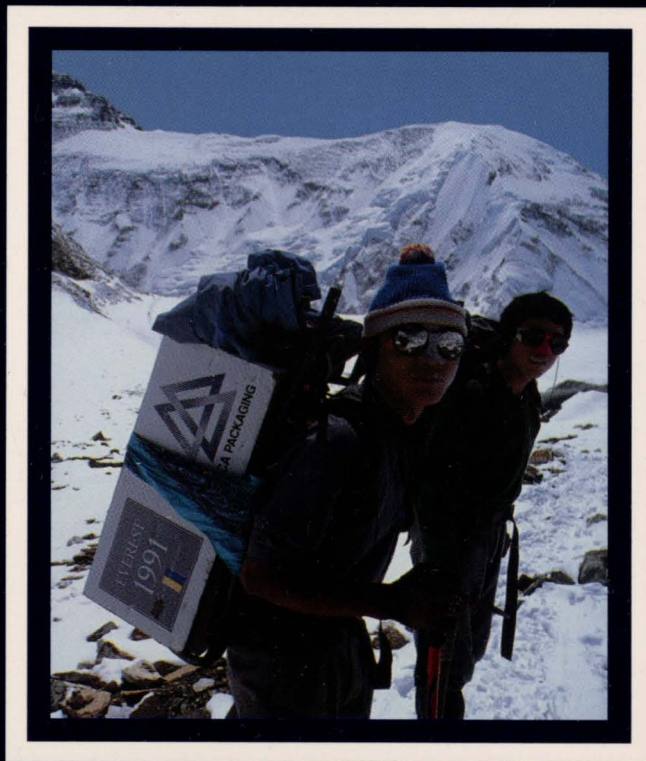
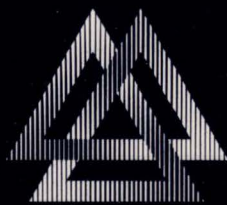


Årsredovisning 1991



*"Det är konsumenterna
som styr vår produktutveckling
och vårt miljöarbete"*

*Sverker Martin-Löf,
VD och koncernchef*



SCA



Innehåll

Årsredovisning och koncernredovisning	
Koncernchefens kommentar	2
Koncernmål	4
FoU och miljö	5
Hygien	6
Förpackningar	8
Grafiska Papper	10
Skog och Trä	12
Energi	13
Spicers	14
Övriga verksamheter	15
Strukturprogram	16
Förvaltningsberättelse	17
Förslag till vinstdisposition	19
Räkningar och tabeller	
Koncernens resultaträkning	20
Koncernens balansräkning	21
Koncernens finansieringsanalys	22
Moderbolaget	24
Kommentarer	25
Noter	27
Revisionsberättelse	33
Tertialdata	34
Koncernen per land	35
10-årsöversikt	36
Styrelse och revisor	37
SCA-aktien	38
Organisation	40
Adresser	41

Omslagsbild:

För att besegra Mount Everest krävs även förpackningar som tål stora påfrestningar.

SCA är ett relativt ungt företag, bildat 1929, men med rötter i företag som redan under 1600-talet började nyttja skogen och vattenkraften i norra Sverige i industriell skala.

Dagens SCA är ett av Europas ledande konsumentinriktade skogsindustrieföretag inom områdena hygien, förpackningar och grafiska papper samt Europas största privata skogsägare. SCA använder i sin produktion lika mycket returfiber som fiber direkt ur skogen.

Antalet anställda är ca 30.000 i 20-talet länder, varav drygt hälften inom EG. Ungefär 80% av försäljningen sker till kunder utanför Sverige. Europa är SCAs huvudmarknad. SCA-aktien är noterad på börserna i Stockholm och London.

Bolagsstämman

SCA har ordinarie bolagsstämman torsdagen den 11 juni 1992, kl 16.30. Plats: Stockholm Palladium, Kungsgatan 65, Stockholm.

Deltagande i bolagsstämman

För att få delta i bolagsstämman krävs att aktieägaren

dels är registrerad i SCAs aktiebok senast måndagen den 1 juni 1992,

dels har anmält sitt deltagande i stämman senast kl 16.00 tisdagen den 9 juni 1992 under adress SCA, 851 88 Sundsvall, eller per telefon 060-19 30 00 eller 060-19 31 14.

Med denna årsredovisning följer ett tvådelat kort, som kan användas dels för anmälan till stämman, dels för lämnande av fullmakt. I anmälan bör uppges:

- namn
- personnummer/organisationsnummer
- adress och telefonnummer.

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 måndagen den 1 juni 1992. Den som förvaltar aktierna hjälper till med omregistrering, vanligtvis mot en mindre avgift.

Utbetalning av utdelning m m

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning har styrelsen föreslagit torsdagen den 18 juni 1992. Beslutar bolagsstämman i enlighet med förslaget, beräknas utdelningen komma att utsändas genom VPCs försorg fredagen den 26 juni 1992.

Ekonomisk information

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

Mars Preliminär bokslutsrapport

April Årsredovisning

Juni Delårsrapport för tiden 1 januari - 30 april

Oktober Delårsrapport för tiden 1 januari - 31 augusti.

Den som önskar erhålla verkställande direktörens anförande vid bolagsstämman, som i år hålls den 11 juni i Stockholm, kan rekvidrera detta från SCA, Koncernstab Information, Grev Turegatan 20, 114 46 Stockholm, telefon 08-665 09 09.

Investor relations

Sten Lindholm, informationsdirektör, telefon 08-665 09 09 och Mats Hellström, analytiker, 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.

SCA i korthet

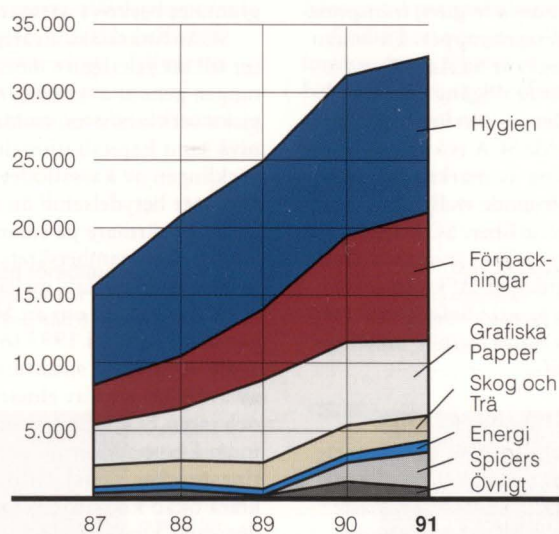
	1991	1990	%
Fakturering Mkr	32.760	31.122	+5
Rörelseresultat Mkr	2.723	3.070	-11
Resultat efter finansnetto Mkr	1.225	2.127	-42
Resultat efter skatt Mkr	927	1.301	-29
Vinst per aktie kr	5:27	7:26	-27
Utdelning kr	3:20 ¹⁾	3:20	-
Investeringar Mkr	1.957	4.626	-58
Eget kapital Mkr	11.489	11.350	+1
Nettolåneskuld Mkr	17.556	18.407	-5
Medeltal anställda	32.199	30.139	+7

¹⁾ Föreslagen utdelning

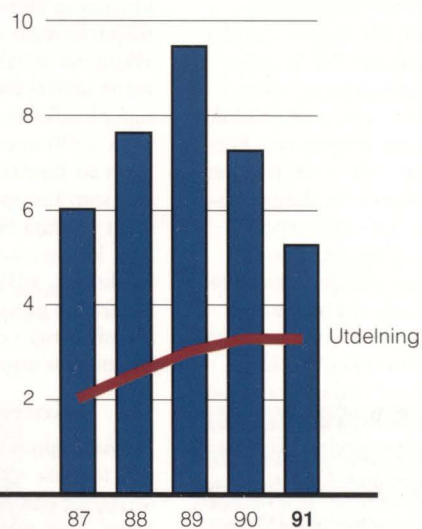
Definitioner av nyckeltal återfinns på sidan 26.

Fakturering, Mkr

Exkl internleveranser

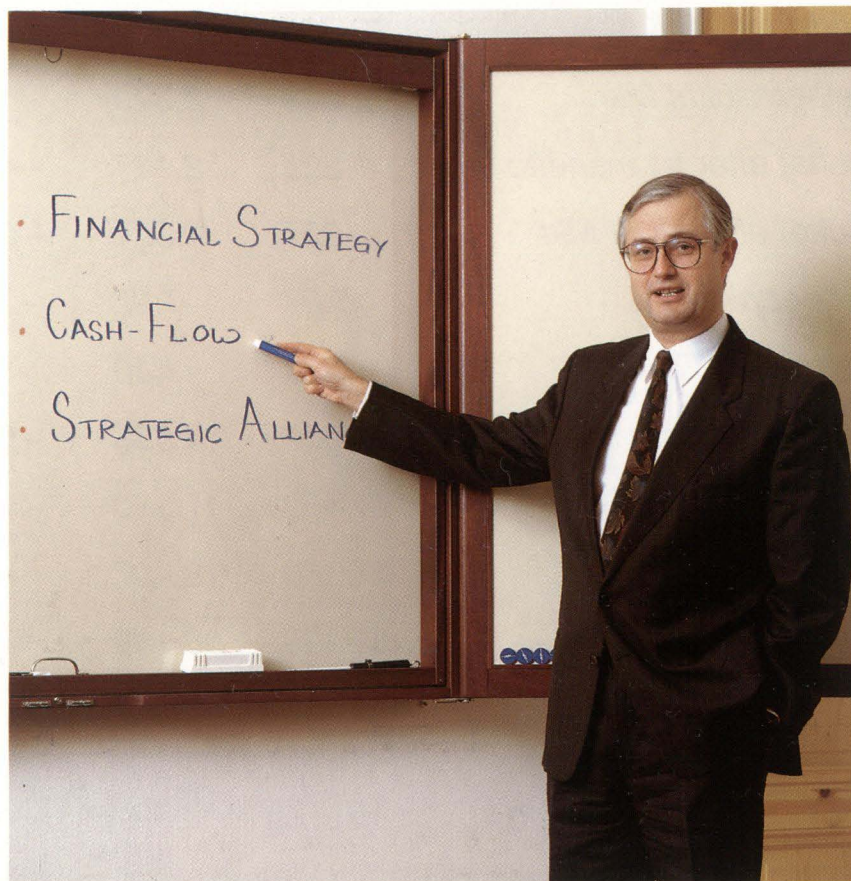


Vinst per aktie, kr



Koncernchefens kommentar

Ett positivt kassaflöde är särskilt angeläget i den rådande lågkonjunkturen. Samtidigt blir produktutveckling och miljöfrågor allt viktigare.



Sverker Martin-Löf

Den konjunkturavmattning som inleddes under 1990 fördjupades under det gångna verksamhetsåret. SCAs satsningar på ett utökat engagemang inom konsumentnära och konverterade produkter, d v s affärsgруппerna Hygien och Förpackningar, motverkade till en del resultatnedgången för de traditionella skogsindustriprodukterna massa, liner och tryckpapper. Utjämnings-effekten begränsas dock fortfarande av den ökade finansiella belastning som de senaste årens kraftiga expensionsprojekt skapat. Denna begränsning har förstärkts av ett högt ränteläge trots en svag konjunktur i hela Europa.

Full integration av halvfabrikat minskar också konjunkturberoendet. SCA är idag nettoköpare av massa och målsättningen är att också nå samma förhållande beträffande råvarorna för wellpappförpackningar, d v s liner och fluting.

De omfattande satsningarna på tillväxt som skett under senare år ingår som en del i SCAs strategi att säkerställa konkurrens-

kraften inom områdena hygien, transportförpackningar och tryckpapper. En annan viktig del av strategin är SCAs målmedvetna arbete för att få tillgång till den viktiga returfibern. Genom förvärvet av Reed-pack 1990 uppnådde SCA två syften, nämligen en förstärkning av marknadspositionen som Europas ledande wellpappföretag samt tillgång till returfiber. SCA använder idag lika mycket returfiber som fiber direkt ur skogen, vilket innebär att koncernens råvarubas numera är väl i balans med målsättningarna i den framväxande miljölagstiftningen inom EG.

Kortsiktigt perspektiv

Huvuduppgiften under 1992 blir att fortsatt trimma verksamheten och ta tillvara synergier som skapats genom de senaste årens stora företagsförvärv och investeringar. Ett åtgärdsprogram, som syftar till att minska antalet anställda inom koncernen med ca 4.600 personer mellan 1990 och 1993, är under genomförande. Pro-

grammet beskrivs närmare på sidan 16.

SCAs finansiella strategi för 1992 syftar till att ytterligare minska skuldsättningen genom avyttringar av icke-strategiska verksamheter, en låg investeringsnivå samt kapitalrationaliseringar. Utvecklingen av kassaflödet framstår därför som mer betydelsefull än någonsin och beskrivs närmare på sidan 23.

Efter verksamhetsårets utgång har ett principavtal träffats mellan SCA och Sydkraft Aktiebolag om att SCAs kraftföretag per den 1 januari 1993 förvärfas av Sydkraft. Affären är strukturell och betingad av avregleringen av elmarknaden i Sverige och inom EG. Öppnandet av gränserna inom Europa leder till en snabb förändringsprocess inom kraftbranschen. För att klara ökad konkurrens på hemmamarknaden samt kunna agera i det internationella kraftutbytet, måste större och kraftfullare företagsgrupper skapas. SCA har valt att inte delta i denna utveckling.

De närmare motiven för affären och

effekterna för SCA, vilka bl a innebär en halvering av nettoskuldssättningen och en ökad handlingsfrihet, beskrivs separat på årsredovisningens mittuppslag.

Långsiktigt perspektiv

SCA-koncernen strävar mot en struktur som erbjuder riskspridning från resultatutvecklings- och finansiell synpunkt utan att skapa en diversifiering i artfrämmande verksamheter. Riskspridningen syftar främst till att minska beroendet av de starkt cykliska och kapitalintensiva bulkprodukterna. Koncernens kraftiga expansion under senare år genom affärsgrupperna Hygien och Förpackningar skall främst ses i ljuset av denna strävan att nå en bättre riskspridning. Dessa affärsgrupper är betydligt mindre beroende av allmänkonjunkturen.

