffades också avtal med det finska skogsföretaget United Paper Mills om ett samgående mellan Sunds Defibrator och delar av United Paper Mills verkstadsdivision, Jylhävaara, som framför allt arbetar inom teknikområdena högutbyte och mäldberedning. Jylhävaara bedriver sin verksamhet med ca 400 anställda i Valkeakoski utanför Tammerfors. Samgåendet ägde rum per den 1 januari 1987 och innebar dessutom, att United Paper Mills blev ägare till en tredjedel av aktierna i Sunds Defibrator.

Förvärvet innebar en breddning av produktsortimentet och tillförde Sunds Defibrator ett betydande kunnande inom mäldberedningsområdet, där företaget endast i blygsam omfattning bedrivit verksamhet. Samgåendet, som också utgjorde ett led i en nödvändig strukturförändring inom branschen, stärker marknadspositionen förutom i Sverige och i Finland även på andra marknader i världen. Därutöver förbättrades förutsättningarna för ökade affärer med Sovjetunionen inom ramen för det finsk-sovjetiska handelsavtalet.

Efter verksamhetsårets utgång har Sunds Defibrator och SCA träffat en preliminär överenskommelse med det amerikanska verkstadsföretaget Ingersoll Rand Co om ett samgående mellan Sunds Defibrator och Ingersoll Rands division Impco, som är en betydande tillverkare av processutrustning för den kemiska massaindustrin med betydande marknadsandelar i såväl Nord- som Sydamerika. Överenskommelsen innebär att Sunds Defibrator skall tillföras Impcos teknik för kemiska massaprocesser samt dess verkstäder i Nashua, New Hampshire i norra USA samt Sherbrook, Quebec i Kanada. Impco har ca 600 anställda. I överenskommelsen ingår också att Ingersoll Rand blir ny delägare med en tredjedel i Sunds Defibrator genom en nyemission av aktier i Sunds Defibrator och genom att SCA säljer en mindre post aktier.

Affären förutsätter godkännande av berörda svenska och amerikanska myndigheter.

Sunds Defibrator AB i Sverige förblir moderbolag i den utökade koncernen. Huvudkontor och koncerngemensamma forsknings- och utvecklingsresurser kvarliggjer i Sundsvall. Den nya koncernen väntas få en omsättning om ca 2,5 miljarder kr och 2.500 anställda, varav 1.300 i Sverige.

Utsikter för 1987

Marknaden för Sunds Defibrators produktprogram väntas bli något bättre under 1987. Genom företagsförvärven i Finland och USA tillförs Sunds Defibrator ökad kompetens inom sina huvudproduktområden och får en väsentligt breddad bas och produktionsapparat i Nordamerika. Därigenom stärks Sunds Defibrators långsiktiga konkurrenskraft. Integrationsvinster väntas uppkomma

successivt och endast till en mindre del redan 1987, vars resultat på grund av den ändrade företagsstrukturen är svårbedömbart.

Personal

Antal anställda i Sverige och utlandet var:

	1986	1985
<u>Sverige</u>		
Medeltal anställda	1.221	1.210
Antal kommuner	4	4
<u>Utlandet</u>		
Medeltal anställda	214	202
Antal länder	16	15

Löner och ersättningar uppgick till 230 (207) Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader var 96 (92) Mkr.

Jylhävaara-divisionens anläggningar i Valkeakoski i Finland som förvärvats av Sunds Defibrator.



Kunskap om fibrer knyter samman koncernen

SCA-koncernens verksamhet grundas på kunskap om fibrer. Det gäller SCA Skog som producent av fiberråvara, massa- och pappersföretagen som utnyttjar fiberråvaran i sin produktion, Mölnlycke och SCA Packaging som vidareförädlar fiberbaserade material samt Sunds Defibrator som tillverkar utrustning för skogsindustrin. Fiberkunskan knyter samman koncernens verksamhetsgrenar.

Kunskapen om de biologiska villkoren för skogstillväxt gör att SCA trots ökat råvaruuttag ur egna skogar nu har mer skog än någonsin. Tillväxttakten fortsätter att öka. Det finns flera orsaker till detta. SCA har t ex sedan länge deltagit i förädlingsarbetet vad gäller svensk tall och är numera så gott som självförsörjande på förädlad utsäde från egna tallfröplantager. Vidare har SCA genom egen försöksverksamhet tagit mycket aktiv del i det omfattande och långvariga forskningsarbete som lagt grunden till contortatallens användning i skogsbruket. Trädslaget avkastar 60-80% mer än svensk tall och medverkar till att överbrygga en framtida svacka i tillgången på fällningsmoget virke. Contortatallens beräknas om 50 år svara för ca 20% av virkesförrådet i SCAs skogar och en tredjedel av virkesskörden, som då dessutom beräknas vara väsentligt högre än i dag.

En rationell och billig men framförallt biologiskt sett framgångsrik anläggning av ny skog är en viktig verksamhet i SCAs skogsbruk. SCA har lett utvecklingen i Sverige på detta område. Över 70 milj plantor produceras i växthus årligen i en enda plantskola som är världens största i sitt slag.

Dyr vedråvara

Hur väl möjligheterna i det norrländska skogsbruket än utnyttjas, förblir dock vedråvaran dyr i förhållande till den som SCAs internationella huvudkonkurrenter kan utnyttja. Sedan lång tid är det därför ett led i SCAs strategi att tillverka produkter med högt utnyttjande av veden som tidningspapper och kraftliner. Genom ökat utbyte i sulfatkokningen, returfiberinsats och övergång till TMP i stället för slipmassa och sulfatmassa görs dessa produkter allt vedsnålare. Sedan 1983 tillverkas i Östrand också en för Mölnlyckes hygienprodukter utvecklad CTMP-massa, vars utbyte av veden är ca 95%. Eftersom alternativet är sulfatmassa med ungefär halva utbytet, uppnås därigenom en väsentlig vedbesparing.

Högt vedutbyte energikrävande

Högt vedutbyte innebär dock hög elenergiförbrukning, i första hand därför att friläggningen av fibrerna sker på mekanisk väg med hjälp av malskivor i sk raffinörer i stället för genom kokning med kemikalier. Ett intensivt FoU-arbete pågår för att minska elåtgången vid defibrering, raffinering och malning. Detta sker i samarbete med flera tekniska högskolor och kräver hög kompetens inom så vitt skilda områden som strömningslära, materialkunskap, hållfasthetslära, energi- och styrteknik samt naturligtvis en gedigen kunskap om fiberråvaran och produktkraven. Genom utformning av malutrustningen på bästa sätt kan elenergiförbrukningen sänkas ca 10% vid oförändrat hög kvalitet på det av massan tillverkade tidningspapperet. Storleksordningen av en sådan besparing vid tillverkning av 500.000 ton termomekanisk massa är 100 milj kWh. Vid ett pris om 20 öre/kWh gör detta 20 Mkr per år.

Avancerad datastyrning

I samband med de om- och tillbyggnader som skett har datoriserade regler- och styrsystem installerats i samtliga fabriker. På en första nivå styrs enskilda processvariabler och övriga faktorer, som påverkar produktion och produktens egenskaper. Det är idag en etablerad teknik. En nästa nivå är att styra produktens kvalitet, dvs samtliga dess väsentliga egenskaper, med samtidig hjälp av alla de styrvariabler som står till buds, vilket är ett komplicerat problem. För att lösa detta utvecklas en sk matrisregulator, som är en datorbaserad simulator med vars hjälp operatören kan testa tänkbara styråtgärder och välja dem som ger produkten de totalt sett bästa egenskaperna. På en tredje nivå introduceras fabriksövergripande produktionsstyrsystem.



Ett av de prioriterade projekten inom SCAs forskning och utveckling syftar till bättre material för absorption. Det är ett projekt som täcker hela kedjan från ved till slutprodukt och engagerar specialister från i första hand SCA Pulp, SCA Teknik och Mölnlycke.

Artificiell intelligens, dvs datorlagrad kunskap i förening med ett system för att snabbt ta fram information som kan användas som beslutsunderlag i en aktuell situation, är ett nytt och snabbt expanderande teknikområde. I samarbete med institutet för ADB och datalogi vid Uppsala Universitet utreds hur denna teknik skall kunna användas för bl a kvalitetsstyrning. Kunskap och erfarenhet skall lagras i ett "expertsystem", som kan användas för att lösa problem i produktionen. Första tillämpningen avser Östrand.

Minskad ytvikt spar ved och energi

På pappersområdet pågår en successiv kvalitetsutveckling. Som exempel kan nämnas att tidningspapperets genomsnittliga ytvikt nu är 45 g/m². Det är också den vanligaste ytvikten. Därutöver förekommer 48,8 och 40 g/m². Fram till 1973 var 52 g/m² den helt dominerande ytvikten. Den sänkta ytvikten sparar 13–14% ved och energi vid oförändrad tryckyta. Därtill kommer kostnadsbesparingar vid såväl transport av papperet som distribution av tidningarna.

Utvecklingen mot lägre ytvikt, och därmed tunnare papper, har kunnat förenas med förbättrade kvalitetsegenskaper. Även ett tunnare papper motsvarar således högt ställda krav på tryckbarhet, inte minst i färg, och körbarhet i alltmer snabbgående pappersmaskiner och tryckpressar. Flera faktorer medverkar till detta. En är bättre massa-kvalitet genom termomekanisk massa (TMP), vilken starkt minskar behovet av inblandning av kemisk massa, som i större mängder har en negativ inverkan på tryckbarheten. En annan viktig faktor för en god tryckbarhet är val av teknik för en jämn fornering av fibrerna över pappersytan. Till en positiv utveckling bidrar också förbättrade tryckmetoder, främst offsettryck.

Absorption viktig för Mölnlycke

Absorptionsprodukter för hushåll, sjukhus, industri m m är Mölnlyckes största produktgrupp och svarar inklusive licenstagare för en omsättning på mer än 6.000 Mkr. FoU-arbetet är för dessa produkter inriktat på att utveckla dels ständigt förbättrade produkter, dels mer rationella produktionsprocesser och -maskiner. I detta arbete sysselsätts för närvarande mer än 400 personer.

Arbetet med att förbättra produkterna har intensifierats i ett stort tvärvetenskapligt projekt, som täcker hela tillverkningskedjan från ved till slutprodukt. Olika typer av specialister engageras — tekniska fysiker,

ytkemister, fiber morfologer, mekanister m fl. Arbetet syftar till bättre material och produktkonstruktioner från absorptions-, hållfasthets- och komfortsynpunkt.

Viktiga förpackningsprojekt

Förpackningar av wellpapp utgör en successivt allt större andel av koncernens tillverkning. Såväl SCA Packaging-gruppen som SCA Nordliner — vars kraftliner utgör råvara till wellpapp — har ledande positioner i Europa. Dessa enheter är följaktligen starkt beroende av hur den framtida wellpappkonsumtionen utvecklas. Viktiga inslag i forsknings- och utvecklingsarbetet är därför projekt inriktade på att utveckla wellpappförpackningarnas funktion och att bevara och ytterligare förstärka wellpappens konkurrenskraft gentemot andra förpackningsmaterial och -system. Ett viktigt område är vidareutveckling av wellpappens barriäregenskaper, som ökar dess resistens mot såväl yttre som inre fukt. Detta möjliggör packning av produkter som exempelvis grönsaker och färdig mat. En annan effekt är att förpackningens klimatberoende minskar. Förbättrad tryckyta och -egenskaper är ett annat prioriterat utvecklingsområde.