Affärsgruppen Hygien verkar främst inom konsumentområdet där efterfrågan i stort sett är oberoende av allmänkonjunkturen. Förpackningsgruppen verkar på marknader där endast lokal konkurrens förekommer. Investeringsbehovet inom dessa sektorer är normalt 6-7% av faktureringen medan motsvarande tal är 12-15% för de traditionella massa- och pappersprodukterna. 2/3 av SCA-koncernens fakturering ligger idag inom affärsgrupperna Hygien och Förpackningar. Huvuddelen av dessa affärsgruppers verksamhet finns idag inom EG-området där de har en ledande marknadsställning.

Förutom en intensiv produktutveckling kommer båda dessa affärsgrupper att sträva mot ytterligare marknadsstillväxt främst i Syd- och Östeuropa. Tillväxten bör kunna ske i ett lugnt tempo, väl i balans med återhämtningen av de finan-

siella nyckeltalen eftersom det relativa konkurrensläget för dessa affärsgrupper för närvarande är mycket starkt.

Inom affärsgrupp Grafiska Papper har den primära inriktningen varit att höja förädlingsvärdet och utveckla en bred produktpalett i linje med de krav som den starkt expanderande mediaindustrin i Europa ställer. Vidare har returfiberanvändningen blivit ett viktigt konkurrensmedel även för denna sektor. Mot bakgrund av de höga kapitalkostnaderna utsluter SCA inte att driva den fortsatta expansionen på detta område i samverkan med andra företag.

Kundperspektiv

Det är idag främst den snabba förändringsprocessen hos våra kunder som styr vår produktutveckling och vårt miljöarbete. Ett miljömedvetet Europa kommer att premiera de företag som i tid anpassat sig till utvecklingen. SCA har under lång tid arbetat målmedvetet med miljöfrågorna. Den teknik som vi använder ger minsta möjliga miljöpåverkan. Dessutom skall SCAs produkter uppfylla alla krav på miljöhänsyn där återvinningsaspekterna idag blir allt viktigare.

SCA är Europas största privata skogsägare och näst störst inom returfiber. Vår ambition är att ytterligare förädla dessa råvaruresurser samt att använda dessa med hänsyn till kvalitet, miljö och kostnader. SCA har på ett varsamt sätt hanterat den svenska skogen och tagit största möjliga hänsyn till naturvårdsintressena.

Under året presenterade vi ett nytt handlingsprogram för naturvårdshänsyn i skogsbruket. Målet är att förena ett lönsamt skogsbruk med ett rikt växt- och djurliv.

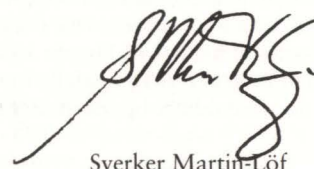
För att nå detta mål kommer vi bl a att inventera all skogsmark med avseende på naturvärden och därefter, både genom att avstå från skogsbruksåtgärder och genom användning av alternativa brukningsmetoder, tillse att dessa naturvärden bibehålls.

Ett företag som är i otakt med konsumentintressena klarar sig inte långsiktigt. Detta är en viktig ledstjärna för alla inom SCA idag. Vårt synsätt återspeglas framför allt i vårt forsknings- och utvecklingsarbete som är ytterligare beskrivet på sidan 5.

Utsikter för 1992

För hygienprodukter och transportförpackningar är utvecklingen fortsatt stabil. Den vinstnivå som koncernen haft under andra och tredje tertialen 1991 försvagas dock av den prisnedgång som inträffat på de flesta av koncernens pappersprodukter under den senaste tiden. En viss återhämtning av resultatnivån under andra halvåret synes dock möjlig.

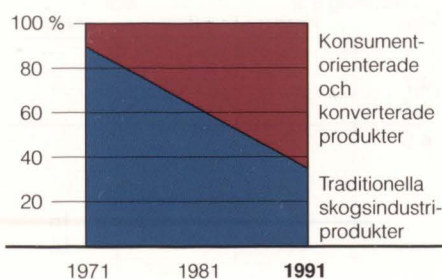
Trots den svaga konjunkturen förväntas koncernens kassaflöde vara fortsatt positivt utan hänsynstagande till eventuella avyttringar



Sverker Martin-Löf

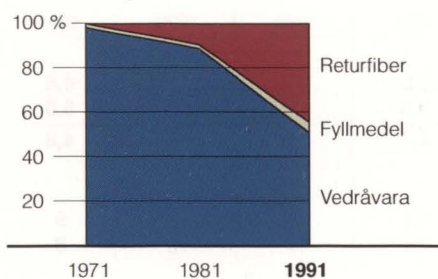
Ökad förädling

Förädlingsgraden har de senaste 20 åren ökat från 9 till 65%.



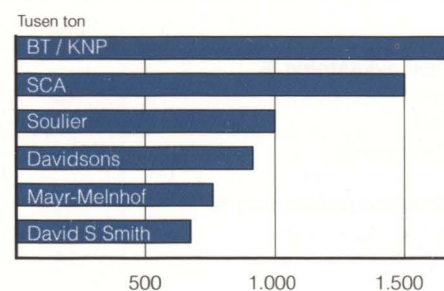
Råvarubalans

Andelen returfiber har de senaste 20 åren ökat från 0 till 43%.



Returpappershantering

SCA är en av Europas ledande aktörer inom returpapper.



Koncernmål

Affärsidén och de ekonomiska målen utgör SCAs viktigaste styrinstrument.

Affärsidé

SCAs affärsidé utgår från företagets breda kunskande om vedfibers egenskaper och dess tillämpning inom industri, institutioner och hos enskilda konsumenter.

SCAs affärer skall vara starkt inriktade mot slutanvändarens behov. SCAs kunskande skall komma användaren till del i form av ökad produktivitet, produktkvalitet, produktsäkerhet eller livskvalitet.

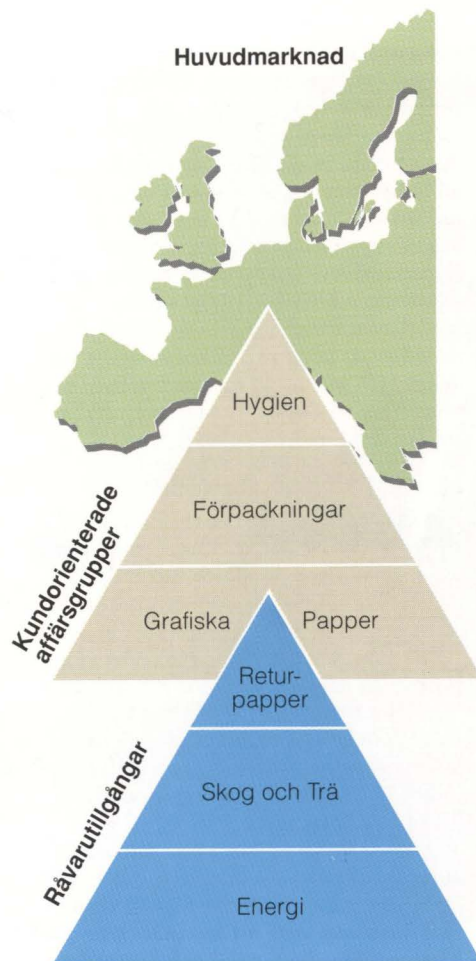
SCA skall förstå användarens situation, behov av produkter och service för att kunna erbjuda bästa totallösning.

Ekonomiska mål

SCA-koncernens ekonomiska mål kombinerar tillväxt med finansiell balans. En sund finansiell balans är en förutsättning för långsiktigt god lönsamhet.

Lönsamhet är det överordnade styr-målet. Uttryckt som räntabilitet på eget kapital efter skatt är kravet ca 15% mätt som ett snitt över en konjunkturcykel. Detta baseras på en avkastning motsvarande en riskfri långsiktig placering på den europeiska penningmarknaden samt en riskpremie på 3-4% för aktiemarknadsplaceringar.

Vid nuvarande skattesituation och ränteläge kräver detta för koncernen en avkastning på sysselsatt kapital på knappt 15%. För att en affärsgrupp skall uppfylla kraven avseende räntabilitet bör även dess av-



Den vertikala integrationen utgör en av grundstenarna i SCAs affärsidé.

kastning på sysselsatt kapital vara 15% mätt över en konjunkturcykel. Beträffande koncernens realltillgångar (skog och kraft) bedöms emellertid lönsamheten utifrån dessa tillgångars marknadsvärden, d v s en realavkastning. Realavkastningskravet är 4,0% för skog och 4,5% för kraft. Det lägre kravet på skogen beror på att det sker en kontinuerlig tillväxt av virkesbeståndet.

Den finansiella balansen, eller styrkan, uttrycks ofta som ett soliditetsmått. Det långsiktiga kravet på synlig soliditet är 30%. Emellertid är det för SCAs del väsentligt att ta hänsyn till de stora övervärden som representeras av skogs- och vattenkraftinnehaven. Kravet på 30% synlig soliditet motsvaras justerat för övervärden av ca 50%. Motsvarande krav på skuldsättningsgraden, d v s relation nettolåneskuld och eget kapital är 1,3 respektive 0,6.

Utifrån ovanstående krav på avkastning och kapitalstruktur följer att räntetäckningsgraden i en normalkonjunktur kommer att uppgå till 3,0. Graden kan dock tillåtas att kortsiktigt understiga dessa nivåer, t ex i samband med strategiska företagsförvärv.

EKONOMISKA MÅL

	1987	1988	1989	1990	1991	Koncernmål
Soliditet, synlig %	39	29	34	25	28	30
inkl övervärden %	63	52	57	43	46	50
Skuldsättningsgrad, ggr	0,1	0,5	0,5	1,5	1,4	1,3
inkl övervärden, ggr	0,1	0,2	0,2	0,7	0,7	0,6
Räntetäckningsgrad, ggr	5,7	5,4	4,3	2,6	1,7	3,0

AVKASTNING PÅ OLIKA KAPITALKATEGORIER

	1987	1988	1989	1990	1991	Genomsnittlig avkastning 5 år		Mål	
						Real	Nom	Real	Nom
Real avkastning %									
Skog	4,9	5,0	4,7	4,2	4,6	4,7		4,0	
Kraft	3,8	3,8	4,6	4,8	5,0	4,4		4,5	
Genomsnitt	4,4	4,4	4,6	4,5	4,8	4,5			
Nominell avkastning %									
Sysselsatt kapital	21	21	17	13	9		16		15
Eget kapital	14	18	17	12	8		14		15

FoU och miljön

Kundernas krav och vedfibers egenskaper ligger till grund för SCAs miljöinriktade FoU-satsning.

SCA och miljösamhället

I dagens Europa har miljöfrågorna fått en allt större betydelse. Återanvändning och resurshushållning har blivit centrala begrepp som präglar synen på industriell verksamhet. För att utveckla industrin krävs processer med minsta möjliga miljöpåverkan och produkter som kan återvinnas. Det är även viktigt att använda råvaror och energi som är förnyelsebara.

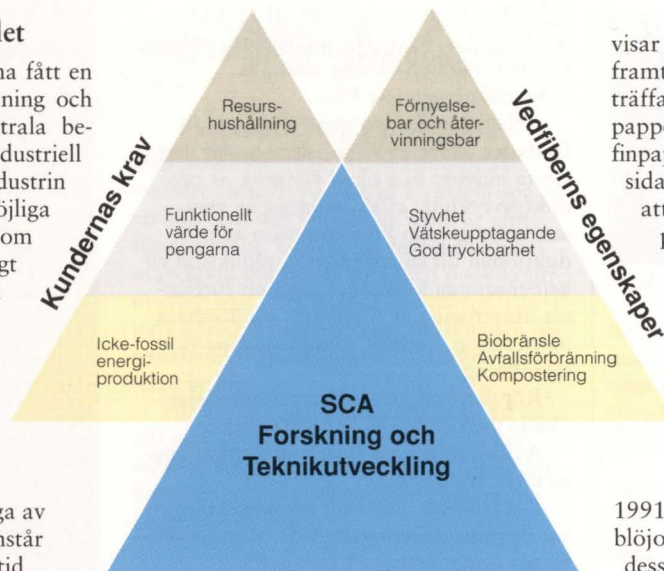
Som framgår av illustrationen motsvarar skogsindustrins processer och produkter de krav som dagens miljösamhälle ställer.

SCA hävdar sig väl inom många av de områden där miljöhänsyn framstår som angelägna. SCA har på kort tid ökat sin användning av returfiber så att den nu nått samma nivå som färsk fiber. Vid tillverkning av vissa typer av tidningspapper och wellpappråvaror används enbart returpapper. SCA har också utvecklat tillverkningsprocessen för att möta de krav som myndigheterna kan komma att ställa i framtiden. Miljöhänsyn står i fokus och är ett begrepp vid sidan av produktivitet och lönsamhet.

Kundernas krav

Produktutvecklingen styrs framför allt av kundernas förändrade krav. Ur SCAs perspektiv skall dess produkter fungera vid såväl konvertering som slutanvändning. Kunderna skall också kunna öka sin servicenivå genom att samarbeta med SCA – exempelvis i förbättrade transportsystem.

Kunderna och marknaden kräver ökade valmöjligheter, vilket i sin tur ställer stora krav på SCAs förmåga att tillverka och leverera med hög flexibilitet. Detta har lösts genom en framgångsrik utveckling av logistiksystem. Inom Mölnlycke har ett system tagits fram som väsentligt minskat



SCAs forskning och teknikutveckling styrs av kundernas krav och vedfibers egenskaper.

de interna kostnaderna och ökat säkerheten i kundleveranserna, s k just-in-time. En liknande utveckling sker inom alla affärsområden och målet är att ge en effektivare intern materialhantering. För kunderna medför detta minskade kostnader för lagerhållning och minskad skadefrekvens. Ett led i denna utveckling är samarbetet mellan SCA och transportföretaget Bilspedition.

SCAs utvecklingsarbete

SCA har under året varit engagerat i flera väsentliga utvecklingsprojekt. Den nya LWC-maskinen har trimmats och produktionskostnaderna sänkts. Produktkvaliteten har accepterats av kunderna, vilket är en förutsättning för projektets framgång.