Brett specialistkunnande krävs

En fortsatt framgångsrik utveckling av anläggningar, processer, produkter och marknader berör i allt större utsträckning områden, som vanligtvis inte förknippas med traditionell skogsindustriell verksamhet. Ofta krävs ett systemtänkande baserat på en kombination av många specialisters kunnande. För att bygga upp det nödvändiga kunnandet är det viktigt att få tidig kontakt med universitets- och högskolestuderande som har en lämplig studieinriktning. SCA initierar därför i samarbete med studerande och forskningsinstitutioner såväl doktorand- och examensarbeten som FoU-projekt med för koncernen angelägen inriktning. Ett sådant projekt berör området artificiell intelligens som beskrivits ovan.

SCA medverkar också i den högre utbildningen genom att ställa lärarkrafter till förfogande och inte minst genom att tre anställda, högt kvalificerade specialister tillika innehar deltidsprofessorer i skogliga och tekniska ämnen.

Genom Bo Rydins Stiftelse för Vetenskaplig Forskning, vars kapital för närvarande uppgår till ca 42 Mkr, stöder SCA även grundläggande forskning, som bedöms vara av värde för koncernen. Sålunda finansierar Bo Rydins Stiftelse bl a en extra professur vid Umeå Universitet i växters cell- och molekylärbiologi för att befästa ny grundforskning om skogs-trädens tillväxtförmåga.

Antalet anställda ökade med 1.700

Medeltalet anställda i SCA-koncernen steg med 1.726 personer till 18.114. Ökningen berodde till största delen på förvärven av Edet AB och Svanö AB, men också på Mölnlyckes fortsatta expansion såväl i Sverige som i utlandet.

Förnyelsefond

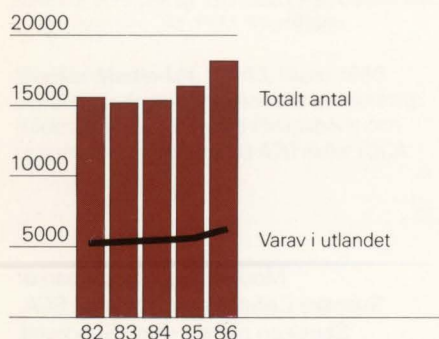
Av 1985 års resultat inbetalades 61 Mkr till Riksbanken enligt lagen om förnyelsefond. Fondmedlen får under fem år tas i anspråk för utbildning av anställda och för forsknings- och utvecklingsarbete. Under 1986 har en arbetsgrupp med representanter för SCA Teknik och koncernens fackliga referensgrupp överenskommit om hur fondmedlen skall disponeras. Till Statens Industriverk, som ger tillstånd till utnyttjande av fondmedlen, hade vid utgången av 1986 inlämnats ansökningar avseende FoU-projekt och särskilda utbildningsinsatser för tillhoppa 57 Mkr.

Personalutveckling

Utbildningsverksamheten inom koncernen uppgick till 226.600 timmar, vilket innebar en ökning med 10.800 timmar eller 5%. Till denna ökning bidrog bl a en utvidgad utbildning för skogsrättare samt i datakunskap. Vidare anslogs omfattande resurser för utveckling och fullföljande av SCAs chefsutvecklingsprogram liksom för utbildningsinsatser i anslutning till utbyggnaden av Ortvikens pappersbruk. Den utbildning som finansieras av förnyelsefundsmedel hann under 1986 påbörjas endast i mindre omfattning men blir betydande under 1987 och 1988.

Antal anställda

Medeltalet anställda ökade med 1.726 till 18.114. Andelen anställda utomlands var 35%.



Sociala Fonden och Personalstiftelsen

Den disponibla avkastningen i SCAs Sociala Fond och SCAs Personalstiftelse uppgick 1986 till 5,4 (5,0) Mkr. Stiftelsernas totalt 110 fritidsstugor och lägenheter utnyttjades av ca 1.700 familjer.

Ett brett aktivitetsprogram innehållande teaterföreläsningar, buss- och båtresor m m i Sociala Fondens regi kom ca 6.000 personer, inklusive familjemedlemmar, tillgodo.

Stiftelsen Kotten

Baserat på 1985 års resultat inbetalades 1986 10,9 Mkr till Stiftelsen Kotten, som förvaltar de anställdas vinstandelar. Den 31 december 1986 var värdet av fondens tillgångar 82,7 Mkr, vilket motsvarar en andelskurs på 149:64. Andelsvärdet för en heltidsanställd, som varit med sedan starten, ökade med 52% till drygt 8.700 (5.725) kr. Av fondens tillgångar var vid årets slut 80 (51) Mkr placerade i aktier och andra värdepapper. Värdeökningen på dessa uppgick till 15,9 Mkr under året. SCAs resultat för 1986 medförde att 5,9 Mkr inbetalades till Kotten, vilket motsvarar 500 kr per heltidsanställd i Sverige.

Aktiesparfonden och Allemansfonden

Vid utgången av 1986 var 2.660 personer eller ca 22% av de anställda i Sverige delägare i SCAs Aktiesparfond. Fondvärdet steg under året med 17,6 Mkr till 74,3 Mkr. Värdeökningen på värdepapper utgjorde 23,5 Mkr. Andelar för 7,8 Mkr inlöstes under året. Av fondens tillgångar var vid årets slut 64 (50) Mkr placerade i aktier och andra värdepapper. Andelskursen steg under

året med 50% till 302:25.

Antalet delägare i SCAs Allemansfond var vid årets utgång 859. Den 31 december 1986 uppgick fondvärdet till 13,2 Mkr, vilket innebar en ökning under året med 6,4 Mkr. Vid årets slut var 13,2 (6,4) Mkr placerade i aktier och andra värdepapper. Andelskursen ökade under året med 38,6% till 166:52.

Personal och löner

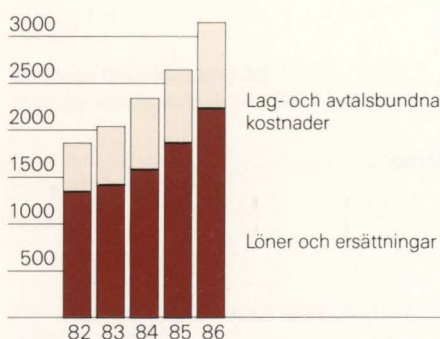
Löner och ersättningar till moderbolagets styrelse samt koncernledning uppgick till 4 (3) Mkr. Löner till övriga i koncernen uppgick till 2.234 (1.862) Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader var 910 (767) Mkr. Fördelningen på Sverige och utlandet var i sammandrag följande:

	1986	1985
Sverige		
Medeltal anställda	11.770	10.748
Antal arbetsställen	52	50
Löner och ersättningar, Mkr	1.465	1.238
Utlandet		
Medeltal anställda	6.344	5.640
Antal länder	21	20
Löner och ersättningar, Mkr	774	624

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

Utbetalda löner, Mkr

Löner och ersättningar ökade 20% till 2.239 Mkr. Lag- och avtalsbundna kostnader uppgick till 910 Mkr, motsvarande 41% av lönesumman.



Organisation

Koncernledning

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

Koncernstab

Teknik
Jan-Sture Enander, vVD i SCA

Ekonomi
Bo Hedén, vVD i SCA

Sekretariat och information
Bo Rhodiner

Finanskommitté
Ordf. Bo Rydin

Skogsbruk och skogsindustri

SCA Nordliner AB
Folke Burstrand

SCA Paper AB
Bernt Norberg

SCA Pulp AB
Tage Lindgren

SCA Timber AB
Ola Hildingsson

SCA Skog AB
Sven Embertsén

SCA Shipping AB
Anders Strömberg

SCA Teknik AB
Jan-Sture Enander

SCA Data AB
Sune Svensson

SCA Data ingår i Skogsbruk och skogsindustri
fr o m 1 januari 1987

Övriga grupper

Mölnlycke AB
Tore Daun

SCA Packaging AB
Börje Nordenö

Bålforsens Kraft AB
Bertil Möller

Sunds Defibrator AB
Lars Näsman

Centrala enheter inom moderbolaget
med vissa koncernfunktioner:

Administrativ service och organisation, Klas Jäderbo
Fastigheter, Arvid Bondeson
Finansiering och medelsförvaltning, Bert Moss
Inköp och Risk Management, Lennart Enström
Juridik, Michael Bertorp
Personal, Göran Engström
Redovisning och skatter, Heinz Eckert

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

Styrelse och revisor



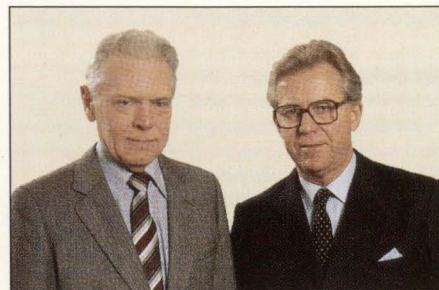
Bo Rydin

Tore Browaldh



Tore Daun

Erik Penser



Sigvard Ando

Gunnar Dahlsten

Valda av bolagsstämman

Tore Browaldh, ordförande sedan 1965, tekn dr, f 1917, invald 1959. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Handelsbanken, Industrivärden, Volvo. Aktier i SCA: 10.400 st.

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

Gunnar Dahlsten, f 1927, invald 1975.

Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Catena, Custos, Hemglass, Hilleshög, Hufvudstaden, Perstorp, Skaraborgsbanken, Viak. Aktier i SCA: 62.008 st. Optionsrätter motsvarande 4.884 aktier i SCA.

Tore Daun, f 1929, VD i Mölnlycke AB, invald 1977. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Asken, Esselte, Malmros International, Nordiska Kompaniet, Promotion, SE-Banken. Aktier i SCA: 23.004 st. Optionsrätter motsvarande 3.300 aktier i SCA.

Robert Francke, f 1923, äger Stäringe egendom och Stäring AB, invald 1970 (suppleant från 1961). Aktier i SCA: 49.576 st. Optionsrätter motsvarande 3.898 aktier i SCA.

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

Per Lindberg, f 1923, invald 1976, vice ordförande sedan 1980. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Gunnebo, Handelsbanken, Industrivärden, JM, PLM, Promotion.

Sverker Martin-Löf, f 1943, invald 1986. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Rockhammar. Konvertibla förlagsbevis och optionsrätter motsvarande 420 aktier i SCA.

Erik Penser, f 1942, invald 1985. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Asken, Carnegie, Gambro, Nobel Industrier.

Bo Rydin, f 1932, VD i SCA och koncernchef, invald 1972 (suppleant från 1970). Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Handelsbanken, Industrivärden, Nobel Industrier, Skandia. Aktier i SCA: 12.500 st. Optionsrätter motsvarande 4.400 aktier i SCA.

Valda av de anställda

Tjell-Åke Hägglund, f 1944, driftsingenjör vid SCA Pulp AB, Östrands CTMP-fabrik, representerar PTK-anstältna anställda, invald 1985.

Alf Söderlund, f 1943, instrumentmakare vid SCA Paper AB, Ortvikens pappersbruk, representerar LO-anstältna anställda, invald 1985.

Suppleanter:

Gösta Jönsson, f 1925, skogsfaktor vid SCA Skog AB, Sollefteå skogsförvaltning, representerar PTK-anstältna anställda, suppleant sedan 1981.

Hans Karlsson, f 1942, maskinoperatör vid Mölnlycke Health Care, Mölnlycke, representerar LO-anstältna anställda, suppleant sedan 1985.

Styrelsens sekreterare:

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

Revisor

Öhrlings Revisionsbyrå AB

Huvudansvarig: Aukt revisor Bertil Edlund



Tom Hedelius

Gösta Jönsson



Robert Francke

Per Lindberg



Alf Söderlund

Sverker Martin-Löf



Hans Karlsson

Tjell-Åke Hägglund

Ovanstående uppgifter avser situationen per 13 februari 1987.

Redovisningsprinciper

Koncernredovisning

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

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

Omräkning av utländska dotterbolags balansräkningar och resultaträkningar skedde t o m 1982 enligt Current-NonCurrent-metoden. Det betyder att omsättningstillgångar och kortfristiga skulder omräknades till balansdagkurs medan anläggningstillgångar, långfristiga skulder och eget kapital upptogs till de kurser som rådde vid anskaffningstidpunkterna. Resultaträkningarnas poster omräknades till respektive års genomsnittskurser utom avskrivningar, för vilka gällde kurserna vid anskaffningstidpunkterna.

Fr o m 1983 tillämpas en dagskursmetod som ansluter sig till internationell praxis enligt USA-rekommendationen (FAS 52). De utländska dotterbolagens samtliga tillgångar och skulder omräknas till balansdagens kurs. Poster ingående i det egna kapitalet omräknas till de kurser som rådde vid investeringstidpunkterna. Samtliga poster i resultaträkningarna d v s även avskrivningar omräknas till årets genomsnittskurs. Omräkningsdifferensen redovisas ej över resultaträkningen utan förs direkt till koncernens egna kapital och däri ingående bundna reserver.

Kommissionärsbolagsförhållanden

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

Värdering av fordringar och skulder i utländsk valuta

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

Koncernen har lån i utländsk valuta för finansiering av utländska investeringar. I koncernredovisningen förs kursvinster eller förluster avseende dessa lån direkt till eget kapital (koncernreserven) och påverkar den kursdifferens som uppstår vid omräkning av de utländska dotterbolagens redovisningar.

Värdering av lager och kundfordringar

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

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

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

Värdering av anläggningstillgångar

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

Uppskrivningar som ökat det egna kapitalet har skett av skogs- och vattenkraftfastigheter ingående i tillgångsslaget Mark och övrig fast egendom med 119,3 Mkr år 1975 i samband med fondemission, och med 400 Mkr år 1982 som tillförts uppskrivningsfonden. Aktier i delägda kraftbolag skrevs upp år 1978 med 100 Mkr som tillfördes uppskrivningsfonden. Uppskrivningsfonden togs i anspråk för fondemission i 1983 års bokslut. Mindre uppskrivningar av skogsfastigheter skedde under den första delen av innehavstiden som i allmänhet inleddes omkring år 1930. Uppskrivning redovisas 1984 med 8 Mkr för Byggnader och 5 Mkr för Mark och övrig fast egendom.

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

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

Rörelsens intäkter

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

Intressebolag

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

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

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

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

Ändrad redovisningsprincip

Principen för redovisning av skogsvårdskostnader är ändrad. Tidigare redovisades som löpande kostnad de under året utförda skogsvårdsåtgärderna. Fr o m 1985 års bokslut görs reservering för ännu ej nedlagda skogsvårdskostnader på den avverkade marken. Uppläggnings av reserven i 1985 års bokslut redovisades som extraordinär kostnad medan förändringar där efter redovisas som del av rörelseresultatet.

Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver

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

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

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

Lagerreserv

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

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

Ackumulerade avskrivningar utöver plan

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

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

Allmän investeringsfond

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

Investeringsfonden kan bli utnyttjas för nedskrivning av anläggningar, varvid mot tillståndet svarande medel på kontot för investering får lyftas. Regeringen eller Statens Industriverk beslutar om allmän investeringsfond får tas i anspråk.

För det s k stödområdet inom vilket delar av SCAs industrier, krafttillgångar och skogsmark är belägna gäller särskilt gynnsamma regler för fondutnyttjande.

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

Förnyelsefond

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

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

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

Återanskaffningsfond

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

Reserver i utlandet

Under denna rubrik redovisas avsättningar till i allmänhet investeringsfonder företagna av koncernens utländska dotterbolag. Reglerna för dessa reserver skiljer sig något från de bestämmelser som gäller för motsvarande avsättningar i Sverige.

Skatter

Årets skattekostnad beräknas dels som full skatt dels som partiell skatt. Full skatt enligt Näringslivets Börskommitté (NBK) utgörs av skattekostnad enligt resultaträkningen omräknad till att avse resultatet före extraordinära poster och därefter ökad med till bokslutsdispositioner hänförlig latent skatt (= 1983 och tidigare 58%, 1984 och senare 52%). Full skatt motsvarar för 1986 49 (48)% av resultatet före extraordinära poster.

Enligt partialskattemetoden skall skattekostnaden enligt resultaträkningen endast ökas med den latent skatt som faller på bokslutsdispositioner som beräknas bli återförda till beskattning inom de närmaste åren. Sådana bokslutsdispositioner har icke gjorts av SCA varför skattekostnad enligt resultaträkning sammanfaller med skattekostnad beräknad enligt NBKs partialmetod.

Vinstdelningsskatten medtas med det belopp som ingår i årets skatteavsättning.

Definitioner av nyckeltal

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

Räntabilitet på sysselsatt kapital och på justerat eget kapital

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

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

För koncernen beräknas även räntabiliteten på ett sysselsatt kapital som minskats med latent skatteskuld i obeskattade reserver om 52% (t o m 1983 50%).

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

Nettoresultatet utgörs av koncernens resultat före extraordinära poster inklusive ej utdelat resultat i intresseföretagen minskat med full skatt.

Justerat eget kapital är det synliga egna kapitalet med tillägg för dels 48% (t o m 1983 50%) av obeskattade reserver dels ackumulerat ej utdelat resultat i intresseföretagen.

Andel eget kapital (soliditet)

Redovisat eget kapital ökat med 48% av obeskattade reserver (t o m 1983 50%) uttryckt i procent av summa tillgångar vid årets slut.

Andel eget riskbärande kapital

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

Räntetäckningsgrad

Resultatet före extraordinära poster ökat med räntekostnaderna och därefter dividerat med räntekostnaderna.

Vinst i kronor per aktie

Vinst i kronor per aktie är lika med nettoresultatet med det däri ingående resultatet i intresseföretag dividerat med genomsnittligt antal aktier. Det genomsnittliga antalet aktier uttryckt i 1.000 aktier var 51.829 (1985 50.574). Efter full konvertering skulle antalet aktier vid 1986 års utgång ha uppgått till 56.748.

Koncernens resultaträkning

Mkr	1986		1985	
Rörelsens intäkter				
Fakturerad försäljning	15.217		12.611	
Övriga intäkter	86	15.303	58	12.669
Rörelsens kostnader (not 1)				
Kostnader för sålda varor mm	— 9.983		— 8.447	
Försäljnings- och administrationskostnader	— 3.152	—13.135	— 2.362	—10.809
Avskrivningar enligt plan (not 2)		— 631		— 511
Rörelseresultat		1.537		1.349
Finansiella intäkter och kostnader				
Aktieutdelningar	30		23	
Ränteintäkter	234		307	
Räntekostnader	— 470		— 420	
Andra finansiella poster (not 3)	28	— 178	7	— 83
Resultatandelar i intressebolag exkl erhållen utdelning (not 4)		40		57
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader (not 5)		1.399		1.323
Extraordinära intäkter och kostnader (not 6)		234		448
Anställdas vinstandel (not 7)		— 6		— 13
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		1.627		1.758
Bokslutsdispositioner				
Avskrivningar utöver plan (not 8)	— 515		— 1.077	
lanspråktaga fonder	296		794	
Avsättning till allmän investeringsfond	— 451		— 257	
Avsättning till återanskaffningsfond	— 100		—	
Avsättning till förnyelsefond	—		— 61	
Förändring av resultatutjämningsfond	3		—	
Förändring av lagerreserv	— 18		— 45	
Förändring av reserver i utlandet	— 46		— 17	
Nedskrivning av anläggningstillgångar i BÅKAB	—	— 831	— 587	— 1.250
Återföring av resultatandelar		— 131		— 110
Resultat före skatt		665		398
Skatt (not 9)		— 291		— 150
Minoritetens andel av resultatet		— 24		— 7
Årets vinst för koncernen		350		241
Resultat i kronor per aktie				
Efter full skatt		13:40		13:00
Efter betald skatt		20:50		19:60

Noter till resultaträkningen återfinns på sidorna 42-43.

Koncernens balansräkning

Mkr	1986-12-31		1985-12-31	
Tillgångar				
Omsättningstillgångar				
Likvida medel (not 10)	1.459		1.722	
Kundfordringar	2.316		1.936	
Andra kortfristiga fordringar (not 11)	929		686	
Varulager (not 12)	2.312		2.011	
Avverkningsrätter	284	7.300	255	6.610
Spärrkonton i Riksbanken (not 13)		92		38
Anläggningstillgångar				
Aktier och andelar (not 14)	1.171		730	
Immateriella tillgångar (not 15)	142		154	
Fordringar (not 16)	324		411	
Fastigheter och anläggningar (not 17)	9.047	10.684	7.930	9.225
Summa tillgångar		18.076		15.873
Skulder och eget kapital				
Skulder				
Kortfristiga skulder				
Rörelseskulder (not 18)	3.132		2.984	
Skatteskulder	165		99	
Låneskulder (not 19)	1.462	4.759	856	3.939
Långfristiga skulder				
Långfristig upplåning (not 20)	2.182		2.364	
Andra långfristiga skulder (not 21)	1.221		923	
Konvertibla lån och optionslån (not 22)	364	3.767	436	3.723
Obeskattade reserver (not 23)		6.140		5.311
Minoritetsintressen		101		54
Eget kapital (not 24)				
Bundet eget kapital				
Aktiekapital	1.321		1.270	
Bundna reserver	659		361	
	1.980		1.631	
Fritt eget kapital				
Balanserad vinst	979		974	
Årets vinst	350		241	
	1.329		1.215	
Summa eget kapital		3.309		2.846
Summa skulder och eget kapital		18.076		15.873
Ansvarsförbindelser (not 25)		508		660
Ställda panter (not 26)		2.330		1.912

Noterna för balansräkningen återfinns på sidorna 44-49.

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	1986		1985	
Rörelsens intäkter				
Fakturerad försäljning	5.089		5.059	
Övriga intäkter	40	5.129	27	5.086
Rörelsens kostnader (not 1)				
Kostnader för sålda varor mm	— 4.101		— 4.149	
Försäljnings- och administrationskostnader	— 199	— 4.300	— 188	— 4.337
Avskrivningar enligt plan (not 2)		— 265		— 223
Rörelseresultat		564		526
Finansiella intäkter och kostnader				
Aktieutdelning från dotterbolag	199		91	
Aktieutdelning från övriga företag	19		9	
Räntor från dotterbolag	36		22	
Räntor från övriga	128		226	
Räntor till dotterbolag	— 110		— 121	
Räntor till övriga	— 222		— 195	
Andra finansiella poster (not 3)	57	107	48	80
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader		671		606
Extraordinära intäkter och kostnader (not 6)		64		— 190
Anställdas vinstandel		— 3		— 6
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt		732		410
Bokslutsdispositioner				
Avskrivningar utöver plan (not 8)	— 338		— 916	
Ianspråktagna fonder	212		721	
Avsättning till allmän investeringsfond	— 366		— 209	
Avsättning till förnyelsefond	—		— 43	
Förändring av lagerreserv	10		15	
Förändring av internvinstkonto	—	— 482	1	— 431
Koncernbidrag		150		250
Resultat före skatt		400		229
Skatt		— 75		— 38
Årets vinst		325		191

Noterna till resultaträkningen återfinns på sidorna 42-43.