Ett utvecklingsarbete har också inletts för att öka returfiberandelen i olika typer av högkvalitativa tryckpapper. Resultaten

visar att det finns stora möjligheter att i framtiden möta marknadens önskemål beträffande denna typ av produkter. På finpappersområdet förbereds en övergång till finpapper med ännu högre vithet. På massasidan har utvecklingen intensifierats för att snabbt kunna erbjuda kunderna en produkt som blekts utan klor. Förpackningsområdet är utvecklingsintensivt. Speciella wellpapplådor har tagits fram för olika produkter, t ex kött och frukt. Även wellpappråvarorna utvecklas och förbättras med avseende på funktion, kvalitet och kostnader. Inom Mölnlycke har under

1991 lanserats en ny generation barnblöjor. Den övergripande idén bakom dessa produkter är att anpassa produkterna till barnets utvecklingsfaser.

Passform, komfort och läckagesäkerhet har förbättrats. De nya produkterna under varumärkena LIBERO och PEADOUCE, har tagits emot väl av marknaden, vilket resulterat i ökade marknadsandelar.

Sammanfattning

SCA befinner sig i ett dynamiskt skede där miljöhänsyn ställer stora krav men samtidigt sporrar till nya lösningar. Marknadens synpunkter och krav på produkterna ökar ständigt.

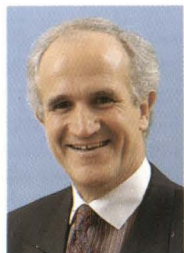
Det viktigaste elementet i dagens produktutveckling är att erbjuda en mångfald i produktutbudet där hänsyn tas till kundernas önskemål. Att vara flexibel, att snabbt nå ut på marknaden samt att till fullo utnyttja den forskningskompetens som finns inom koncernen är nödvändigt. SCAs forskningsorganisation har som mål att ge denna effektivitet och att skapa sammanhållning och integration mellan basforskning, tillämpning och marknad.

Hygien

Resultatet ökar åter efter ny strategisk inriktning.
En fokusering sker alltmer på fluffprodukterna.

Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf, Bo A:son Feltner, vVD, Jack Forsgren, VD, Åke Rietz, Alf de Ruvo, Tore Scherstén, professor och chefläkare vid Sahlgrenska Sjukhuset, Alf Åkerman, tekn och med, dr h.c., bankdirektör. Arbetstagarledamöter: Hans Karlsson, Ibert Lilja, Harriet Sjöberg, Lars-Erik Westlund.



Jack Forsgren, VD

NYCKELTAL	Koncern- andel %	
	1991	1990
Fakturering Mkr varav internt	11.628	11.825
Rörelseresultat Mkr	727	602
Rörelsemarginal %	6	5
Sysselsatt kapital exkl goodwill	5.164	5.278
Avkastning %	16	13
Anläggningsinvesteringar Mkr	597	668
Medeltal anställda	10.714	11.651
Leveranser ton		
Tissue	185.000	210.000
CTMP-massa, internt	50.000	52.000
Kapacitet ton		
Tissue	195.000	220.000 ¹
CTMP-massa ²	85.000	85.000

¹ Inkl bruket i Roanne, som avyttrades i slutet av 1990.

² Driften av CTMP-fabriken i Östrand övertog den 1 januari 1991 från affärsgrupp Graliska Papper.

AFFÄRSENHETER

Fluffprodukter

Fluffprodukter omfattar *Baby Products* (barnblöjor), *Incontinence Care Products* (inkontinensprodukter för vuxna) samt *Feminine Hygiene Products* (dambindor, trosskydd och tamponger). Inom *Absorbent Products Supply* samordnas tillverkning, produktutveckling och maskinkonstruktion för fluffprodukter. Större tillverkningsenheter finns i England, Frankrike, Holland, Norge, Sverige och Tyskland. Fakturering: 6.792 (6.502) Mkr. Hårtill kommer fakturering i delägda bolag med 782 (729) Mkr. Antal anställda: 3.978.

Clinical Products

Operationsprodukter för engångsbruk, sårvårds- och gasvävsprodukter m.m. Tillverkning i Belgien, Finland, Irland, Sverige, Österrike samt i delägt bolag i Thailand. Fakturering: 1.122 (1.072) Mkr. Antal anställda: 1.036.

Tissue Products

Mjukpapper och non-woven för institutionell och konsumentbruk. Tissuebruk i Holland, Frankrike och Sverige. Fakturering: 2.368 (2.470) Mkr. Antal anställda: 1.723.

Toiletries

Kem-tekniska produkter. Tillverkning i Sverige. Fakturering: 655 (682) Mkr. Antal anställda: 446.

Melka-Tenson

Herr- och damkonfektion för fritid. Fabriker i Portugal. Fakturering: 628 (606) Mkr. Antal anställda: 1.185.

Bearbetningen av detaljhandeln samordnas i division Consumer Products och av sjukvårdsmarknaden i division Health Care. Arbetet med att utveckla nya marknader sker inom New Markets Development.

Faktureringen minskade till 11.628 (11.825) Mkr. För jämförbara enheter innebar detta en ökning med 2%. Volymökningen var 4%.

Arbetet enligt den strategiplan som fastlades under 1990 fortsatte under året. Detta innebar bl a ökad satsning på produktutveckling, effektivisering av verksamheten genom koncentration av produktionen till större enheter, reduktion av gemensamma kostnader samt ett förbättrat utnyttjande av företagets skalfördelar inom inköp, logistik, administration och försäljning.

Rörelseresultatet inkl resultatandelar ökade med 21% till 727 (602) Mkr.

Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16 (13)%.

Det främsta skälet till resultatökningen var de rationaliseringsåtgärder som genomfördes under året.

De jämfört med 1990 låga massapriserna bidrog endast marginellt till förbättringen på grund av ökad priskonkurrens på slutprodukterna. Den genomsnittliga inflationstakten, ca 5%, kunde inte kompenseras med prishöjningar.

Investeringar i maskiner och anläggningar uppgick till 597 (668) Mkr, varav merparten avsåg utökad kapacitet och effektiviserad produktion inom fluffområdet. Den nya strålsteriliseringsanläggningen i Wareme i Belgien färdigställdes under året. Likaså togs en ny maskin i drift för tillverkning av ett nytt, egenutvecklat non-wovenmaterial i Friesland, Holland.

Mölnlycke ökade sin ägarandel i Sancela Hungary Ltd som tillverkar och marknadsför dambindor, tamponger och barnblöjor, från 49 till 83%. Tillsammans med en lokal partner bildades ett bolag för tillverkning av operationsrockar i Thai-



land. Efter verksamhetsårets utgång bildades Mölnlycke A.S. i Tjeckoslovakien för tillverkning och försäljning av absorberande hygienartiklar. Bolaget ägs till 83% av Mölnlycke och till 17% av en av Tjeckoslovakiens största tillverkare av dambindor vars verksamhet övertas av det nya bolaget.

Baby Products

Marknaden för barnblöjor är olika väl utvecklad i olika delar av Europa och tillväxttakten varierar mellan länderna. Den stora europeiska marknaden undergår en snabb omstrukturering och det sker en koncentration till färre företag. Förändringsprocessen har lett till hård konkurrens.

Mölnlycke lanserade under året nya blöjsortiment under sina två huvudmärken PEAUDOUCE och LIBERO. Produktiviteten i tillverkningen höjdes kraftigt och marknadsandelarna ökade.

Incontinence Care Products

Marknaden för inkontinensprodukter är stor och växande i Europa. Tillväxten styrs av ökande antal äldre människor i behov av hjälpmedel och av ökad tillgänglighet genom samhällsbidrag till kostnaden för produkterna.

Mölnlycke är marknadsledare i Väst-europa med varumärket TENA. Volymtillväxten under året var fortsatt god. Konkurrenskraften ökade genom produktivi-

Mölnlycke är en av Europas ledande tillverkare av fluffprodukter - barnblöjor, menstruationskydd och inkontinensprodukter. Allt-i-ett-blöjor marknadsförs under varumärkena LIBERO och PEAUDOUCE.

tetshöjningar samt lansering av nya produkter med bättre effektivitet för brukarna.

Feminine Hygiene Products

Den genomsnittliga förbrukningen av menstruationskydd ligger i Väst-europa på en hög nivå och volymtillväxten är jämförelsevis låg. Genom en snabb produktutveckling erbjuds marknaden dock kontinuerligt nya, förbättrade produkter, vilket möjliggör en värdetillväxt. Marknaden för trosskydd fortsatte att öka. Märkeslojaliteten är hög.

För att öka marknadsandelarna på en allt mer konkurrenssatt marknad lanserades under året nya produkter med förbättrade egenskaper under varumärkena LIBRESSE och NANA.

Clinical Products

Den potentiella marknaden i Europa för operationsprodukter i engångsmaterial, där Mölnlycke är marknadsledare, bedöms vara avsevärt större än den aktuella. Under året lanserade Mölnlycke ett helt nytt draperingsmaterial för operationer och ett nytt koncept för steril uppdukning under namnet KLINIDRAPE BASE COMBI och befäste därmed sin marknadsposition.

Tissue Products

Marknaden för konsumenttissue i Europa har nått en betydligt högre utvecklingsgrad än den för storförbrukartissue. Tillväxttakten på det senare området är jämförelsevis hög och Mölnlyckes strategi syftar i första hand till expansion inom detta segment. Mölnlycke har här nått en ledande position i Europa med bl a varumärkena EDET och TORK.

En tydlig tendens på marknaden är en ökad efterfrågan på returfiberbaserade produkter. Mölnlycke är i detta avseende väl rustat vad gäller såväl sortiment som tillverkningskapacitet.

Som en följd av den fortsatt svaga konjunkturen blev tillväxten 1991 lägre än förväntat på storförbrukarsidan. I kombination med kapacitetstillskott ledde detta till pressade priser.

Under året introducerades nya produkter, bl a ett egenutvecklat non-wovenmaterial och ett dispensersystem. I kombination med kostnadsänkande rationaliseringsåtgärder ökades Mölnlyckes konkurrenskraft.

Toiletries

Mölnlycke är ett av de ledande nordiska kem-tekniska företagen.

Under 1991 var marknadstillväxten mycket svag, beroende på minskad konsumentefterfrågan och lagerneddragningar i handelsledet till följd av omstrukturering och lågkonjunktur. Mölnlyckes marknadsandelar förblev totalt sett oförändrade.

Beslut har fattats att koncentrera all produktion till fabriken i Falun. Detta innebär att fabriken i Heinävesi i Finland läggs ner under 1992.

Melka-Tenson

På en stabil marknad för fritidskonfektion har Melka-Tenson väl hävdad sin ställning som ett av Europas ledande företag med ett sortiment av skjortor, jackor och byxor.

Utvecklingen under året var mycket god.

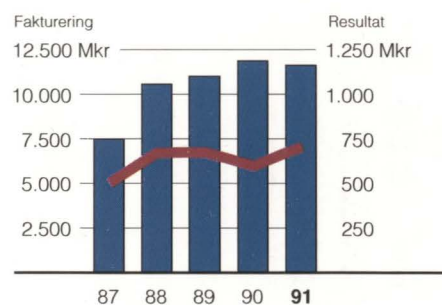
Framtidsutblick

Basen för Mölnlyckes utveckling är absorptionskunnandet. Denna kunskap utvecklas kontinuerligt och tillämpas inom hygienområdet med stor utvecklingspotential för i första hand fluff- och operationsprodukter samt storförbrukartissue.

Mölnlycke är etablerat i samtliga västeuropeiska länder men har som mål att stärka närvaron i Sydeuropa. Delar av Östeuropa erbjuder, även på kort sikt, goda tillväxtpotentialer.

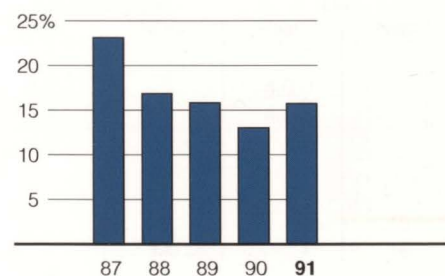
Fakturering och resultat

Rörelseresultatet ökade med 21% till 727 Mkr.



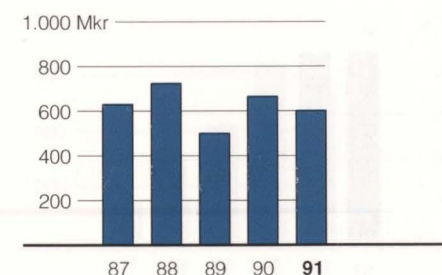
Avkastning

Avkastningen på sysselsatt kapital steg från 13 till 16%.



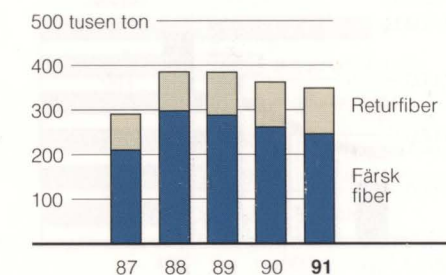
Investeringar

Investeringarna minskade med 11% till 597 Mkr.



Fiberkonsumtion

Förbrukningen minskar på grund av ökad användning av bl a superabsorbenter.



Hygien

Resultatet ökar åter efter ny strategisk inriktning.
En fokusering sker alltmer på fluffprodukterna.

Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf, Bo A:son Feltner, vVD, Jack Forsgren, VD, Åke Rietz, Alf de Ruvo, Tore Scherstén, professor och chefläkare vid Sahlgrenska Sjukhuset, Alf Åkerman, tekn och med. dr h.c., bankdirektör. Arbetstagarledamöter: Hans Karlsson, Ibert Lilja, Harriet Sjöberg, Lars-Erik Westlund.



Jack Forsgren, VD

NYCKELTAL

	1991	Koncernandel %	1990
Fakturering Mkr	11.628	32	11.825
varav internt	-	-	-
Rörelseresultat Mkr	727	27	602
Rörelsemarginal %	6		5
Sysselsatt kapital exkl goodwill	5.164	15	5.278
Avkastning %	16		13
Anläggningsinvesteringar Mkr	597	31	668
Medeltal anställda	10.714		11.651
Leveranser ton			
Tissue	185.000		210.000
CTMP-massa, internt	50.000		52.000
Kapacitet ton			
Tissue	195.000		220.000 ¹
CTMP-massa ²	85.000		85.000

¹ Inkl bruket i Roanne, som avyttrades i slutet av 1990.