Moderbolagets balansräkning

Mkr	1986-12-31	1985-12-31
Tillgångar		
Omsättningstillgångar		
Likvida medel (not 10)	661	948
Fordringar hos dotterbolag	608	184
Kundfordringar	837	711
Andra fordringar (not 11)	440	251
Varulager (not 12)	726	707
Avverkningsrätter	284	255
	<u>3.556</u>	<u>3.056</u>
Spärrkonton i Riksbanken (not 13)	20	—
Anläggningstillgångar		
Aktier och andelar (not 14)	2.657	1.848
Immateriella tillgångar (not 15)	28	39
Fordringar hos dotterbolag	101	269
Andra fordringar (not 16)	120	216
Fastigheter och anläggningar (not 17)	4.492	4.353
	<u>7.398</u>	<u>6.725</u>
Summa tillgångar	10.974	9.781
Skulder och eget kapital		
Skulder		
Kortfristiga skulder		
Rörelseskulder till dotterbolag	999	323
Andra rörelseskulder (not 18)	1.089	1.111
Skatteskulder	8	14
Låneskulder (not 19)	305	264
	<u>2.401</u>	<u>1.712</u>
Långfristiga skulder		
Långfristig upplåning	1.088	959
Skulder till dotterbolag	459	741
Andra långfristiga skulder (not 21)	424	400
Konvertibla lån och optionslån (not 22)	364	436
	<u>2.335</u>	<u>2.536</u>
Obeskattade reserver (not 23)	3.891	3.455
Eget kapital (not 24)		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital (52.847.029 aktier à 25 kr)	1.321	1.270
Bundna reserver	311	194
	<u>1.632</u>	<u>1.464</u>
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	390	423
Årets vinst	325	191
	<u>715</u>	<u>614</u>
Summa eget kapital	2.347	2.078
Summa skulder och eget kapital	10.974	9.781
Ansvarsförbindelser (not 25)	774	712
Ställda panter (not 26)	943	958
Taxeringsvärden (not 27)	3.824	3.818

Noterna till balansräkningen återfinns på sidorna 44-49.

Finansieringsanalys

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Rörelsen				
Intäkter	15.303	12.669	5.129	5.086
Kostnader exklusive avskrivningar	-13.135	-10.809	- 4.299	- 4.337
Extraordinära kostnader	- 25	- 213	- 3	- 196
Övrigt	258	90	1	17
Bruttofinansiering från rörelsen	2.401	1.737	828	570
Förändring av medel bundna i rörelsen (+ frigjort kapital, - bundet kapital)				
Kortfristiga fordringar	- 623	- 294	- 739	- 102
Varulager och avverkningsrätter	- 330	- 337	- 48	- 25
Spärrkonton	- 54	- 23	- 20	-
Rörelseskulder	+ 148	+ 761	+ 654	+ 174
Årets skattebetalning	- 859	107	- 153	47
Nettofinansiering från rörelsen	1.317	1.640	593	523
Investeringar				
Värdepapper och rättigheter	- 461	- 269	- 938	- 238
Anläggningar	- 1.104	- 1.686	- 439	- 1.179
Anläggningar anskaffade vid företagsförvärv	- 699	- 436	-	-
Avyttringar	+ 403	+ 160	+ 234	+ 60
Årets nettoinvesteringar	- 1.861	- 2.231	- 1.143	- 1.357
Finansiering				
Lång- och kortfristig upplåning	+ 222	+ 466	- 184	+ 485
Genom företagsförvärv övertagna lång- och kortfristiga lån	+ 130	+ 418	-	-
Utlåning	+ 87	- 134	+ 264	- 235
Koncernbidrag och överförda fondmedel	-	-	+ 132	+ 215
Finansiella intäkter och kostnader netto	- 178	- 83	+ 107	+ 80
Till aktieägarna lämnad utdelning	- 224	- 177	- 224	- 177
Nyemission genom konverteringar	+ 71	+ 17	+ 71	+ 17
Aktieemission för företagsförvärv	+ 173	-	+ 97	-
Årets netto av finansiell verksamhet	281	507	263	385
Årets förändring av likvida medel	- 263	- 84	- 287	- 449

10-årsöversikt

Mkr	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983 ¹	1984	1985	1986
Resultatposter										
Försäljning	4.598	5.128	5.965	6.708	7.448	8.359	9.768	11.516	12.611	15.217
Rörelseresultat	355	307	559	655	708	751	1.085	1.469	1.349	1.537
Skogsbruk och skogsindustri	202	92	307	380	399	368	731	1.007	753	801
Mölnlycke-gruppen	43	69	79	97	105	131	146	200	248	397
SCA Packaging-gruppen	36	28	27	41	16	31	33	69	61	101
BÅKAB-gruppen	67	125	178	167	189	222	200	201	262	212
Sunds Defibrator-gruppen	25	12	-10	-7	19	31	3	28	63	68
Gemensamt	-18	-19	-22	-23	-20	-32	-28	-36	-38	-42
Finansiella intäkter	117	130	175	270	256	236	259	310	330	264
Finansiella kostnader	-135	-164	-197	-237	-304	-391	-367	-368	-413	-442
Intressebolag (ej utdelad resultatandel)	—	—	—	—	—	—	32	108	57	40
Resultat efter finansiella poster	337	273	537	688	660	596	1.009	1.519	1.323	1.399
Extraordinära poster inkl anställdas vinstandel 1984—1986	-37	—	-3	30	-64	-119	-4	-54	435	228
Resultat före dispositioner och skatt	300	273	540	718	596	477	1.005	1.465	1.758	1.627
Balansposter										
Likvida medel	700	1.171	1.446	1.379	1.103	1.242	1.469	1.806	1.722	1.459
Övriga omsättningstillgångar	2.356	2.188	2.574	2.972	3.394	3.699	4.077	4.272	4.926	5.933
Anläggningstillgångar	3.196	3.493	3.822	4.180	5.005	6.018	6.543	7.107	9.225	10.684
Rörelseskulder	800	931	1.201	1.331	1.430	1.637	1.940	2.223	2.984	3.132
Övriga kortfristiga skulder	228	288	416	446	381	832	655	726	955	1.627
Långfristiga skulder	1.763	1.957	2.233	2.270	2.769	2.979	3.159	2.946	3.777	3.868
Obeskattade reserver	2.317	2.349	2.555	2.876	3.148	3.217	3.795	4.619	5.311	6.140
Eget kapital inkl beskattade reserver	1.144	1.327	1.437	1.608	1.774	2.294	2.540	2.671	2.846	3.309
Balansomslutning	6.252	6.852	7.842	8.531	9.502	10.959	12.089	13.185	15.873	18.076
Relationstal (%) och utdelning										
Soliditet	37	37	35	36	35	36	37	37	34	35
Andel eget riskbärande kapital	55	54	51	53	52	50	52	55	52	53
Räntabilitet på sysselsatt kapital (f skatt)	10	9	13	15	14	12	15	19	15	14
Räntabilitet på eget kapital (e skatt)	8	7	10	13	11	9	12	17	13	12
Vinst, kr/aktie	3:60	3:50	5:70	7:90	7:50	6:30	9:80	16:00	13:00	13:40
Utdelning, kr/aktie	1:25	1:38	1:63	1:88	2:25	2:50	3:00	3:50	4:40	5:00 ²
Investeringar										
I anläggningar	299	352	400	726	1.037	961	695	1.027	1.686	1.104
I värdepapper och rättigheter	63	155	61	10	101	135	113	110	269	461
Summa investeringar	362	507	461	736	1.138	1.096	808	1.137	1.955	1.565
Personal										
Medeltal anställda	15.937	15.519	15.646	15.935	16.015	15.583	15.250	15.417	16.388	18.114
Löner, Mkr	824	900	1.000	1.114	1.243	1.340	1.453	1.621	1.865	2.239

1) Ny redovisningsprincip för omräkning av utländska dotterbolag (= dagskursmetod)

2) Enligt styrelsens förslag

Innehav av aktier och andelar

Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag

		Nom värde i miljoner	Andel %	Bokf värde MSEK 1986-12-31
Svenska dotterbolag				
Bålforsens Kraft AB	SEK	100,0	100	750,0
Mölnlycke AB	SEK	121,2	100	599,3
Svanö AB	SEK	30,0	75	307,2
Obbola Linerboard AB	SEK	112,5	75	233,6
Förvaltnings AB Aeolus	SEK	0,4	100	177,4
Sunds Defibrator AB	SEK	60,0	100	110,0
SCA Emballage AB	SEK	30,0	100	41,5
SCA Shipping AB	SEK	1,0	100	1,0
3 st övriga bolag	SEK	0,5	100	0,4
SCA Teknik AB	SEK	0,1	100	0,1
SCA Nordliner AB	SEK	0,1	100	0,1
SCA Packaging AB	SEK	0,1	100	0,1
SCA Paper AB	SEK	0,1	100	0,1
SCA Pulp AB	SEK	0,1	100	0,1
SCA Skog AB	SEK	0,1	100	0,1
SCA Timber AB	SEK	0,1	100	0,1
8 st namnskyddsbolag	SEK	0,4	100	—
Utländska dotterbolag				
Svenska Cellulosa Finance B.V.	NLG	0,1	100	100,2
SCA Beteiligung GmbH	DEM	30,0	100	51,0
Papeteries Léon Clergeau S.A.	FRF	34,5	99	29,2
NEHIM B.V.	NLG	2,7	100	4,2
Swedish Cellulose Co (New York) Inc	USD	0,2	100	2,5
SCA Reinsurance Ltd	USD	0,2	100	1,2
SCA Capital Corp	USD	—	100	—
SCA Holdings Ltd	GBP	0,1	100	—
Svenska Cellulosa (France) S.A.	FRF	2,0	100	—
Svenska Cellulosa Italiana S.r.l.	ITL	25,0	100	—
Svenska Cellulosa Nederland B.V.	NLG	—	100	—
2 st övriga bolag	—	—	100	—
Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag				2.409,4

Koncernens innehav av aktier och andelar i andra företag än dotterbolag

Intressebolag

<u>Moderbolaget</u>				
Wifstavarfs AB	SEK	75,0	50	37,6
Domsjö Klor AB	SEK	0,5	50	0,5
<u>Mölnlycke AB</u>				
Sancelli S.A.	COP	160,0	49	40,9
Sancelli S.A. de C.V.	MXP	260,2	49	40,0
Thai Sancelli Co Ltd	THB	2,0	49	7,2
Sancelli Hungary KFT	HUF	49,0	49	6,2
Sancelli Ltd	GBP	0,5	50	5,0
Sancelli Pty Ltd	AUD	0,5	50	3,5
WPM Products Inc	USD	—	50	2,1
Sancelli Inc	CAD	0,4	50	1,6

INNEHAV AV AKTIER OCH ANDELAR

		Norm värde i miljoner	Andel %	Bokf värde MSEK 1986-12-31
Bålforsens Kraft AB				
Gulsele AB	SEK	3,6	15	139,7
Bergeforsens Kraft AB	SEK	2,2	40	34,5
Stensjöns Kraft AB	SEK	11,0	50	16,9
Edsele Kraft AB	SEK	0,5	50	15,5
Hjälta AB	SEK	3,2	15	13,2
Harrsele AB	SEK	2,7	13	12,7
Blåsjöns Kraft AB	SEK	6,0	50	7,5
Oskarshamns Kraft AB	SEK	4,5	5	5,5
Brännälvens Kraft AB	SEK	1,9	19	1,9
Sunds Defibrator AB				
Knutsilplåtar AB	SEK	0,1	32	4,5
Sund-Emba-BHS Industria de Maquinas	BRC	2,6	24	3,8
Nortek A/S	NOK	0,7	15	0,8
Bostads AB Gåsvik	FIM	—	46	0,8
Svenska Cellulosa Finance B.V.				
Smurfit-SCA B.V.	NLG	—	49	34,5
Colon Emballage A/S	DKK	27,0	50	27,1
Corrugated Holdings	IEP	—	49	8,8
Smurfit Investment B.V.	NLG	0,2	50	0,5
SCA Beteiligungen GmbH				
Zewawell	DEM	30,0	50	104,8
Uniforest Terminal, Hamburg GmbH & Co KG	DEM	0,2	50	0,5
Diverse intressebolag				
Koncernens innehav av aktier i intressebolag	—	—	—	0,5
				<u>578,6</u>
Börsnoterade bolag				
Moderbolaget				
AB Custos (625.000 st)	SEK	15,6	2	123,2
Industrivärden (572.000 st)	SEK	11,4	2	79,3
Rockhammars Bruk AB	SEK	9,0	10	1,5
Sila (60.000 st)	SEK	3,0	2	—
Aeolus				
AB Industrivärden (3.114.600 st)	SEK	62,3	12	287,2
Mölnlycke				
Cederroth Nordic AB (167.557 st)	SEK	8,4	23	30,4
Svenska Cellulosa Finance B.V.				
PWA (440.000 st)	DEM	22,0	11	61,7
Koncernens innehav av börsnoterade aktier (Börsvärde 1986-12-31)				<u>583,3</u> 1.173,4)
Övriga bolag				
AB Industrileveranser Returpapper	SEK	2,5	33	3,8
United Brokers AB	SEK	3,0	6	—
Diverse innehav	—	—	—	<u>5,3</u>
Summa koncernens innehav av aktier och andelar				1.171,0

Not. Moderbolagets innehav av aktier i AB Industrivärden har skrivits ned med 47,8 Mkr och aktierna i AB Custos har skrivits upp med motsvarande belopp.

Komplett lagstadgad specifikation biläggs den årsredovisning som insändes till Patent- och Registreringsverket. Denna specifikation kan erhållas från SCA Informationsavdelningen, 851 88 Sundsvall.

Noter

Resultaträkning

Not 1 Rörelsens kostnader

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 178 (159) Mkr för koncernen och till 37 (44) Mkr för moderbolaget. Resultat av ordinär försäljning och utrangeringar av materiella anläggningstillgångar har minskat rörelsens kostnader med 22 (23) Mkr för koncernen och med 21 (22) Mkr för moderbolaget.

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

Prisfallsförluster på lagret för Skogsbruk och skogsindustri ingår i rörelsens kostnader med 27 (förra året prisstegringsvinst 28) Mkr.

Not 2 Avskrivningar enligt plan

Avskrivningar enligt plan har gjorts med följande belopp:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Maskiner och inventarier	483	388	208	175
Byggnader	78	58	30	26
Mark och övrig fast egendom	22	18	16	14
Delsumma	583	464	254	215
Rättigheter och patent	30	35	11	8
Goodwill	18	12	—	—
Summa	631	511	265	223

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

Not 3 Andra finansiella poster

Den kursvinst på långfristiga lån i utländsk valuta som uppstått genom valutakursernas löpande förändring under året uppgick för moderbolaget till 36 (61) Mkr och för koncernen till 7 (23) Mkr.

Not 4 Resultatandelar i intressebolag

SCAs andel i intressebolagens resultat före dispositioner och skatter fördelade sig mellan rörelsegrenarna enligt följande:

Mkr	1986	1985
Skogsbruk och skogsindustri	2	—
Mölnlycke-gruppen	20	38
SCA Packaging-gruppen	20	20
Sunds Defibrator-gruppen	3	4
Summa resultatandelar	45	62
Avgår erhållen utdelning	—5	—5
Summa resultatandelar exkl erhållen utdelning	40	57

Återföring bland bokslutsdispositioner av

resultatandelar som enligt praxis ej ingår i koncernens redovisade vinst	—37	—53
Återföring av resultatandelar i BÅKABs intressebolag redovisade i rörelseresultatet	—94	—57
Summa återförda resultatandelar	—131	—110

Intressebolagen är aktiebolag med undantag för det 50-procentigt ägda västtyska wellpappföretaget Zewawell, som är ett kommanditbolag. SCAs andel i Zewawell är ett obeskattat resultat som skall ingå i koncernresultatet. Zewawells resultat 2 (4) Mkr, ingår därför ej i de bland bokslutsdispositionerna återförda resultatandelarna.

Not 5 Minoritetsintressen

Minoritetens andel i resultatet efter finansiella intäkter och kostnader uppgick till 21 (22) Mkr. Större minoritetsandelar finns i Svanö AB (25%) och Obbola Linerboard AB (25%).

Not 6 Extraordinära intäkter och kostnader

De extraordinära intäkterna och kostnaderna var följande:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Resultat vid försäljning av				
Krafttillgångar	116	588	—	—
Aktier och andelar	73	60	—	—
Skogsmark	64	—	64	—
Summa realisationsvinster	253	648	64	—
Avsättning till Bo Rydins Stiftelse för Vetenskaplig Forskning	—	—10	—	—10
Avsättning för framtida skogsvårdskostnader	—	—180	—	—180
Omstruktureringskostnader	—10	—	—	—
Övrigt	—9	—10	—	—
Summa extraordinära poster	234	448	64	—190

BÅKAB avyttrade under 1986 Sikfors vattenkraftstation och andra krafttillgångar i Norrbotten till Statens Vattenfallsverk med en realisationsvinst om 116 Mkr. Den skattepliktiga delen av vinsten 100 Mkr har som bokslutsdisposition avsatts till en återanskaffningsfond. Resultatet vid försäljning av aktier och andelar uppstod med 50 Mkr i Svanö AB genom försäljning av aktier i börsnoterade företag, med 13 Mkr i Förvaltnings AB Aeolus vid försäljning av optionsrätter samt i BÅKAB vid försäljning av aktier i intressebolag. SCA sålde 23.000 hektar produktiv skogsmark i Jämtland för 73 Mkr och med realisationsvinst om 64 Mkr.

1986 års omstruktureringskostnader uppstod främst i Sunds Defibrator.

I "Övrigt" ingår 5 Mkr som BÅKAB betalade som ersättning för tidigare års kostnader i samband med affärerna med Statens Vattenfallsverk.

BÅKAB avyttrade krafttillgångar till Statens Vattenfallsverk även under 1985 och använde vinsten till att som bokslutsdisposition skriva ned värdet av de anläggningstillgångar som BÅKAB samtidigt förvärvade.

Not 7 Anställdas vinstandel

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

Koncernens avsättning till vinstandelssystemet uppgick till 6 (13) Mkr.

Not 8 Avskrivningar utöver plan

Avskrivningar utöver plan redovisas som bokslutsdisposition med följande belopp:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Maskiner och inventarier	446	868	311	734
Byggnader	56	200	15	173
Mark och övrig fast egendom	13	11	12	12
Delsumma	515	1.079	338	919
Rättigheter och patent	—	—2	—	—3
Summa	515	1.077	338	916

Avskrivningar utöver plan (— = under plan) har skett med högsta belopp som skattemässigt medgives.

Not 9 Skatter

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

Mkr	1986	1985
<u>Sverige</u>		
Koncernen	1.108	1.392
Intressebolagen	97	59
<u>Utanför Sverige</u>		
Koncernen	385	251
Intressebolagen	37	56
Summa	1.627	1.758

Skattekostnaden för koncernen fördelas geografiskt enligt följande:

Mkr	1986	1985
Sverige	163	53
Utanför Sverige	128	97
Summa	291	150

För svenska aktiebolag gäller fr o m 1985 en enhetlig skattesats om 52% för den statliga inkomstskatten. I Sverige finns som framgår av avsnittet Bokslutsdispositioner och obeskattade reserver på sid 33 betydande möjligheter att uppskjuta skattebetalningen genom avsättningar till varulagerreserver, investeringsfonder samt genom överavskrivningar. Den faktiska skattekostnaden begränsas därför till 20 (9)% enligt följande:

Procent	1986	1985
Teoretisk svensk skattesats	52	52
Minskning av skattebetalning:		
Avsättning till obeskattade reserver	—29	—21
Utnyttjande av förlustavdrag	—2	—
Skillnad i olika verksamhetsländers skattebetalningar	—2	—1
Realisationsvinster och -förluster	—3	—21
Övrigt — netto	+4	—
Verklig koncernmässig skattesats	20	9

Från räkenskapsåret 1984 utgår för svenska aktiebolag vinstdelningsskatt uppgående till 20% av en inflationsjusterad vinst. Vinstdelningsskatt 6 (—) Mkr ingår i Övrigt-posten i ovanstående tabell.

Koncernen hade vid 1986 års utgång förlustavdrag om ca 18 Mkr vilka utan tidsbegränsning får användas för att minska framtida skattepliktiga inkomster.

Balansräkning**Not 10 Likvida medel**

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

Not 11 Andra kortfristiga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Växelfordringar	110	113	—	—
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	140	130	47	53
Övriga fordringar	596	340	369	173
Förskott till leverantörer	83	103	24	25
Summa	929	686	440	251

Not 12 Varulager

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

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Hel- och halvfabrikat	1.534	1.028	278	258
Råmaterial och bränslen	592	660	332	341
Övriga förnödenheter	186	323	116	108
Summa	2.312	2.011	726	707

Not 13 Spärrkonton hos Sveriges Riksbank

Spärrkontomedlen för koncernen vid 1986 års utgång fördelade sig med 36 (30) Mkr på konto för allmän investeringsfond, 11 (8) Mkr på konto för särskild investeringsfond samt med 45 (—) Mkr på konto för förnyelsefond. Moderbolagets spärrkontomedel bestod av 20 (—) Mkr på konto för förnyelsefond.

Not 14 Förvärv och avyttringar av aktier och andelar

De viktigaste förändringarna under år 1986 i moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar var följande:

Investeringar i dotterbolag

SCA förvärvade 75% av aktierna i Svanö AB med verkan den 1 januari 1986. Köpeskillingen uppgick till 383 Mkr. Betalning erlades dels kontant dels i form av en riktad nyemission av 1.250.000 B-aktier. Nyemissionen bokfördes till en kurs av 78 kr per aktie. Det bokförda värdet blev därmed 307 Mkr. Skillnaden mellan SCA-aktiernas bokföringskurs och kursen vid tidpunkten för köpet uppgick till 76 Mkr och har bokförts som en bunden reserv i eget kapital för koncernen.

Skillnaden mellan köpeskillning och förvärvat eget kapital var 272 Mkr och fördelades som övervärden på tillgångsslagen skogsmark, kraftverk och börsnoterade aktier. Övervärdena utgör därmed tillgångar som ej avskrivs.

Mölnlycke AB förvärvade per 1986-01-01 samtliga aktier i Edet AB. Bolaget var moderbolag i en koncern med tillgångar uppgående till 465 Mkr per förvärvstidpunkten. Köpeskillingen uppgick till 185 Mkr och erlades kontant. Skillnaden mellan köpeskillning och förvärvat eget kapital var 13 Mkr och bokfördes som goodwill.

För finansieringen av Edet-affären och Mölnlyckes allmänna expansion har SCA tillfört Mölnlycke ett kapitaltillskott om 400 Mkr.

BÅKAB förvärvade 4% av aktierna i Korselbränna AB för 65 Mkr. Andelen ökade därmed från 79,8% till 83,8% från den 30 juni. Övervärdet redovisades som en marktillgång.

SCA ökade aktiekapitalet i det holländska finansbolaget Svenska Cellulosa Finance B.V. med 100 Mkr. Kapitaltillskottet har av finansbolaget använts som delfinansiering av förvärv från SCA av aktier i intressebolagen Colon Emballage A/S, Smurfit SCA B.V., Smurfit SCA Investment B.V., Corrugated Holdings samt PWA.

Investeringar i intressebolag

BÅKAB förvärvade för 120 Mkr 15% av aktiekapitalet i Gulsele AB, som äger kraftverk i Åseleälven ingående i Ångermanälvens tillflöden.

Mölnlycke investerade 41 Mkr i ett Sancellabolag i Colombia och erhöll i utbyte 49% av aktiekapitalet.

Investeringar i övriga bolag

Aktieinnehavet i Industrivärden utökades med 1.086.600 aktier genom förvärv dels av SCA dels av det helägda förvaltningsbolaget Aeolus. Anskaffningskostnaden uppgick till 231 Mkr och innebar att SCA-koncernens ägande i Industrivärden ökade från 10% till 14%.

Moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar per 31 december 1986 var följande:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Dotterbolag	—	—	2.409	1.602
Intressebolag	579	356	38	80
Börsnoterade bolag	583	369	204	165
Övriga bolag	9	5	6	1
Summa	1.171	730	2.657	1.848

Specifikation finns på sidorna 40—41.

Not 15 Immateriella tillgångar

Mkr	Anskaffningskostnad		Ackumulerade avskrivningar enl plan		Värde enl balansräkning	
	1986	1985	1986	1985	1986	1985
Koncernen						
Patent och liknande rättigheter	182	179	116	87	66	92
Krafrättigheter	25	25	—	—	25	25
Goodwill	79	53	28	16	51	37
Summa koncernen	286	257	144	103	142	154
Moderbolaget						
Patent och liknande rättigheter	83	83	55	44	28	39

Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till 33 (91) Mkr för koncernen och till — (27) Mkr för moderbolaget.

Not 16 Fordringar

De långfristiga fordringarna kan uppdelas i följande poster:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Likviditetskonton i Riksbanken	98	58	61	34
Konton för exportdepositioner i Riksbanken	—	193	—	87
Fordringar på intressebolag	76	55	50	36
Övriga fordringar	150	105	9	59
Summa	324	411	120	216

Räntan på likviditetskonton är 7%. Beloppen på likviditetskonton blir tillgängliga för lyftning den 31 mars 1988.

Not 18 Rörelseskulder

Balansräkningens summa för rörelseskulder omfattade:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Leverantörsskulder	1.430	1.296	526	579
Förskott från kunder	150	325	—	—
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1.135	936	466	429
Övriga rörelseskulder	417	427	97	103
Summa	3.132	2.984	1.089	1.111

Not 17 Fastigheter och anläggningar

Mkr	Anskaffningskostnad		Ackumulerade avskrivningar enl plan		Värde enl balansräkning	
	1986	1985	1986	1985	1986	1985
Koncernen						
Anläggningar under uppförande	108	95	—	—	108	95
Maskiner och inventarier inkl skepp	8.657	7.483	3.160	2.535	5.497	4.948
Byggnader	2.465	2.181	866	741	1.599	1.440
Mark och övrig fast egendom	2.053	1.628	210	181	1.843	1.447
Summa	13.283	11.387	4.236	3.457	9.047	7.930
Moderbolaget						
Anläggningar under uppförande	22	37	—	—	22	37
Maskiner och inventarier	4.577	4.267	1.318	1.153	3.259	3.114
Byggnader	836	806	299	271	537	535
Mark och övrig fast egendom	827	804	153	137	674	667
Summa	6.262	5.914	1.770	1.561	4.492	4.353

Not 19 Kortfristiga låneskulder

Balansräkningens belopp för kortfristiga låneskulder bestod av:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Amorteringar inom ett år	556	311	81	145
Andra kortfristiga låneskulder	906	545	224	119
Summa	1.462	856	305	264

Checkräkningskrediter ingick i koncernens andra kortfristiga låneskulder vid 1986 års utgång med 152 (153) Mkr.

Beviljade men ej utnyttjade krediter för koncernen uppgick vid 1986 års utgång till 2.416 (934) Mkr. Därutöver fanns löften på ytterligare krediter till betydande belopp. Kortfristiga kurssäkrade skulder i utländsk valuta och kortfristiga skulder i svensk valuta om tillsammans 512 (267) Mkr har netto redovisats mot statspapper och säkerställda kortfristiga fordringar.

Not 20 Långfristig upplåning

Koncernens långfristiga upplåning exklusive konvertibla lån och optionslån uppgick till 2.182 (2.364) Mkr. Säkerheter har ställts för 1.114 (1.591) Mkr av lånen, vilka fördelade sig enligt följande:

Mkr	1986	1985
Obligationslån	1.389	1.232
Andra långfristiga lån	793	1.132
Summa	2.182	2.364

Moderbolaget emitterade med början 1985 ett obligationslån, s k retractable, om 700 Mkr, av vilket 400 Mkr placerades under 1985 och 300 Mkr i början av 1986.

Obligationslånen vid 1986 års slut är upptagna i Sverige. Ett obligationslån i DEM löstes in i början av 1986.

Av andra långfristiga lån var 510 (634) Mkr i utländsk valuta, främst USD.

Amorteringsplan för långfristiga lån	Mkr
1988	207
1989	181
1990	156
1991	329
1992	136
1993 och senare	1.173
Summa	2.182

1987 års amortering 556 (311) Mkr redovisas under rubriken Kortfristiga låneskulder.

Räntesatserna för obligationslånen varierade mellan 5,25 (6,00)% och 13,96 (13,60)%. Räntesatserna för andra långfristiga lån motsvarade allmänt bästa noteringar för förstklassiga låntagare.

Not 21 Andra långfristiga skulder

Balansräkningens summa för Andra långfristiga skulder omfattade:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
PRI-pensioner	675	583	355	327
Övriga pensioner	115	104	62	65
Avsatt till pensioner	790	687	417	392
Avsättning till latent skatt i koncernredovisningen	148	94	—	—
Ej räntebärande långfristiga skulder	283	142	7	8
Summa	1.221	923	424	400

Den inkalkylerade räntan på Avsatt till pensioner har redovisats som rörelsekostnad.

Not 22 Konvertibla lån och optionslån

Lånen som är emitterade av moderbolaget specificeras nedan:

Mkr	1986	1985
1982 års, 9% lån à 19,75 milj USD	—	71
Konvertibelt förlagslån som utgick till följd av påkallad förtidsinlösen 1986-10-03. Vid konverteringstidens utgång fanns utelöpande ej konverterade skuldebrev å nominellt USD 330.000 motsvarande 27.900 fria B-aktier. Ej konverterat lånebelopp har överförts till långfristig upplåning.		
1983 års, 7% lån à 266 Mkr	266	266
Förlagslån med avskiljbara optionsbevis (serie 1) som omfattar optionsrätt att fr o m 1984-06-01 teckna aktier i SCA varvid en optionsrätt berättigar till teckning av 4 aktier till en kurs av 102:50 per aktie (optionslånet). Lånet förfaller till betalning 1993-06-17.		
1983 års, 7% lån à 101 Mkr	98	99
Förlagslån som får konverteras till B-aktier i SCA fr o m 1984-06-01 t o m 1993-06-01. Konverteringskursen 1986-12-31 var 102:50 kr.		
Summa	364	436

Båda 1983 års lån har avskiljbara optionsbevis (serie 2) som omfattar optionsrätt till teckning av aktier i SCA varvid 10 optionsrätter berättigar till teckning av 4 aktier till en kurs av 175 kr per aktie.

Antal utgivna optionsbevis serie I var 648.732 och serie II 895.198. Antal utestående optioner 1986-12-31 var serie I 646.985 och serie II 892.873. Ett fullständigt utnyttjande av dessa optionsbevis skulle öka SCAs aktiekapital med 2.945.088 aktier.

1986 års räntekostnad för ovanstående lån var 26 (32) Mkr.

Not 23 Obeskattade reserver

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

	Värde enligt balansräkning 1985	Bokslutsdispositioner 1986	Övriga förändringar	Värde enligt balansräkning 1986
Lagerreserv	778	18	-4	792
Resultatutjämningsfond	—	-3	3	—
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	4.020	515	—	4.535
Allmän investeringsfond	309	168	6	483
Särskild investeringsfond	17	-5	1	13
Förnyelsefond	61	-8	—	53
Återanskaffningsfond	—	100	—	100
Reserver i utlandet	126	46	-8	164
Summa	5.311	831	-2	6.140

Bokslutsdispositionerna för investeringsfonder redovisas netto d v s avsättningar minus inanspråkta belopp. Inanspråket för allmän investeringsfond uppgår till 283 (549) Mkr, för särskild investeringsfond till 5 (245) Mkr och för förnyelsefond 8 (—) Mkr.

Akkumulerade avskrivningar utöver plan kan uppdelas enligt följande:

Mkr	1986-12-31	1985-12-31
Maskiner och inventarier	3.713	3.251
Byggnader	702	637
Mark och övrig fast egendom	114	126
Delsumma	4.529	4.014
Rättigheter och patent	6	6
Summa	4.535	4.020

Minoritetens andel i koncernens obeskattade reserver uppgick till 87 (69) Mkr.

Obeskattade reserver för moderbolaget kan uppdelas enligt följande:

	Värde enligt balansräkning 1985	Bokslutsdispositioner 1986	Övriga förändringar	Värde enligt balansräkning 1986
Lagerreserv	430	-10	—	420
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	2.769	338	-27	3.080
Allmän investeringsfond	212	157	-1	368
Förnyelsefond	43	-3	-18 ¹⁾	22
Internvinstkonto	1	—	—	1
Summa	3.455	482	-46	3.891

1) Överföring av fonder till koncernbolag.

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

Not 24 Eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Koncernreserv	Fritt eget kapital
Koncernen				
Ingående balans	1.270	241	120	1.215
Nyemission	31	66	76	—
Ökning genom konvertering	20	51	—	—
Omräkningsdifferens	—	—	85	6
Fondavsättning m m	—	32	-14	-18
Utdelning	—	—	—	-224
Årets vinst	—	—	—	350
Utgående balans	1.321	390	269	1.329

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital
Moderbolaget			
Ingående balans	—	1.270	194
Nyemission	—	31	66
Ökning genom konvertering	—	20	51
Utdelning	—	—	-224
Årets vinst	—	—	325
Utgående balans	—	1.321	311

Not 25 Ansvarförbindelser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Diskonterade växlar	108	107	3	5
Borgensförbindelser och övriga ansvarförbindelser	400	553	771	707 ¹⁾
Summa	508	660	774	712

1) Varav till förmån för dotterbolag 563 (492) Mkr.

Not 26 Ställda panter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Fastighetsinteckningar	1.867	1.677	755	770
Fastighetsinteckningar till förmån för dotterbolag	—	—	68	68
Företagsinteckningar	448	216	110	110
Övrigt	15	19	10	10
Summa	2.330	1.912	943	958

Skulder för vilka ovanstående panter ställts som säkerhet uppgick vid 1986 års utgång till 1.282 (1.792) Mkr.

Not 27 Taxeringsvärden

Taxeringsvärden avser tillgångar i Sverige.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1986	1985	1986	1985
Byggnader	3.392	3.252	1.685 ¹	1.673
Mark och övrig fast egendom	3.103	2.856	2.139	2.145
Ersättningskraft	250	250	—	—
Summa	6.745	6.358	3.824	3.818

¹⁾ varav maskinvärde 1.111 (1.107) Mkr.

Not 28 Leasing

Finansiella hyresavtal (= capital lease) förekommer men ej i materiell omfattning.

Övriga hyresavtal (= operating leases) avseende kontorsutrymmen, bilar, kontors- och datautrustning m m innebär kostnader 1986 för koncernen om 68 (68) Mkr och för moderbolaget om 20 (22) Mkr.