² Driften av CTMP-fabriken i Östrand övertogs den 1 januari 1991 från affärsgrupp Graliska Papper.

AFFÄRSEHETER

Fluffprodukter

Fluffprodukter omfattar *Baby Products* (barnblöjor), *Incontinence Care Products* (inkontinensprodukter för vuxna) samt *Feminine Hygiene Products* (dambindor, trosskydd och tamponger). Inom *Absorbent Products Supply* samordnas tillverkning, produktutveckling och maskinkonstruktion för fluffprodukter. Större tillverkningsenheter finns i England, Frankrike, Holland, Norge, Sverige och Tyskland. Fakturering: 6.792 (6.502) Mkr. Hårtill kommer fakturering i delägda bolag med 782 (729) Mkr. Antal anställda: 3.978.

Clinical Products

Operationsprodukter för engångsbruk, sårvårds- och gasvävsprodukter m.m. Tillverkning i Belgien, Finland, Irland, Sverige, Österrike samt i delägt bolag i Thailand. Fakturering: 1.122 (1.072) Mkr. Antal anställda: 1.036.

Tissue Products

Mjukpapper och non-woven för institutionellt och konsumentbruk. Tissuebruk i Holland, Frankrike och Sverige. Fakturering: 2.368 (2.470) Mkr. Antal anställda: 1.723.

Toiletries

Kem-tekniska produkter. Tillverkning i Sverige. Fakturering: 655 (682) Mkr. Antal anställda: 446.

Melka-Tenson

Herr- och damkonfektion för fritid. Fabriker i Portugal. Fakturering: 628 (606) Mkr. Antal anställda: 1.185.

Bearbetningen av detaljhandeln samordnas i division Consumer Products och av sjukvårdsmarknaden i division Health Care. Arbetet med att utveckla nya marknader sker inom New Markets Development.

Faktureringen minskade till 11.628 (11.825) Mkr. För jämförbara enheter innebar detta en ökning med 2%. Volymökningen var 4%.

Arbetet enligt den strategiplan som fastlades under 1990 fortsatte under året. Detta innebar bl a ökad satsning på produktutveckling, effektivisering av verksamheten genom koncentration av produktionen till större enheter, reduktion av gemensamma kostnader samt ett förbättrat utnyttjande av företagets skalfördelar inom inköp, logistik, administration och försäljning.

Rörelseresultatet inkl resultatandelar ökade med 21% till 727 (602) Mkr.

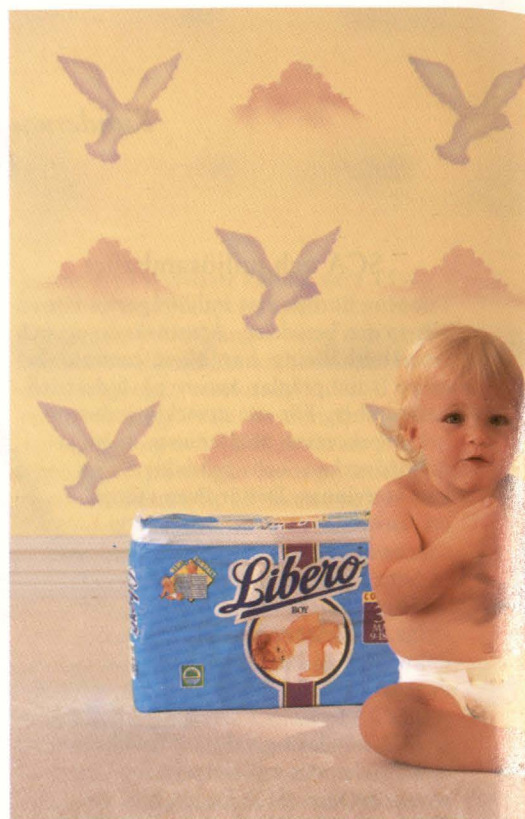
Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 16 (13)%.

Det främsta skälet till resultatökningen var de rationaliseringsåtgärder som genomfördes under året.

De jämfört med 1990 låga massapriserna bidrog endast marginellt till förbättringen på grund av ökad priskonkurrens på slutprodukterna. Den genomsnittliga inflationstakten, ca 5%, kunde inte kompenseras med prishöjningar.

Investeringar i maskiner och anläggningar uppgick till 597 (668) Mkr, varav merparten avsåg utökad kapacitet och effektiviserad produktion inom fluffområdet. Den nya strålsteriliseringsanläggningen i Wareme i Belgien färdigställdes under året. Likaså togs en ny maskin i drift för tillverkning av ett nytt, egenutvecklat non-wovenmaterial i Friesland, Holland.

Mölnlycke ökade sin ägarandel i Sancell Hungary Ltd som tillverkar och marknadsför dambindor, tamponger och barnblöjor, från 49 till 83%. Tillsammans med en lokal partner bildades ett bolag för tillverkning av operationsrockar i Thai-



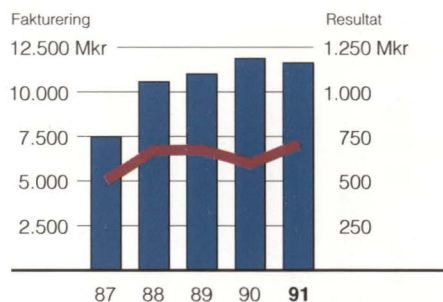
land. Efter verksamhetsårets utgång bildades Mölnlycke A.S. i Tjeckoslovakien för tillverkning och försäljning av absorberande hygienartiklar. Bolaget ägs till 83% av Mölnlycke och till 17% av en av Tjeckoslovakiens största tillverkare av dambindor vars verksamhet övertas av det nya bolaget.

Baby Products

Marknaden för barnblöjor är olika väl utvecklad i olika delar av Europa och tillväxttakten varierar mellan länderna. Den stora europeiska marknaden undergår en snabb omstrukturering och det sker en koncentration till färre företag. Förändringsprocessen har lett till hård konkurrens.

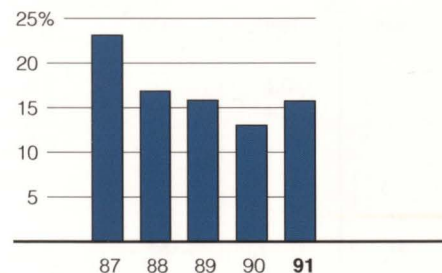
Fakturering och resultat

Rörelseresultatet ökade med 21% till 727 Mkr.



Avkastning

Avkastningen på sysselsatt kapital steg från 13 till 16%.





Mölnlycke lanserade under året nya blöjsortiment under sina två huvudmärken PEAU DOUCE och LIBERO. Produktiviteten i tillverkningen höjdes kraftigt och marknadsandelarna ökade.

Incontinence Care Products

Marknaden för inkontinensprodukter är stor och växande i Europa. Tillväxten styrs av ökande antal äldre människor i behov av hjälpmedel och av ökad tillgänglighet genom samhällsbidrag till kostnaden för produkterna.

Mölnlycke är marknadsledare i Västeuropa med varumärket TENA. Volymtillväxten under året var fortsatt god. Konkurrenskraften ökade genom produktivi-

Mölnlycke är en av Europas ledande tillverkare av fluffprodukter – barnblöjor, menstruationsskydd och inkontinensprodukter. Allt-i-ett-blöjor marknadsförs under varumärkena LIBERO och PEAU DOUCE.

tetshöjningar samt lansering av nya produkter med bättre effektivitet för brukarna.

Feminine Hygiene Products

Den genomsnittliga förbrukningen av menstruationsskydd ligger i Västeuropa på en hög nivå och volymtillväxten är jämförelsevis låg. Genom en snabb produktutveckling erbjuds marknaden dock kontinuerligt nya, förbättrade produkter, vilket möjliggör en värdetillväxt. Marknaden för trosskydd fortsatte att öka. Märkeslojaliteten är hög.

För att öka marknadsandelarna på en allt mer konkurrensutsatt marknad lanserades under året nya produkter med förbättrade egenskaper under varumärkena LIBRESSE och NANA.

Clinical Products

Den potentiella marknaden i Europa för operationsprodukter i engångsmaterial, där Mölnlycke är marknadsledare, bedöms vara avsevärt större än den aktuella. Under året lanserade Mölnlycke ett helt nytt draperingsmaterial för operationer och ett nytt koncept för steril uppdukning under namnet KLINDRAPE BASE COMBI och befäste därmed sin marknadsposition.

Tissue Products

Marknaden för konsumenttissue i Europa har nått en betydligt högre utvecklingsgrad än den för storförbrukartissue. Tillväxttakten på det senare området är jämförelsevis hög och Mölnlyckes strategi syftar i första hand till expansion inom detta segment. Mölnlycke har här nått en ledande position i Europa med bl a varumärkena EDET och TORK.

En tydlig tendens på marknaden är en ökad efterfrågan på returfiberbaserade produkter. Mölnlycke är i detta avseende väl rustat vad gäller såväl sortiment som tillverkningskapacitet.

Som en följd av den fortsatt svaga konjunkturen blev tillväxten 1991 lägre än förväntat på storförbrukarsidan. I kombination med kapacitetstillskott ledde detta till pressade priser.

Under året introducerades nya produkter, bl a ett egenutvecklat non-woven-material och ett dispensersystem. I kombination med kostnadsänkande rationaliseringsåtgärder ökades Mölnlyckes konkurrenskraft.

Toiletries

Mölnlycke är ett av de ledande nordiska kem-tekniska företagen.

Under 1991 var marknadstillväxten mycket svag, beroende på minskad konsumentefterfrågan och lagerneddragningar i handelsledet till följd av omstrukturering och lågkonjunktur. Mölnlyckes marknadsandelar förblev totalt sett oförändrade.

Beslut har fattats att koncentrera all produktion till fabriken i Falun. Detta innebär att fabriken i Heinävesi i Finland läggs ner under 1992.

Melka-Tenson

På en stabil marknad för fritidskonfektion har Melka-Tenson väl hävdad sin ställning som ett av Europas ledande företag med ett sortiment av skjortor, jackor och byxor.

Utvecklingen under året var mycket god.

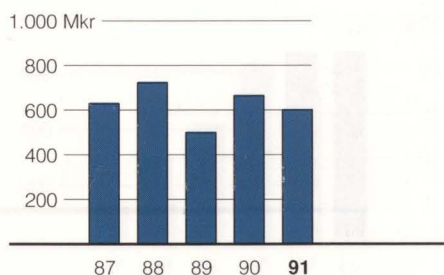
Framtidsutblick

Basen för Mölnlyckes utveckling är absorptionskunnandet. Denna kunskap utvecklas kontinuerligt och tillämpas inom hygienområdet med stor utvecklingspotential för i första hand fluff- och operationsprodukter samt storförbrukartissue.

Mölnlycke är etablerat i samtliga västeuropeiska länder men har som mål att stärka närvaron i Sydeuropa. Delar av Östeuropa erbjuder, även på kort sikt, goda tillväxtpotentialer.

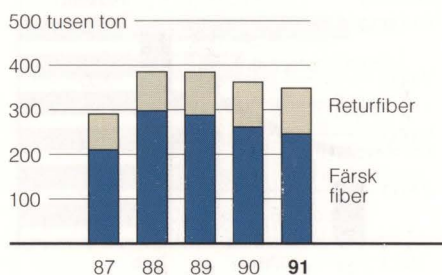
Investeringar

Investeringarna minskade med 11% till 597 Mkr.



Fiberkonsumtion

Förbrukningen minskar på grund av ökad användning av bl a superabsorbenter.



Förpackningar

Efter den kraftiga expansionen kommer samordningsvinster att tillvaratas.

Styrelse
Sverker Martin-Löf, ordf, Rolf Börjesson, VD, PLM AB, Frans de Groen, VD Handelskamaren, Zutphen, Holland, Tage Lindgren, vVD, Åke Rietz, Alf de Ruvo, Colin J. Williams, VD. Arbetstagarledamöter: Håkan Augustsson, Robert Lundberg, Lars-Erik Lundin.



Colin J. Williams, VD

NYCKELTAL	Koncernandel %	
	1991	1990
Fakturering Mkr	9.516	7.799
varav internt	91	37
Rörelseresultat Mkr	624	673
Rörelsemarginal %	7	9
Sysselsatt kapital exkl goodwill	7.427	5.440
Avkastning %	10	12
Anläggningsinvesteringar Mkr	521	632
Medeltal anställda	10.663	9.236

Avyttrade icke-strategiska enheter redovisas under Övriga verksamheter. Justering har därför gjorts i 1990 års siffror.

Leveranser ton		
Wellpapp	1.037.000	855.000
Kraftliner	639.000	622.000
varav internt	157.000	-*
Testliner/fluting	719.000	495.000
varav internt	389.000	-*
Kapacitet ton		
Wellpapp	1.100.000	1.100.000
Kraftliner	660.000	660.000
Testliner/fluting	790.000	790.000

* Ej relevant då Reedpack ingick endast 6 månader 1990.

AFFÄRSENHETER

Wellpapp

Produktion av transportförpackningar av wellpapp i ett 30-tal fabriker i Belgien, Irland, Frankrike, Holland, Italien, Sverige, Storbritannien.
Fakturering: 6.911 (5.309) Mkr.
Antal anställda: 7.840.

Wellpappråvaror

Kraftlinerproduktion i Sverige (Obbola, Munksund). Testliner/flutingproduktion i Holland (Eerbeek), Italien (Porcari) och Storbritannien (Aylesford).
Fakturering: 3.603 (3.209) Mkr.
Antal anställda: 2.150.

Returpapper

Returpappersinsamling och hantering i Storbritannien, Italien och Holland.
Fakturering: 609 (343) Mkr.
Antal anställda: 530.

Faktureringen ökade till 9.516 (7.799) Mkr. Ökningen hänför sig till förvärvade enheter.