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

Mkr	Koncernen	Moderbolaget
1987	67	22
1988	63	23
1989	57	24
1990	43	14
1991	43	15
Senare	126	15

Not 29 Tillgångar per rörelsegren och per geografiskt område

Koncernens tillgångar fördelade sig per rörelsegren enligt följande:

Mkr	1986	1985	1984
Skogsbruk och skogsindustri	9.054	8.458	7.179
Mölnlycke-gruppen	3.961	3.018	2.475
SCA Packaging-gruppen	750	690	531
BÅKAB-gruppen	2.404	2.093	1.795
Sunds Defibrator-gruppen	1.444	1.391	1.017
Koncerngemensamma tillgångar	464	223	188
Tillgångar enligt balansräkning	18.076	15.873	13.185

Koncernens tillgångar fördelade sig per geografiskt område enligt följande:

Mkr	1986	1985	1984
Sverige	14.443	12.927	10.971
Övriga Norden	821	908	673
Övriga Västeuropa	2.575	1.746	1.291
Övriga världen	237	292	250
Tillgångar enligt balansräkning	18.076	15.873	13.185

Not 30 Koncernens försäljning och rörelseresultat per geografiskt område

Koncernens försäljning till kunder inom nedanstående geografiska områden var följande:

Mkr	1986	1985	1984
Sverige	4.928	4.442	3.946
Övriga Norden	2.339	1.869	1.597
Övriga Västeuropa	6.451	4.877	4.952
Övriga världen	1.499	1.423	1.021
Koncernens försäljning	15.217	12.611	11.516

Koncernens rörelseresultat fördelade sig per geografiskt område enligt följande:

Mkr	1986	1985	1984
Sverige	1.119	1.046	1.231
Övriga Norden	166	100	82
Övriga Västeuropa	248	192	132
Övriga världen	5	11	24
Koncernens rörelseresultat	1.537	1.349	1.469

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

Not 31 Amerikanska redovisningsprinciper (US GAAP)

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

Uppskrivning av tillgångar

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

Obeskattade reserver

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

Latent skatt

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

Aktivering av räntekostnader

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

Företagsförvärv

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

Redovisning av aktier i intressebolag

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

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

Vinst per aktie

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

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

Mkr (utom uppgifter per aktie)	1986	1985
Årets vinst enligt koncernens resultaträkning	350	241
Belopp som ökar årets vinst:		
Avsättningar till obeskattade reserver	831	663
Övriga förändringar av obeskattade reserver	-2	26
Aktivering av räntekostnader	58	76
Andelar av resultat i intressebolag	79	53
Summa	966	818
Belopp som minskar årets vinst:		
Företagsförvärv	-3	-2
Latent skatt	-461	-398
Summa	-464	-400
Nettoökning av årets vinst	502	418
Beräknad vinst enligt US GAAP	852	659
Beräknad vinst enligt US GAAP efter antagen full konvertering och med eliminerade räntekostnader för optioner och konverteringslån	865	676
Vinst per aktie enligt US GAAP	16:44	13:03
Vinst per aktie enligt US GAAP efter antagen full konvertering	15:24	12:17
Vinst per aktie enligt svenska redovisningsprinciper	12:50	12:20
Antal aktier (1.000 st)	51.829	50.574
Antal aktier efter full konvertering (1.000 st)	56.748	55.526

	1986-12-31	1985-12-31
Eget kapital enligt koncernens balansräkning	3.309	2.846
Belopp som ökar eget kapital:		
Obeskattade reserver	6.140	5.311
Aktivering av räntekostnader	308	250
Andelar av resultat i intressebolag	164	85
Övervärde vid företagsförvärv	41	44
Summa	6.653	5.690
Belopp som minskar eget kapital:		
Uppskrivning av tillgångar	-632	-632
Latent skatteskuld	-3.480	-3.019
Summa	-4.112	-3.651
Nettoökning av eget kapital	2.541	2.039
Beräknat eget kapital enligt US GAAP	5.850	4.885

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

	Enl koncernens balansräkning		Enl US GAAP	
	1986	1985	1986	1985
Aktier och andelar	1.171	730	1.195	715
Fastigheter och anläggningar	9.047	7.930	8.864	7.692
Latent skatt	—	—	3.514	2.891
Obeskattade reserver	6.140	5.311	—	—

Förslag till vinstdisposition

Koncernens fria egna kapital enligt koncernredovisningen uppgår till 1.329 Mkr, varav årets vinst är 350 Mkr.

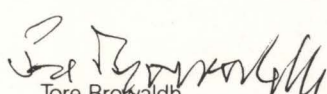
Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till bolagsstämmans förfogande stående medel, utgörande

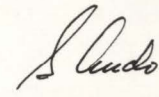
från föregående år balanserade vinstmedel	390.052.194:00
årets vinst	325.000.000:00
Kronor	<hr/> 715.052.194:00

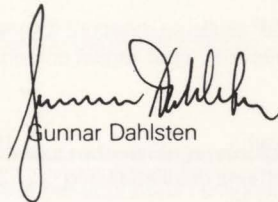
disponeras så

att till aktieägarna utdelas 5:00 kr per aktie	264.242.295:00
samt att återstående belopp balanseras	450.809.899:00
Kronor	<hr/> 715.052.194:00

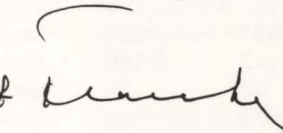
Sundsvall i mars 1987

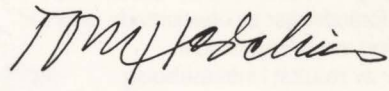

Tore Browaldh
Ordf.


Sigvard Ando

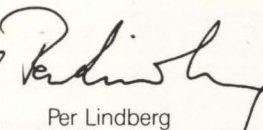

Gunnar Dahlsten

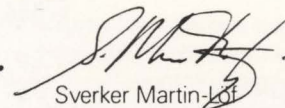

Tore Daun

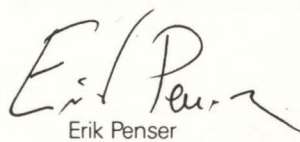

Robert Francke

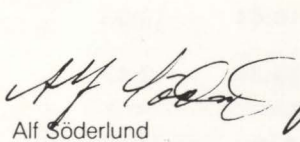

Tom Hedelius


Tjell-Åke Hägglund


Per Lindberg


Sverker Martin-Lof


Erik Penser


Alf Söderlund


Bo Rydin
Verkst. direktör

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1986. Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

Moderbolaget

Årsredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

- att resultaträkningen och balansräkningen fastställs,
- att vinsten disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt
- att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1986.

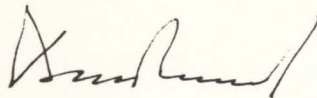
Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Sundsvall den 31 mars 1987

Öhrlings Revisionsbyrå AB



Bertil Edlund
Aukt. revisor

- Sverige**
- Piteå
SCA Nordliner, huvudkontor och pappersbruk
SCA Timber, Munksunds sågverk
 - Umeå
SCA Shipping, terminal
SCA Timber, Holmsunds sågverk
Obbola Linerboard AB
 - SCA Timber, Lugnviks sågverk, Kramfors
 - Sundsvall
BÄKABs huvudkontor
SCAs huvudkontor
SCA Packaging, huvudkontor
SCA Paper, huvudkontor, pappersbruk
Ortviken och Matfors
SCA Pulp, huvudkontor, sulfat- och CTMP-fabriker, Östrand
SCA Shipping, huvudkontor, terminal
SCA Skog, huvudkontor
SCA Teknik, huvudkontor, forskningslaboratorium
SCA Timber, huvudkontor, Tunadals sågverk
Sunds Defibrator, huvudkontor, verkstad, utvecklings- och servicecenter
 - Mölnlycke Mobility, Gävle och Sandviken
 - Mölnlycke Toiletries, Falun
 - SCA Emballage, Järfälla,
 - Stockholm
Mölnlycke Health Care
Mölnlycke Toiletries
Mölnlycke Mobility
Mölnlycke Melka-Tenson
SCA Emballage
Sunds Defibrator
Abiomatic/Sunds Defibrator
 - Sund Emba, Örebro
 - Sunds Defibrator, Södertälje
 - SCA Emballage, Norrköping
 - SCA Emballage, Mariestad
 - SCA Emballage, Värnamo
 - Mölnlycke Mobility, Diö
 - Mölnlycke Tissue, Lilla Edet
 - Göteborg
SCA Emballage
Mölnlyckes huvudkontor
Mölnlycke Health Care
Mölnlycke Consumer Products
Mölnlycke Tissue
Mölnlycke Toiletries
Mölnlycke Mobility
Mölnlycke Melka-Tenson
Mölnlycke Sytråd
 - Mölnlycke Consumer Products, Falkenberg
 - Mölnlycke Tissue, Nätraby
 - Mölnlycke Mobility, Landskrona
 - SCA Emballage, Malmö
- Australien**
- Sunds Defibrator
- Belgien**
- Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Melka-Tenson)
- Brasilien**
- Sunds Defibrator
- Danmark**
- Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Toiletries, Melka-Tenson, Mobility, Sytråd)

- Finland**
- Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Toiletries, Melka-Tenson, Sytråd)
 - Sunds Defibrator
- Frankrike**
- SCA (skogsindustriprodukter)
 - Mölnlycke (Health Care, Tissue, Sytråd)
 - Sunds Defibrator
 - Papeteries Léon Clergeau (SCA Packaging)
- Holland**
- SCA (skogsindustriprodukter)
 - Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Melka-Tenson, Mobility, Sytråd)
 - SCA Shipping, terminal, Rotterdam
- Irland**
- Mölnlycke (Health Care)
- Island**
- Mölnlycke (Melka-Tenson)
- Italien**
- SCA (skogsindustriprodukter)
 - Mölnlycke (Health Care, Tissue, Sytråd)
 - Sunds Defibrator
 - SCA Shipping, terminal, Genua
- Japan**
- Mölnlycke (Melka-Tenson)
 - Sunds Defibrator
- Kanada**
- Mölnlycke (Tissue)
 - Sunds Defibrator



- Norge**
- Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Toiletries, Melka-Tenson, Mobility, Sytråd)
 - Sunds Defibrator
- Nya Zeeland**
- Mölnlycke (Sytråd)
 - Sunds Defibrator
- Portugal**
- Mölnlycke (Health Care, Melka-Tenson)
- Schweiz**
- Mölnlycke (Health Care, Tissue, Melka-Tenson)
 - Sunds Defibrator

- Singapore**
- Mölnlycke (Health Care)
 - Sunds Defibrator
- Spanien**
- Mölnlycke (Health Care, Tissue)
 - Sunds Defibrator
- Storbritannien**
- SCA (skogsindustriprodukter)
 - Mölnlycke (Health Care, Tissue, Melka-Tenson, Sytråd)
 - Sunds Defibrator
 - SCA Shipping, terminal, London

- USA**
- Mölnlycke (Tissue, Sytråd)
 - Sunds Defibrator
- Västtyskland**
- SCA (skogsindustriprodukter)
 - Mölnlycke (Health Care, Tissue, Melka-Tenson)
 - Sunds Defibrator
 - SCA Shipping, terminal, Hamburg
- Österrike**
- Mölnlycke (Health Care, Tissue)
 - Sunds Defibrator
- Vidare har Mölnlycke Tissue försäljningskontor för Mellanöstern i Aten.