Rörelseresultatet inkl resultatandelar minskade med 7% till 624 (673) Mkr. För jämförbara enheter minskade resultatet till följd av försvagning inom wellpappråvaror.

Avkastningen på sysselsatt kapital minskade till 10 (12)%. Minskningen berodde främst på det svaga resultatet inom kraftliner under första halvåret samt en försvagning inom testliner under andra halvåret till följd av prissänkningar.

Investeringar i maskiner och anläggningar uppgick till 521 (632) Mkr, varav de främsta avsåg modernisering av wellpappfabrikerna i Aylesford och Buggenhout, installation av en lövmassalinje vid pappersbruket i Munksund samt installation av en brednypspress i pappersbruket i Obbola.

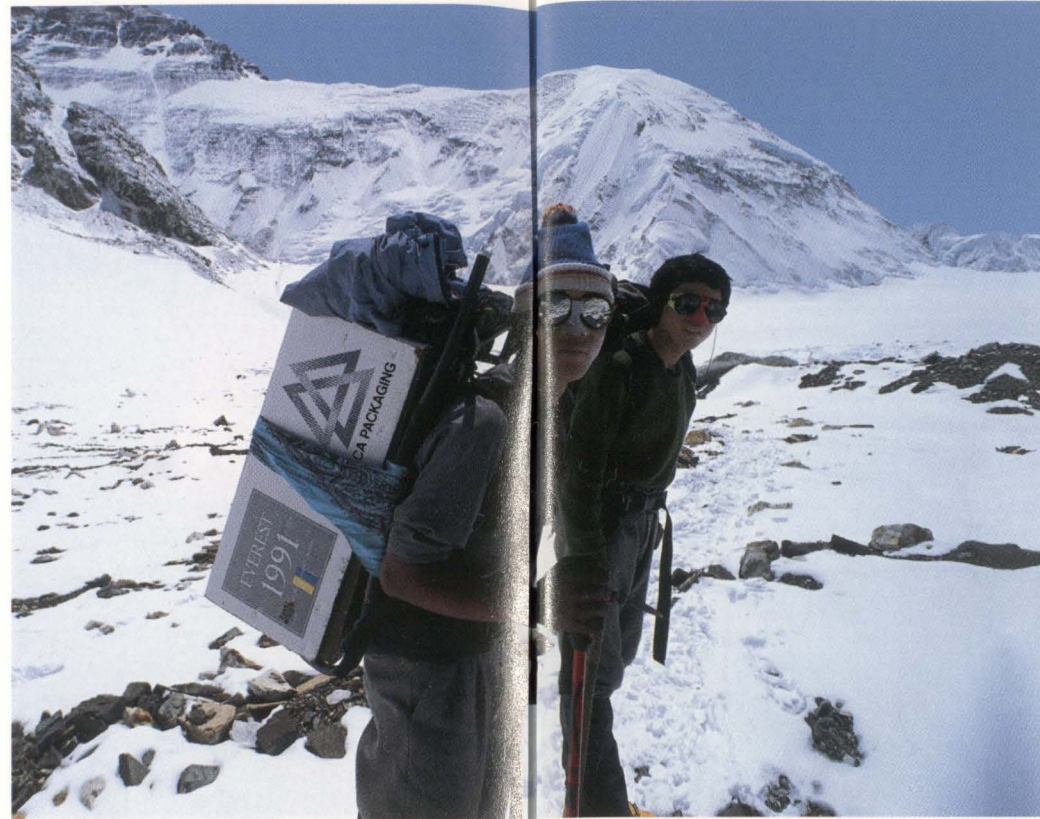
SCA Packaging avyttrade under året de icke-strategiska plast- och kartongrörelserna samt aktieinnehavet (50%) i Colon Emballage A/S.

Under året har en ny affärsenhet bildats för koncernens insamling och hantering av returfiber. Den aktuella volymen – ca 1,5 milj ton per år – gör SCA till Europas näst största returfiberföretag.

Wellpapp

Tillväxttakten på den europeiska wellpappmarknaden sjönk till 2%, vilket var något lägre än 1990.

1991 innebar en konsolidering av affärsenhetens ledande position med ca 9% marknadsandel i Europa. SCA Packaging



har verksamhet i följande länder: Sverige, marknadsandel 32%, (position 1), Storbritannien 15%, (1), Belgien 28% (1), Italien 16% (1), Holland 30% (2), Frankrike 5% (6).

Rörelseresultatet var i nivå med föregående års. Bolagen i Benelux ökade sina resultat medan övriga bolag visade minskningar.

I Sverige har fattats beslut om nedläggning av fabriken i Göteborg under sommaren 1993 eftersom lokaliseringen omöjliggör utbyggnad. Maskinutrustningen flyttas till fabriken i Värnamo och Maricstad, vilka samtidigt byggs ut.

Arbetet med att utveckla synergierna inom marknadsföring, distribution och produktutveckling, som inleddes efter Reedpack-förvärvet, har fortsatt planligt.

Wellpappråvaror

Volymtillväxten i Europa var 3% medan priserna sjönk med 8% till följd av intensiv amerikansk konkurrens inom kraftliner samt kapacitetstillskott av två nya testlinermaskiner i Tyskland. Kraftlinermarknaden har emellertid stabiliserats efter sommaren.

SCA är Europas ledande wellpappstillverkare. Bilden visar hur wellpappplådor klarar lastning och omlastning, gropiga vägar, fukt, snö och stora temperaturskillnader när proviant och utrustning forslas 40.000 km.

Rörelseresultatet minskade kraftigt. De största minskningarna hänför sig till SCA Nordliner (Sverige), SCA Italcarta (Italien) och SCA Euroliner (Storbritannien).

Under året fattades beslut om en investering på 100 Mkr för tillverkning av testliner vid kraftlinerbruket i Obbola. Returfiberlinjen byggs ut med ytterligare en linje och årskapaciteten ökar från nuvarande 115.000 ton till 290.000 ton. Investeringen skapar också en stärkt servicenivå och maximal flexibilitet med en produktmix av kraftliner och testliner. Den totala linerkapaciteten vid Obbola ökar från 330.000 till 380.000 ton.

Returpapper

Under hösten bildades en ny affärsenhet, SCA Recycling för den för SCA strategiskt viktiga returfibern, vilken står för ca 50% av fiberanvändningen inom koncernen. Affärsenheten skall säkra försörjningen av råvara baserad på returfiber till koncernens lokala tillverkningsenheter, utveckla affärsverksamheten på europeisk bas samt ansvara för teknologitvecklingen vid insamling, sortering och uppberedning av returfiber.

SCA Maybank – Storbritanniens största insamlingsföretag – är centrum för SCAs know-how inom returpappersområdet.

Framtidsutblick

Wellpapprörelsen är styrande i affärsgruppens utveckling. Jämfört med USA har den europeiska wellpappmarknaden inte nått samma penetrationsgrad. Genom integrationen av Europa, där transportförpack-

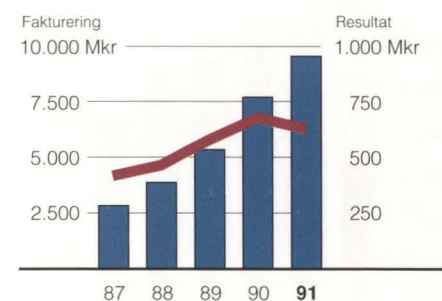
ningar kommer att spela en viktig roll i de framtida distributionssystemen, förutspås en positiv utveckling för wellpapp. Den miljölagstiftning, som nu genomförs i en rad länder öppnar nya möjligheter. Genom en målinriktad satsning på returfiber ligger SCA långt framme i utvecklingen.

Den pågående konsolideringsfasen innebär fortsatt integration mellan wellpappråvaror och wellpapp samt kostnadsänkningar och en ökad produktutvecklings-takt.

Genom företagsförvärv och egen tillväxt kommer SCA att öka marknadsandelen inom wellpapp. Vid ca 15% marknadsandel blir SCA nettoköpare av wellpappråvara. På sikt blir Frankrike, Tyskland, Spanien och Östeuropa viktiga satsningsområden.

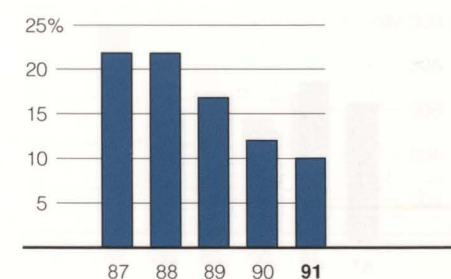
Fakturering och resultat

Rörelseresultatet minskade med 7% till 624 Mkr.



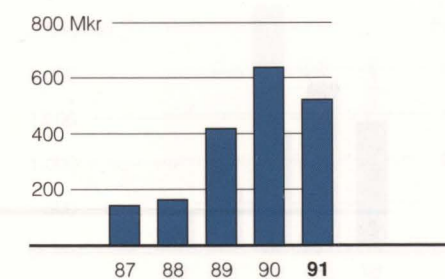
Avkastning

Avkastningen på sysselsatt kapital sjönk från 12 till 10%.



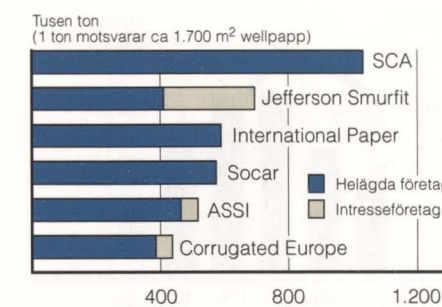
Investeringar

Investeringarna minskade med 18% till 521 Mkr.



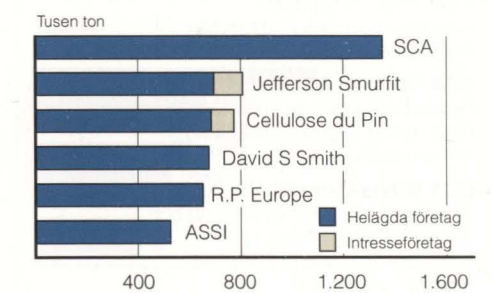
Konkurrenter – Wellpapp

SCAs marknadsandel i Europa uppgår till ca 9%.



Konkurrenter – Wellpappråvaror

SCA har en ledande position i Europa inom wellpappråvaror.



Förpackningar

Efter den kraftiga expansionen kommer samordningsvinster att tillvaratas.

Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf, Rolf Börjesson, VD, PLM AB, Frans de Groen, VD Handelskam-maren, Zutphen, Holland, Tage Lindgren, vVD, Åke Rietz, Alf de Ruvo, Colin J. Williams, VD. Arbetstagar-ledamöter: Håkan Augustsson, Robert Lundberg, Lars-Erik Lundin.



Colin J. Williams, VD

NYCKELTAL

	1991	Koncern- andel %	1990
Fakturering Mkr	9.516	26	7.799
varav internt	91		37
Rörelseresultat Mkr	624	23	673
Rörelsemarginal %	7		9
Sysselsatt kapital exkl goodwill	7.427	22	5.440
Avkastning %	10		12
Anläggnings- investeringar Mkr	521	27	632
Medeltal anställda	10.663		9.236

Avytttrade icke-strategiska enheter redovisas under Övriga verksamheter. Justering har därför gjorts i 1990 års siffror.

Leveranser ton

Wellpapp	1.037.000	855.000
Kraftliner	639.000	622.000
varav internt	157.000	—*
Testliner/fluting	719.000	495.000
varav internt	389.000	—*

Kapacitet ton

Wellpapp	1.100.000	1.100.000
Kraftliner	660.000	660.000
Testliner/fluting	790.000	790.000

* Ej relevant då Reedpack ingick endast 6 månader 1990.

AFFÄRSENHETER

Wellpapp

Produktion av transportförpackningar av wellpapp i ett 30-tal fabriker i Belgien, Irland, Frankrike, Holland, Italien, Sverige, Storbritannien.
Fakturering: 6.911 (5.309) Mkr.
Antal anställda: 7.840.

Wellpappråvaror

Kraftlinerproduktion i Sverige (Obbola, Munksund). Testliner/flutingproduktion i Holland (Eerbeek), Italien (Porcari) och Storbritannien (Aylesford).
Fakturering: 3.603 (3.209) Mkr.
Antal anställda: 2.150.

Returpapper

Returpappersinsamling och hantering i Storbritannien, Italien och Holland.
Fakturering: 609 (343) Mkr.
Antal anställda: 530.

Faktureringen ökade till 9.516 (7.799) Mkr. Ökningen hänför sig till förvärvade enheter.

Rörelseresultatet inkl resultatandelar minskade med 7% till 624 (673) Mkr. För jämförbara enheter minskade resultatet till följd av försvagning inom wellpapp-råvaror.

Avkastningen på sysselsatt kapital minskade till 10 (12)%. Minskningen berodde främst på det svaga resultatet inom kraftliner under första halvåret samt en försvagning inom testliner under andra halvåret till följd av prissänkningar.

Investeringar i maskiner och anläggningar uppgick till 521 (632) Mkr, varav de främsta avsåg modernisering av wellpappfabrikerna i Aylesford och Buggenhout, installation av en lövmassalinje vid pappersbruket i Munksund samt installation av en brednypspress i pappersbruket i Obbola.

SCA Packaging avyttrade under året de icke-strategiska plast- och kartongrörelserna samt aktieinnehavet (50%) i Colon Emballage A/S.

Under året har en ny affärsenhet bildats för koncernens insamling och hantering av returfiber. Den aktuella volymen – ca 1,5 milj ton per år – gör SCA till Europas näst största returfiberföretag.

Wellpapp

Tillväxttakten på den europeiska wellpappmarknaden sjönk till 2%, vilket var något lägre än 1990.

1991 innebar en konsolidering av affärsenhetens ledande position med ca 9% marknadsandel i Europa. SCA Packaging



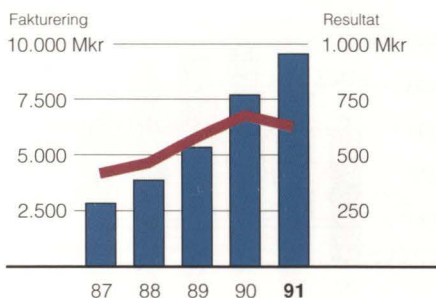
har verksamhet i följande länder: Sverige, marknadsandel 32%, (position 1), Storbritannien 15%, (1), Belgien 28% (1), Italien 16% (1), Holland 30% (2), Frankrike 5% (6).

Rörelseresultatet var i nivå med föregående års. Bolagen i Benelux ökade sina resultat medan övriga bolag visade minskningar.

I Sverige har fattats beslut om nedläggning av fabriken i Göteborg under sommaren 1993 eftersom lokaliseringen omöjliggör utbyggnad. Maskinutrustningen flyttas till fabriken i Värnamo och Mariefstad, vilka samtidigt byggs ut.

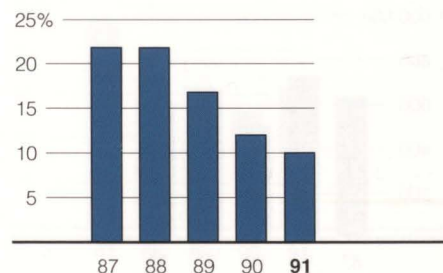
Fakturering och resultat

Rörelseresultatet minskade med 7% till 624 Mkr.



Avkastning

Avkastningen på sysselsatt kapital sjönk från 12 till 10%.





SCA är Europas ledande wellpaptillverkare. Bilden visar hur wellpapplådor klarar lastning och omlastning, gropiga vägar, fukt, snö och stora temperaturskillnader när proviant och utrustning forslas 40.000 km.

Rörelseresultatet minskade kraftigt. De största minskningarna hänförs till SCA Nordliner (Sverige), SCA Italcarta (Italien) och SCA Euroliner (Storbritannien).

Under året fattades beslut om en investering på 100 Mkr för tillverkning av testliner vid kraftlinerbruket i Obbola. Returfiberlinjen byggs ut med ytterligare en linje och årskapaciteten ökar från nuvarande 115.000 ton till 290.000 ton. Investeringen skapar också en stärkt servicenivå och maximal flexibilitet med en produktmix av kraftliner och testliner. Den totala linerkapaciteten vid Obbola ökar från 330.000 till 380.000 ton.

Returpapper

Under hösten bildades en ny affärsenhet, SCA Recycling för den för SCA strategiskt viktiga returfibern, vilken står för ca 50% av fiberanvändningen inom koncernen. Affärsenheten skall säkra försörjningen av råvara baserad på returfiber till koncernens lokala tillverkningsenheter, utveckla affärsverksamheten på europeisk bas samt ansvara för teknologiutvecklingen vid insamling, sortering och uppärbetning av returfiber.

SCA Maybank – Storbritanniens största insamlingsföretag – är centrum för SCAs know-how inom returpappersområdet.

Framtidsutblick

Wellpapprollens är styrande i affärsgruppens utveckling. Jämfört med USA har den europeiska wellpappmarknaden inte nått samma penetrationsgrad. Genom integrationen av Europa, där transportförpack-

Arbetet med att utveckla synergierna inom marknadsföring, distribution och produktutveckling, som inleddes efter Reedpack-förvärvet, har fortsatt plan enligt.

Wellpappråvaror

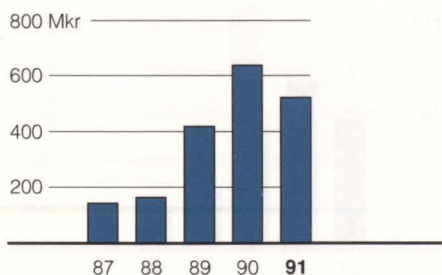
Volymtillväxten i Europa var 3% medan priserna sjönk med 8% till följd av intensiv amerikansk konkurrens inom kraftliner samt kapacitetstillskott av två nya testlinermaskiner i Tyskland. Kraftlinermarknaden har emellertid stabiliserats efter sommaren.

ningar kommer att spela en viktig roll i de framtida distributionssystemen, förutspås en positiv utveckling för wellpapp. Den miljölagstiftning, som nu genomförs i en rad länder öppnar nya möjligheter. Genom en målinriktad satsning på returfiber ligger SCA långt framme i utvecklingen.

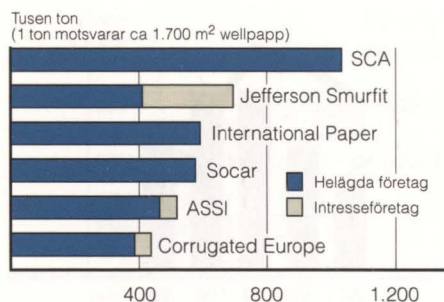
Den pågående konsolideringsfasen innebär fortsatt integration mellan wellpappråvaror och wellpapp samt kostnadsänkningar och en ökad produktutvecklingstakt.

Genom företagsförvärv och egen tillväxt kommer SCA att öka marknadsandelen inom wellpapp. Vid ca 15% marknadsandel blir SCA nettoköpare av wellpappråvara. På sikt blir Frankrike, Tyskland, Spanien och Östeuropa viktiga satsningsområden.

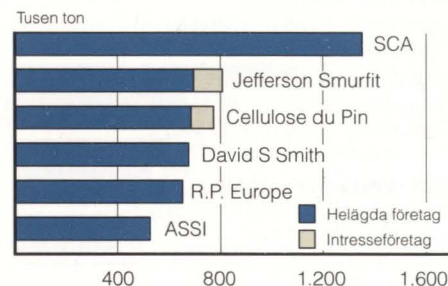
Investeringar
Investeringarna minskade med 18% till 521 Mkr.



Konkurrenter – Wellpapp
SCAs marknadsandel i Europa uppgår till ca 9%.



Konkurrenter – Wellpappråvaror
SCA har en ledande position i Europa inom wellpappråvaror.



Grafiska Papper

Lågkonjunktur och överkapacitet medförde ett kraftigt prisfall på massa och samtliga papperskvaliteter. Positiva kundreaktioner efter ett år med LWC-tillverkning.

Styrelse
Sverker Martin-Löf, ordf,
Michael Bertorp, Ulf Frölander, VD, Alfred Heinzl, vVD, Ralf Helsing, Bernd Norberg, Åke Rietz, Alf de Ruvo, Gunnar Tärnvik, vVD. Arbetstagarledamöter: Oddmund Björkås, Sigurd Bäckman, Henry Heiniö.



Ulf Frölander, VD

NYCKELTAL	Koncern- andel %	
	1991	1990
Fakturering Mkr	5.747	6.378
varav internt	124	354
Rörelseresultat Mkr	225	507
Rörelsemarginal %	4	8
Sysselsatt kapital exkl goodwill	9.016	7.809
Avkastning %	4	7
Anläggningsinvesteringar Mkr	481	2.746
Medeltal anställda	3.896	4.331

Avyttrade icke-strategiska enheter redovisas under Övriga verksamheter. Justering har därför gjorts i 1990 års siffror.

Leveranser ton		
Tidningspapper	522.000	530.000
SC-papper	250.000	265.000
LWC-papper	104.000	-
Finpapper	110.000	101.000
Blekt sulfatmassa varav internt	304.000 / 124.000	303.000 / 145.000
Kapacitet ton		
Tidningspapper	565.000	550.000 ¹
SC-papper	330.000 ²	275.000
LWC-papper	165.000 ³	-
Finpapper	150.000	150.000
Blekt sulfatmassa	320.000	320.000

¹ Avställning av en tidningspappersmaskin i Ortvisen 1990 (105.000 ton) för att bereda plats för SCAs första LWC-maskin. Tillkomst av en tidningspappersmaskin i Aylesford 1990 (80.000 ton) vid förvärvet av Reedpack. Avveckling av Mattfors pappersbruk 1990 (60.000 ton).

² Kapacitetsutbyggnad i juli 1991.

³ Produktionsstart i slutet av 1990.

AFFÄRSENHETER

SCA Aylesford, U.K.
Produktion: Tidningspapper.
Fakturering: 289 (138) Mkr.
Antal anställda: 334.

SCA Laakirchen AG, Österrike
Produktion: SC-papper.
Fakturering: 1.785 (2.372) Mkr.
Antal anställda: 646.

SCA Ortvisen AB, Sverige
Produktion: Tidnings- och LWC-papper.
Fakturering: 2.309 (2.152) Mkr.
Antal anställda: 1.133.

SCA Wifsta-Östrand AB, Sverige
Produktion: Finpapper (Wifsta) och avsalumassa (Östrand).
Fakturering: 1.368 (1.838) Mkr.
Antal anställda: 854.

Faktureringen minskade till 5.747 (6.378) Mkr.

Rörelseresultatet försämrades med 56% till 225 (507) Mkr. Minskningen beror främst på prisfall för massa och samtliga papperskvaliteter samt driftsstopp i Laakirchen i samband med kapacitetsutbyggnad.

Avkastningen på sysselsatt kapital sjönk till 4 (7)%.

Investeringar i maskiner och anläggningar uppgick till 481 (2.746) Mkr. De största projekten var kapacitetsutbyggnaden i Laakirchen och installationen av ny torkmaskin i massafabriken i Östrand.

Under året avyttrades tissuerörelsen i Laakirchen, Spicers Board Mill (tapetpapper) och Colthrop Board Mill (kartong). Lower Darwen Mill (kuvert) lades ner.

Tidningspapper

Den europeiska marknaden för tidningspapper försvagades kraftigt. Efterfrågan minskade med 1% och överutbudet var stort. Kapacitetsutnyttjandet i branschen sjönk från 90% till 80%. Konkurrenten från kanadensiska leverantörer var osedvanligt kraftigt till följd av svag konjunktur i USA. De kanadensiska leveranserna till Europa uppgick till mer än 900.000 ton. Priserna sjönk i genomsnitt med 2% jämfört med föregående år. I slutet av året föll dock priserna med ca 10%.

Rörelseresultatet för tidningspapper från Ortvisen minskade till följd av prisnedgången och lägre kapacitet på grund av avställning av en maskin 1990. I Ayles-

ford, Storbritannien, som tillverkar tidningspapper till 100% baserat på returfiber, ökade rörelseresultatet.

SC-papper

Även marknaden för superkalanderat (SC) papper försvagades. Kapacitetsutnyttjandet sjönk från 97% till 84% och de europeiska brukens samlade leveranser minskade med ca 8%. Den negativa utvecklingen är starkt avhängig utvecklingen för angränsande kvaliteter. Till följd av ett minskat prisgap mellan SC- och LWC-papper förekom viss substitution till förmån för LWC, men även substitution till sk förbättrat tidningspapper registrerades.

Rörelseresultatet sjönk och nådde inte fjolårets höga nivå. Lägre leveranser, sjunkande priser och driftsstopp i samband med utbyggnad av kapaciteten från 275.000 ton till 330.000 ton var de främsta orsakerna.

LWC-papper

Den europeiska industrins kapacitetsutnyttjande för bestruket lättviktpapper (LWC) har under året successivt försvagats från 85% till 79%. Överutbud, nya kapaciteter och en hårdnande kamp om marknadsandelar har resulterat i fallande priser. Den europeiska tillväxten uppgick till 3,5%.

SCA skall tillhöra Europas ledande företag inom tråhaltiga tryckpapper. Detta skall uppnås genom en satsning på en bred produktpalett. Kostnad, miljö och kvalitet bestämmer vilken råvara – färsk fiber eller returfiber – som skall utnyttjas.

Den nya LWC-maskinen i Ortvisen har varit i drift under hela 1991. Erfarenheterna är goda avseende såväl inkörs-takt som kvalitetsutfall. Den höga produktkvaliteten har rönt ett positivt gensvar på marknaden. Leveranserna uppgick till drygt 100.000 ton.

Finpapper

Marknaden för träfritt, obestrukt finpapper visar en tillväxt i Europa på ca 3%. Efterfrågan på formulärpapper är svag medan förbrukningen av A4-papper ökar kraftigt. Överutbudet från nya pappersmaskiner har dragit ned kapacitetsutnyttjandet och pressar priserna.

Wifsta har under året successivt ökat leveranserna av papper i A4-format. Beslut har nu fattats om ytterligare en produktionslinje, vilket innebär en ökning av arkningskapaciteten till ca 90.000 ton. Den nya anläggningen tas i drift under tredje kvartalet 1992.

Massa

Efterfrågan på blekt, kemisk avsalumassa var god och ökade med ca 6%. Dock rådde en kraftig överkapacitet på marknaden. Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet var 87% med stora regionala skillnader. Priserna på lövmassa har varit stabila under hela året, medan barmmassa-priserna kontinuerligt justerats ned från USD 685 vid årets början till ca USD 500 vid årets slut.

Rörelseresultatet för Östrand massafabrik var negativt.

Framtidsutblick

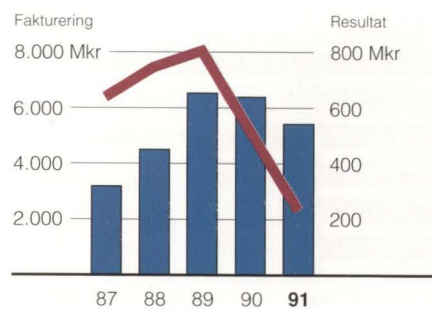
Affärsgruppens ambition är att tillhöra de ledande företagen inom tråhaltiga tryckpapper. En vidareförädling av de papperskvaliteter som baseras på färsk fiber kan förutses, liksom ökad tillverkning av tidningspapper baserat på returfiber. Eftersom SCAs skogsindustri i sin helhet har uppnått en balans mellan färsk fiber och returfiber, kommer den råvara som bäst svarar mot marknadens krav vad avser kostnader, miljö och kvalitet, att optimalt utnyttjas. Marknadens krav kommer därför att vara vägledande för utveckling och investeringar.

Investeringssycklerna för såväl tidnings- som LWC-papper är i princip avslutade för den här gången inom den europeiska pappersindustrin. För SC-papper är två nya maskiner planerade att tas i drift i Europa, i slutet av 1992 och i mitten av 1993.