- Intresseföretag**
- Australien**
- Sancella Pty. Ltd — 50% Mölnlycke Consumer Products
- Brasilien**
- Sund-Emba-BHS Industria de Maquinas S.A., — 24,5% Sunds Defibrator
- Colombia**
- Productos Sanitarios Sancela S.A. — 49% Mölnlycke Consumer Products
- Danmark**
- Colon Emballage A/S — 50% SCA Packaging
- Irland**
- Corrugated Ireland — 49% SCA Packaging
- Kanada**
- Sancella Inc. — 50% Mölnlycke Health Care
- Mexiko**
- Sancela S.A de C.V. — 49% Mölnlycke Consumer Products
- Storbritannien**
- Sancella Ltd — 50% Mölnlycke Consumer Products
 - UK Corrugated Ltd — 24,5% SCA Packaging
- Sverige**
- Wifstavarfs AB — 50%
 - Knutsliplåtar AB — 32% Sunds Defibrator
- Thailand**
- Thai Sancela Co Ltd., — 49% Mölnlycke Consumer Products
- Ungern**
- Sancella Hungary KFT — 49% Mölnlycke Consumer Products
- USA**
- WPM Products Inc. — 50% Mölnlycke Consumer Products
- Västtyskland**
- Zewawell AG & Co KG — 50% SCA Packaging

Kursiv stil = Endast försäljningskontor

Uppgifterna gäller per 15 mars 1987

SCA-koncernens anläggningar och intressen

Sverige

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

Australien

21. Sunds Defibrator

Belgien

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

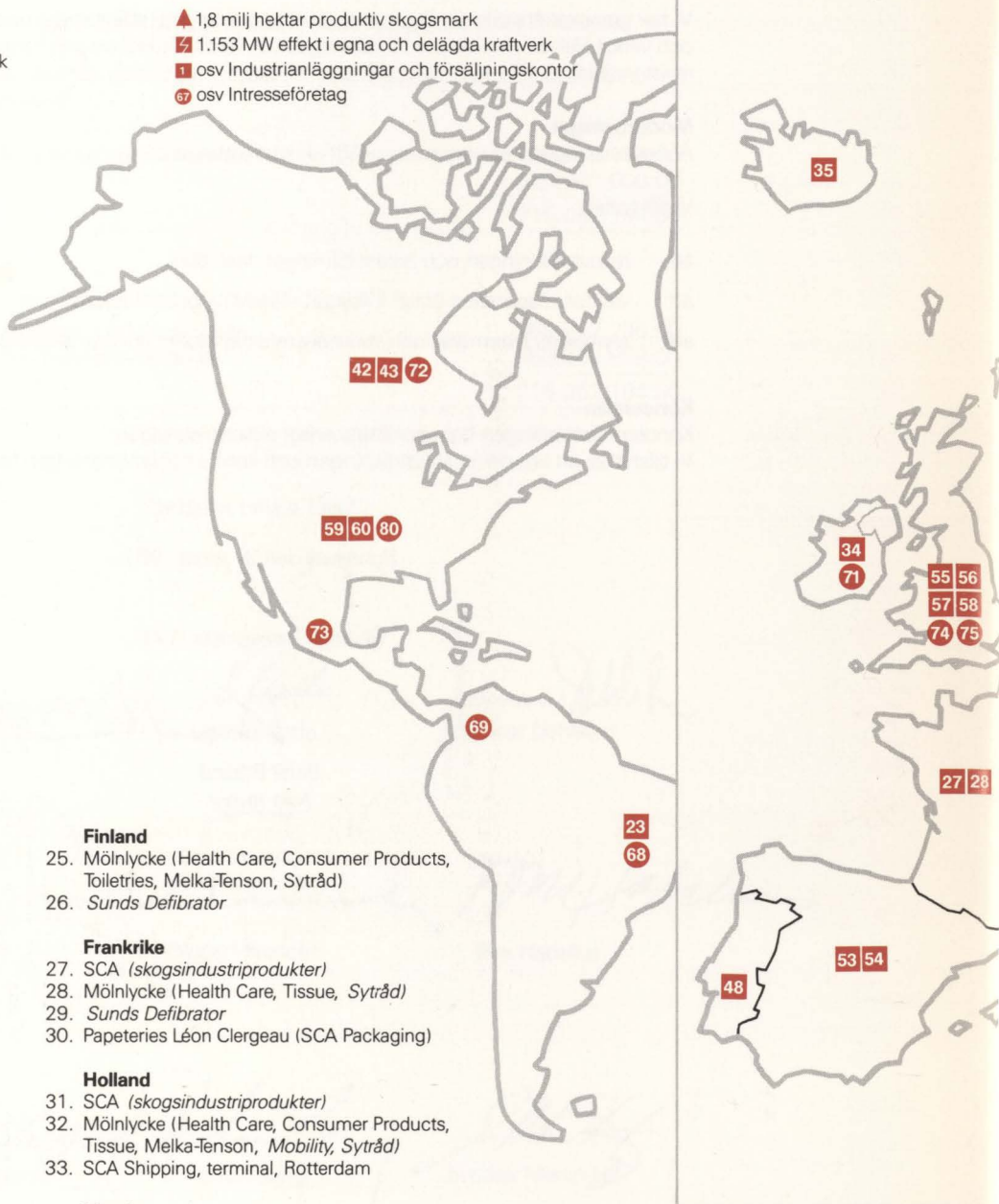
Brasilien

23. Sunds Defibrator

Danmark

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

- ▲ 1,8 milj hektar produktiv skogsmark
- ⚡ 1.153 MW effekt i egna och delägda kraftverk
- 1 osv Industriäntläggningar och försäljningskontor
- 67 osv Intresseföretag



Finland

25. Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Toiletries, Melka-Tenson, Sytråd)
26. Sunds Defibrator

Frankrike

27. SCA (skogsindustriprodukter)
28. Mölnlycke (Health Care, Tissue, Sytråd)
29. Sunds Defibrator
30. Papeteries Léon Clergeau (SCA Packaging)

Holland

31. SCA (skogsindustriprodukter)
32. Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Melka-Tenson, Mobility, Sytråd)
33. SCA Shipping, terminal, Rotterdam

Irland

34. Mölnlycke (Health Care)

Island

35. Mölnlycke (Melka-Tenson)

Italien

36. SCA (skogsindustriprodukter)
37. Mölnlycke (Health Care, Tissue, Sytråd)
38. Sunds Defibrator
39. SCA Shipping, terminal, Genua

Japan

40. Mölnlycke (Melka-Tenson)
41. Sunds Defibrator

Kanada

42. Mölnlycke (Tissue)
43. Sunds Defibrator

Norge

44. Mölnlycke (Health Care, Consumer Products, Tissue, Toiletries, Melka-Tenson, Mobility, Sytråd)
45. Sunds Defibrator

Nya Zeeland

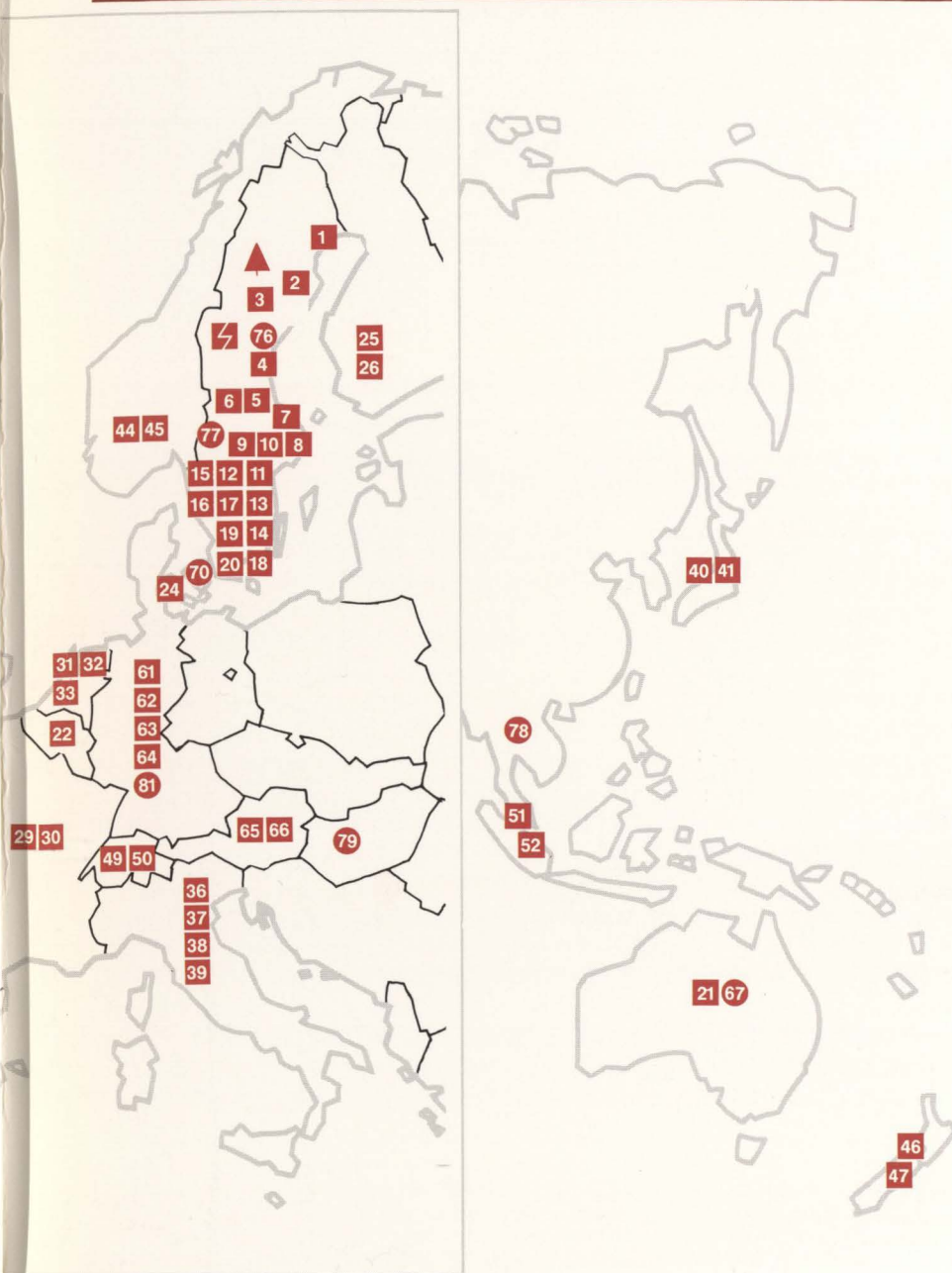
46. Mölnlycke (Sytråd)
47. Sunds Defibrator

Portugal

48. Mölnlycke (Health Care, Melka-Tenson)

Schweiz

49. Mölnlycke (Health Care, Tissue, Melka-Tenson)
50. Sunds Defibrator



Intresseföretag

- Australien**
67. Sancela Pty. Ltd — 50% Mölnlycke Consumer Products
- Brasilien**
68. Sund-Emba-BHS Industria de Maquinas S.A., — 24,5% Sunds Defibrator
- Colombia**
69. Productos Sanitarios Sancela S.A. — 49% Mölnlycke Consumer Products
- Danmark**
70. Colon Emballage A/S — 50% SCA Packaging
- Irland**
71. Corrugated Ireland — 49% SCA Packaging
- Kanada**
72. Sancela Inc.- 50% Mölnlycke Health Care
- Mexiko**
73. Sancela S.A de C.V.- 49% Mölnlycke Consumer Products
- Storbritannien**
74. Sancela Ltd — 50% Mölnlycke Consumer Products
75. UK Corrugated Ltd — 24,5% SCA Packaging
- Sverige**
76. Wifstavarfs AB — 50%
77. Knutsilplåtar AB — 32% Sunds Defibrator
- Thailand**
78. Thai Sancela Co Ltd., — 49% Mölnlycke Consumer Products
- Ungern**
79. Sancela Hungary KFT — 49% Mölnlycke Consumer Products
- USA**
80. WPM Products Inc. — 50% Mölnlycke Consumer Products
- Västtyskland**
81. Zewawell AG & Co KG — 50% SCA Packaging

Singapore

51. Mölnlycke (Health Care)
52. Sunds Defibrator

Spanien

53. Mölnlycke (Health Care, Tissue)
54. Sunds Defibrator

Storbritannien

55. SCA (skogsindustriprodukter)
56. Mölnlycke (Health Care, Tissue, Melka-Tenson, Sytråd)
57. Sunds Defibrator
58. SCA Shipping, terminal, London

USA

59. Mölnlycke (Tissue, Sytråd)
60. Sunds Defibrator

Västtyskland

61. SCA (skogsindustriprodukter)
62. Mölnlycke (Health Care, Tissue, Melka-Tenson)
63. Sunds Defibrator
64. SCA Shipping, terminal, Hamburg

Österrike

65. Mölnlycke (Health Care, Tissue)
66. Sunds Defibrator

Vidare har Mölnlycke Tissue försäljningskontor för Mellanöstern i Aten.

Kursiv stil = Endast försäljningskontor

Uppgifterna gäller per 15 mars 1987



Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA

S-851 88 SUNDSVALL