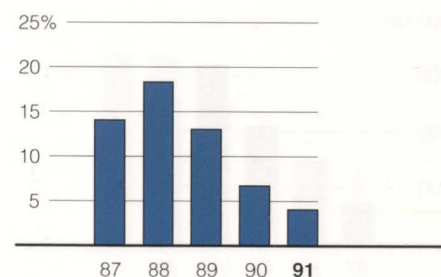
Med hänsyn till kapacitetsutvecklingen och fortsatt osäkert konjunkturläge är de närmaste årens utveckling svårbedömd.



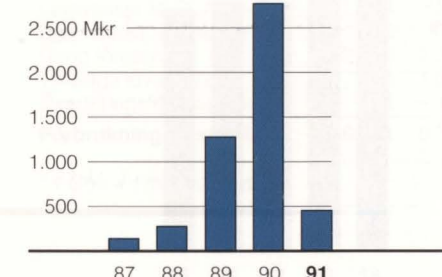
Fakturering och resultat
Rörelseresultatet minskade med 56% till 225 Mkr.



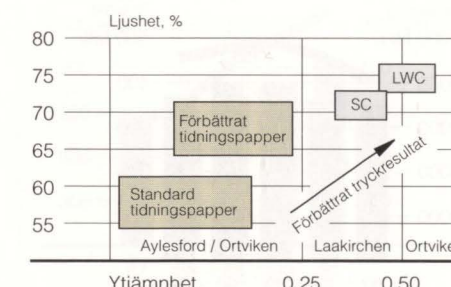
Avkastning
Avkastningen på sysselsatt kapital sjönk från 7 till 4%.



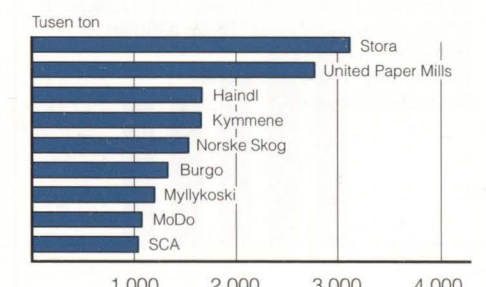
Investeringar
Investeringarna minskade med 82% till 481 Mkr.



Komplett produktprogram
Efter LWC-satsningen har SCA ett komplett produktprogram.



Konkurrenter – Tryckpapper
Tråhaltiga tryckpapper är ett av de områden SCA satsar på.



Grafiska Papper

Lågkonjunktur och överkapacitet medförde ett kraftigt prisfall på massa och samtliga papperskvaliteter. Positiva kundreaktioner efter ett år med LWC-tillverkning.

Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf.
Michael Bertorp, Ulf Frölander, VD, Alfred Heinzel, vVD, Ralf Helsing, Bernt Norberg, Åke Rietz, Alf de Ruvo, Gunnar Tärnvik, vVD.
Arbetsstagarledamöter: Oddmund Björkås, Sigurd Bäckman, Henry Heiniö.



Ulf Frölander, VD

NYCKELTAL

	1991	Koncernandel %	1990
Fakturering Mkr	5.747	16	6.378
varav internt	124		354
Rörelseresultat Mkr	225	8	507
Rörelsemarginal %	4		8
Sysselsatt kapital exkl goodwill	9.016	27	7.809
Avkastning %	4		7
Anläggningsinvesteringar Mkr	481	25	2.746
Medeltal anställda	3.896		4.331

Avyttrade icke-strategiska enheter redovisas under Övriga verksamheter. Justering har därför gjorts i 1990 års siffror.

Leveranser ton

Tidningspapper	522.000	530.000
SC-papper	250.000	265.000
LWC-papper	104.000	—
Finpapper	110.000	101.000
Blekt sulfatmassa	304.000	303.000
varav internt	124.000	145.000

Kapacitet ton

Tidningspapper	565.000	550.000 ¹
SC-papper	330.000 ²	275.000
LWC-papper	165.000 ³	—
Finpapper	150.000	150.000
Blekt sulfatmassa	320.000	320.000

¹ Avställning av en tidningspappersmaskin i Ortvikén 1990 (105.000 ton) för att bereda plats för SCAs första LWC-maskin. Tillkomst av en tidningspappersmaskin i Aylesford 1990 (80.000 ton) vid förväret av Reedpack. Avveckling av Matfors pappersbruk 1990 (60.000 ton).

² Kapacitetsutbyggnad i juli 1991.

³ Produktionsstart i slutet av 1990.

AFFÄRSENHETER

SCA Aylesford, U.K.

Produktion: Tidningspapper.
Fakturering: 289 (138) Mkr.
Antal anställda: 334.

SCA Laakirchen AG, Österrike

Produktion: SC-papper.
Fakturering: 1.785 (2.372) Mkr.
Antal anställda: 646.

SCA Ortvikén AB, Sverige

Produktion: Tidnings- och LWC-papper.
Fakturering: 2.309 (2.152) Mkr.
Antal anställda: 1.133.

SCA Wifsta-Östrand AB, Sverige

Produktion: Finpapper (Wifsta) och avsalumassa (Östrand).
Fakturering: 1.368 (1.838) Mkr.
Antal anställda: 854.

Faktureringen minskade till 5.747 (6.378) Mkr.

Rörelseresultatet försämrades med 56% till 225 (507) Mkr. Minskningen beror främst på prisfall för massa och samtliga papperskvaliteter samt driftsstopp i Laakirchen i samband med kapacitetsutbyggnad.

Avkastningen på sysselsatt kapital sjönk till 4 (7)%.

Investeringar i maskiner och anläggningar uppgick till 481 (2.746) Mkr. De största projekten var kapacitetsutbyggnaden i Laakirchen och installationen av ny torkmaskin i massafabriken i Östrand.

Under året avyttrades tissuerörelsen i Laakirchen, Spicers Board Mill (tapetpapper) och Colthrop Board Mill (kartong). Lower Darwen Mill (kuvert) lades ner.

Tidningspapper

Den europeiska marknaden för tidningspapper försvagades kraftigt. Efterfrågan minskade med 1% och överutbudet var stort. Kapacitetsutnyttjandet i branschen sjönk från 90% till 80%. Konkurrenten från kanadensiska leverantörer var osedvanligt kraftig till följd av svag konjunktur i USA. De kanadensiska leveranserna till Europa uppgick till mer än 900.000 ton. Priserna sjönk i genomsnitt med 2% jämfört med föregående år. I slutet av året föll dock priserna med ca 10%.

Rörelseresultatet för tidningspapper från Ortvikén minskade till följd av prisnedgången och lägre kapacitet på grund av avställning av en maskin 1990. I Ayles-

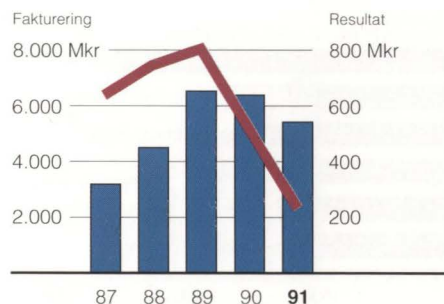
ford, Storbritannien, som tillverkar tidningspapper till 100% baserat på returfiber, ökade rörelseresultatet.

SC-papper

Även marknaden för superkalandrerat (SC) papper försvagades. Kapacitetsutnyttjandet sjönk från 97% till 84% och de europeiska brukens samlade leveranser minskade med ca 8%. Den negativa utvecklingen är starkt avhängig utvecklingen för angränsande kvaliteter. Till följd av ett minskat prisgap mellan SC- och LWC-papper förekom viss substitution till förmån för LWC, men även substitution till sk förbättrat tidningspapper registrerades.

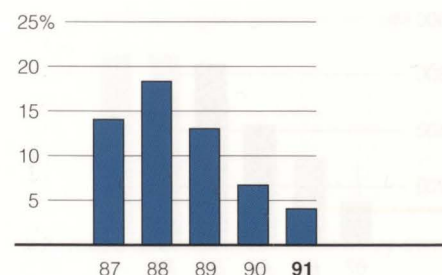
Fakturering och resultat

Rörelseresultatet minskade med 56% till 225 Mkr.



Avkastning

Avkastningen på sysselsatt kapital sjönk från 7 till 4%.





SCA skall tillhöra Europas ledande företag inom tråhaltiga tryckpapper. Detta skall uppnås genom en satsning på en bred produktpalett. Kostnad, miljö och kvalitet bestämmer vilken råvara – färsk fiber eller returfiber – som skall utnyttjas.

Den nya LWC-maskinen i Ortviken har varit i drift under hela 1991. Erfarenheterna är goda avseende såväl inkörnings-takt som kvalitetsutfall. Den höga produktkvaliteten har rönt ett positivt gensvar på marknaden. Leveranserna uppgick till drygt 100.000 ton.

Finpapper

Marknaden för träfritt, obestruket finpapper visar en tillväxt i Europa på ca 3%. Efterfrågan på formulärpapper är svag medan förbrukningen av A4-papper ökar kraftigt. Överutbudet från nya pappersmaskiner har dragit ned kapacitetsutnyttjandet och pressar priserna.

Wifsta har under året successivt ökat leveranserna av papper i A4-format. Beslut har nu fattats om ytterligare en produktionslinje, vilket innebär en ökning av arkningskapaciteten till ca 90.000 ton. Den nya anläggningen tas i drift under tredje kvartalet 1992.

Massa

Efterfrågan på blekt, kemisk avsalumassa var god och ökade med ca 6%. Dock rådde en kraftig överkapacitet på marknaden. Det genomsnittliga kapacitetsutnyttjandet var 87% med stora regionala skillnader. Priserna på lövmassa har varit stabila under hela året, medan barmassa-priserna kontinuerligt justerats ned från USD 685 vid årets början till ca USD 500 vid årets slut.

Rörelseresultatet för Östrands massa-fabrik var negativt.

Framtidsutblick

Affärsgruppens ambition är att tillhöra de ledande företagen inom tråhaltiga tryckpapper. En vidareförädling av de papperskvaliteter som baseras på färsk fiber kan förutses, liksom ökad tillverkning av tidningspapper baserat på returfiber. Eftersom SCAs skogsindustri i sin helhet har uppnått en balans mellan färsk fiber och returfiber, kommer den råvara som bäst svarar mot marknads krav vad avser kostnader, miljö och kvalitet, att optimalt utnyttjas. Marknadens krav kommer därför att vara vägledande för utveckling och investeringar.

Investeringscyklarna för såväl tidnings- som LWC-papper är i princip avslutade för den här gången inom den europeiska pappersindustrin. För SC-papper är två nya maskiner planerade att tas i drift i Europa, i slutet av 1992 och i mitten av 1993.

Med hänsyn till kapacitetsutvecklingen och fortsatt osäkert konjunkturläge är de närmaste årens utveckling svårbedömd.

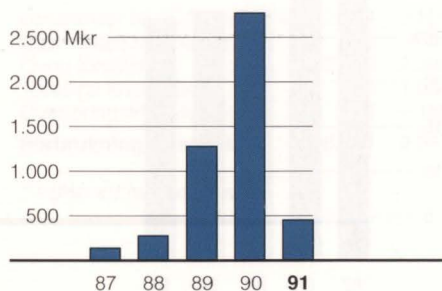
Rörelseresultatet sjönk och nådde inte fjolårets höga nivå. Lägre leveranser, sjunkande priser och driftsstopp i samband med utbyggnad av kapaciteten från 275.000 ton till 330.000 ton var de främsta orsakerna.

LWC-papper

Den europeiska industrins kapacitetsutnyttjande för bestruket lättviktspapper (LWC) har under året successivt försvagats från 85% till 79%. Överutbud, nya kapaciteter och en hårdnande kamp om marknadsandelar har resulterat i fallande priser. Den europeiska tillväxten uppgick till 3,5%.

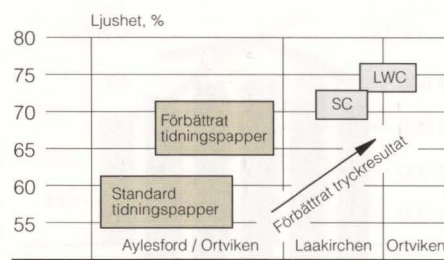
Investeringar

Investeringarna minskade med 82% till 481 Mkr.



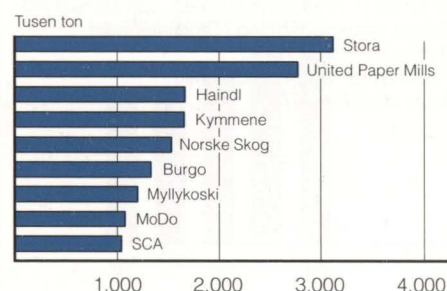
Komplett produktprogram

Efter LWC-satsningen har SCA ett komplett produktprogram.



Konkurrenter – Tryckpapper

Tråhaltiga tryckpapper är ett av de områden SCA satsar på.



Skog och Trä

Rationaliseringar inom skogsbruket motverkade fallande virkespriser. Kraftig försämring för sågade trävaror.

Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf,
Svante Andersson, VD,
Anderssons Sågverk,
Michael Bertorp, Ralf Helsing,
Ola Hildingsson, vVD,
Jerker Karlsson, VD, Göran Lönner, professor, Lantbruksuniversitetet, Åke Rietz.
Arbetsstagarledamöter:
Leonard Edin, Lennart Eriks-son och Mats Forsberg.



Jerker Karlsson, VD

NYCKELTAL

	1991	Koncern- andel %	1990
Fakturering Mkr	3.688	10	3.985
varav internt	1.830		1.907
Rörelseresultat Mkr	468	17	481
Rörelsemarginal %	13		12
Sysselsatt kapital exkl goodwill	1.783	5	1.711
Avkastning %	27		28
Anläggnings- investeringar Mkr	117	6	119
Medeltal anställda	2.259		2.447
Leveranser m³			
Sågade trävaror	513.000		505.000
Kapacitet m³			
Sågade trävaror	565.000		565.000
Virkesförbrukning vid SCAs svenska skogsindustrier, milj m ³ fub	5,33		5,41
Avverkning egen skogsmark i milj m ³ fub	3,33		2,98
i % av virkes- förbrukningen	62		55

AFFÄRSENHETER

SCA Skog AB

Sex skogsförvaltningar, virkes- och transportavdelning, plantskola, maskinverkstäder och skogsbränsleförvaltningar. Innehavet av produktiv skogsmark uppgår till 1,8 milj hektar med ett bokfört värde av 1.295 (1.014) Mkr, ett taxerat skogsbruksvärde av 2.210 (2.210) Mkr och ett beräknat värde av ca 8.500 (9.200) Mkr. Fakturering: 3.409 (3.547) Mkr. Antal anställda: 1.583.

SCA Timber AB

Sågverk i Tunadal (Sundsvall), Lugnvik (Kramfors), Holmsund (Umeå), och Munksund (Piteå). Marknadsbolag i Storbritannien, Holland och Frankrike. Fakturering: 1.004 (1.157) Mkr. Antal anställda: 676.

Faktureringen minskade till 3.688 (3.985) Mkr.

Rörelseresultatet minskade med 3% till 468 (481) Mkr. Årets lägre resultat var följden av fallande priser inom affärsgruppens tunga produktområden.

Avkastningen på sysselsatt kapital blev 27 (28)%.

Investeringar i maskiner och anläggningar uppgick till 117 (119) Mkr.

SCA Skog förvärvade 1991 ytterligare aktier och i början av 1992 återstoden av aktierna i Svanö AB. SCA Timber köpte 10% av aktierna i det brittiska trävaruföretaget Charles Manson Group Ltd.

SCA Skog

Virkespriserna sjönk för andra året i rad. Den 1 augusti sänktes priserna på leveransvirke av barmassaved med 6% och på lövmassaved med 7%. Sågtimmerpriserna sänktes med 6% för talltimmer och 9% för grantimmer.

Rörelseresultatet för SCA Skog ökade till följd av kraftiga rationaliseringsåtgärder inom skogsbruket och ökade vinster vid försäljning av skogsmark uppgående till 109 (57) Mkr.

Värderingen av SCAs skogsinnehav har behandlats utförligt i årsredovisningen för år 1987 respektive 1989. SCA angav för 1989 ett beräknat marknadsvärde på 9.200 Mkr, vilket bibehölls för år 1990.

SCAs syn på skogsinnehavet präglas av långsiktighet och tillfälliga prisfluktuationer bör ej påverka värderingen. 1990 och 1991 års virkesprissänkningar kan emellertid vara inledningen till en period med sjunkande realpriser. Värdet för 1991 har därför beräknats utifrån ett genomsnitt av de faktiska resultaten för den skogliga verksamheten (exkl realisationsvinster) för 1990-1991 och en bedömning för 1992,

kapitaliserat med en realräntesats på 4%. Värdet före skatt blir då 8.500 Mkr, vilket motsvarar 4.700 kr per hektar.

SCA Timber

Rörelseresultatet sjönk kraftigt och var negativt. Det genomsnittliga leveranspriset blev för SCA Timber 13% lägre än 1990.

Marknaden för sågade trävaror försämrades kraftigt till följd av den svaga konjunkturen och omfattande stormfällningar på kontinenten under föregående år, vilket medförde ett virkesöverskott.

SCA Timber har genom förvärv och genom investeringar i ett nytt försäljnings- och distributionssystem stärkt sin marknadsföring på viktiga marknader.

Framtidsutblick

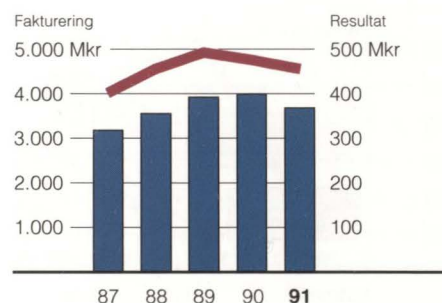
Den låga efterfrågan på virkesråvara väntas bestå eller minska ytterligare under 1992, varför pressen nedåt på virkespriserna fortsätter.

Tillsammans med kunderna inom SCA-koncernen pågår inom SCA Skog ett omfattande arbete för att utnyttja virkesråvaran bättre. Genom effektivare virkesflöden, lägre lager och en bättre anpassning av råvaran till den färdiga produkten kan effekterna av de fallande virkespriserna i viss mån kompenseras, samtidigt som slutprodukternas värde ökar.

Effekterna av den kraftiga konjunkturedgången och priset på sågade trävaror innebär att även 1992 bedöms bli ett svagt år för sågverksrörelsen. En successiv ökning av efterfrågan på trävaror kan emellertid förväntas i Västeuropa. Långsiktigt kommer de högkvalitativa trävaror som SCA Timber producerar att möta en gynnsammare efterfrågeutveckling jämfört med lägre kvaliteter.

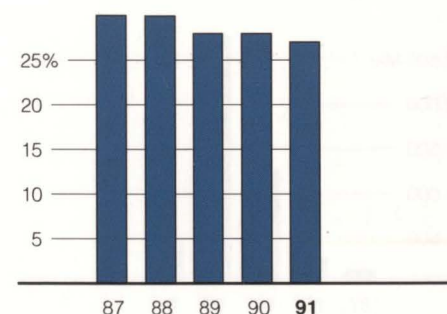
Fakturering och resultat

Rörelseresultatet minskade med 3% till 468 Mkr.



Avkastning

Avkastningen på sysselsatt kapital sjönk från 28 till 27%.



Energi

Ett principavtal slöts om att avyttra energigruppen till Sydkraft vid årsskiftet 1992/93.

Styrelse
Sverker Martin-Löf, ordf,
Olov Agri, VD Fastighets-
aktiebolaget Hufvudstaden,
Michael Bertorp, Göran
Hänström, VD, Bertil Möller.
Arbetsstagarledamöter: Ulf
Carlzon, Lars Öhlén.



Göran Hänström, VD

NYCKELTAL

	1991	Koncern- andel %	1990
Fakturering Mkr	1.236	3	1.099
varav internt	421		385
Rörelseresultat Mkr	520	19	459
Rörelsemarginal %	42		42
Sysselsatt kapital exkl goodwill	2.690	8	2.610
Avkastning %	22		22
Anläggnings- investeringar Mkr	119	6	256
Medeltal anställda	351		344

AFFÄRSGRUPP ENERGI

Gruppen omfattar Båkab Energi AB och Nikab Energi AB med dotter- och intressebolag samt kraftföretag i Svanö AB. Den disponibla effekten är drygt 1.200 MW.

Värdet på krafttillgångarna för 1991 är 10.600 (10.100) Mkr före skatt, se vidare mittuppslaget.

Det sammanlagda bokförda värdet på anläggningarna uppgår till 3.900 (2.449) Mkr.

MARKNAD

Drygt 4% marknadsandel. Tyngdpunkt: Sundsvalls-regionen. Under året avsåg ca 60% av försäljningen externa industriföretag, återdistributörer med tillsammans över 100.000 kunder och egen detaljdistribution med ca 40.000 kunder. Resterande 40% levereras till SCAs industrier.

PRODUKTION

	1991	1990
Kraftomsättning, GWh*	6.131	6.387
Vattenkraft, inkl Svanö	4.363	5.073
Kärnkraft	822	687
Mottryckskraft	249	177
Inköp	697	450
Produktion/inköp	6.131	6.387
Leveranser till SCAs industrier	2.304	2.209
Egen detaljdistribution	718	650
Övrig försäljning	2.300	2.306
Tillfälliga leveranser	645	1.064
Överföringsförluster m m	164	158
Förbrukning/försäljning	2.610	2.610

* 1 GWh = 1 milj kilowattimmar

Faktureringen ökade till 1.236 (1.099) Mkr.

Rörelseresultatet inkl resultatandelar ökade med 13% till 520 (459) Mkr. Under året var de genomsnittliga prishöjningarna på elkraft ca 10%.

Avkastningen på sysselsatt kapital var 22 (22)%.

Investeringar i maskiner och anläggningar uppgick till 119 (256) Mkr.

Kraftomsättningen minskade till 6.131 (6.387) GWh främst till följd av minskade tillfälliga leveranser. Försäljningen av fast kraft ökade däremot. Ökningen orsakades främst av att en ny maskin för tillverkning av LWC-papper kördes igång vid Ortvikens pappersbruk.

I likhet med de senaste åren var medeltemperaturen högre än normalt. Vid normala förhållanden skulle försäljningen ha varit ca 70 GWh större än verkligt utfall.

Den lägre vattenkraftproduktionen jämfört med år 1990 medförde att de sammanlagda tillfälliga kraftleveranserna minskade till 645 (1.064) GWh.

Vattenkraftproduktionen minskade kraftigt och blev nära normal, 4.363 (5.073) GWh. Vårfloden, som kom 3-4 veckor senare än normalt, orsakade en besvärlig kraftsituation under delar av maj och juni.

Sammantaget blev dock vårfloden av ungefär normal omfattning. Efter ett kraftigt tillrinningsunderskott i augusti blev tillrinningarna goda under senare delen av året. Vid årsskiftet var magasinnsnivån planenligt 68 (72)%.

Båkabs andel av kärnkraftproduktionen i Oskarshamn steg till en ny rekordnivå och blev 822 (687) GWh. Kraftköpen ökade till 697 (450) GWh.

Förändrad kundstruktur

Båkab har tecknat avtal om kraftleverans till två större energiverkskunder i Stockholmsområdet (Lidingö Energi och Täby Energi AB). Leveranserna påbörjas under år 1992.

Leveransen till en av Båkabs större industrikunder har övertagits av annan leverantör. Sammantaget innebär detta att försäljningsvolymen kommer att öka under 1992. Det leder också till en minskning av industriandelen, som hittills varit betydligt högre än riksgenomsnittet. Denna förändring av kundstrukturen ligger i linje med Båkabs långsiktiga strategi.

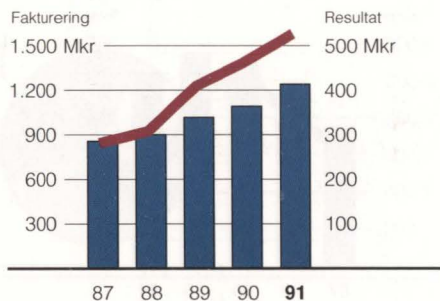
Framtidsutblick

Förändringarna på elmarknaden under de kommande åren blir stora. Konkurrens och internationalisering kommer att bli nyckelbegrepp. Konsekvenserna för kraftföretagen blir bl a ökade krav på effektivisering och kundanpassning.

Den nya marknadssituationen ger goda förutsättningar för Båkab att utnyttja den välreglerade vattenkraften på bästa möjliga sätt.

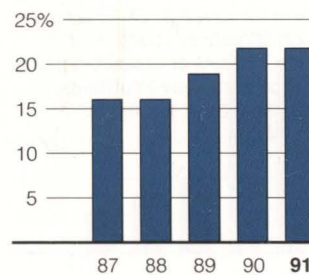
Fakturering och resultat

Rörelseresultatet ökade med 13% till 520 Mkr.



Avkastning

Avkastningen på sysselsatt kapital var oförändrat 22%.



Spicers

Under den rådande lågkonjunkturen har Spicers trimmat organisationen för att kunna möta en framtida ökad efterfrågan.

Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf, Bill Armstrong, Michael Bertorp, Terry Coulson, Mike Dellar, Jan-Sture Enander, Gordon Lamb, Åke Rietz, Eric Smith, VD.



Eric Smith, VD

NYCKELTAL

	1991	Koncern- andel %	1990
Fakturering Mkr	2.609	7	1.393
varav internt	-	-	-
Rörelseresultat Mkr	85	3	77
Rörelsemarginal %	3		6
Sysselsatt kapital exkl goodwill	1.197	4	1.225
Avkastning %	8		12
Anläggnings- investeringar Mkr	86	4	50
Medeltal anställda	2.604		2.697

Spicers ingår i SCA-koncernen sedan den 1 juli 1990. Nyckeltalen för 1990 avser därför sex månader.

AFFÄRSENHETER

Spicers är Europas största grossistföretag för kontorsmaterial och ledande tillverkare av kuvert, blanketter, block, konferensutrustningar, fototillbehör etc.

Office Products Wholesaling UK and Eire

Grossiströrelse med ca 14.000 kontorsartiklar som säljs via återförsäljare i Storbritannien och på Irland. 5.000 kunder betjänas från ett centralt distributionscenter i närheten av Cambridge via ett distributionsnät bestående av tolv regionala distributionscentra – tre i London, övriga i Bristol, Birmingham, Nottingham, Leeds, Manchester, Newcastle, Glasgow, Belfast och Dublin.

Fakturering: 2.003 Mkr.

Antal anställda: 1.174.

Office Products Wholesaling France

Sex regionala distributionscentra – i Paris, Tours, Bordeaux, Pau, Toulouse och Lyon.

Fakturering: 251 Mkr.

Antal anställda: 243.

Stationery Manufacturing

Spicers är den näst största tillverkaren av kontorsmaterial i Storbritannien och på Irland. Marknadsandelen för kuvert är ca 15% med direktklam- och affärsbrevsmarknaderna som de viktigaste. Spicers är dessutom marknadsledare i Storbritannien av fototillbehör som tex handgjorda album, ramar etc.

Fakturering: 582 Mkr.

Antal anställda: 1.187.

Faktureringen uppgick till 2.609 Mkr jämfört med 2.844 Mkr för hela 1990.

Rörelseresultatet blev 85 Mkr. 1991 års resultat försvagades till följd av den mycket svaga konjunkturen i Storbritannien och upparbetningskostnader i Frankrike.

Investeringar i maskiner och anläggningar uppgick till 86 Mkr, varav de främsta avsåg nya distributionscentra.

Avkastningen på sysselsatt kapital blev 8%.

Office Products Wholesaling UK and Eire

Marknaden för kontorsvaror utvecklades mycket svagt till följd av den fördjupade lågkonjunkturen. Dock märktes en viss förbättring i slutet av verksamhetsåret.

Som främsta marknadsföringsinstrument utger Spicers varje år en produktkatalog med en upplaga på två miljoner exemplar. I denna presenteras kontorsvarusortimentet för slutkonsumenterna.

Datoriseringen inom grossiströrelsen är väl utvecklad och mer än hälften av alla order hanteras direkt via datakommunikation med kunderna. I sortimentet ingår i stort sett allt från kontorspapper till kontorsmöbler.

I augusti öppnades ett nytt distributionscenter i Dublin för kunderna på södra Irland.

Under 1991 erövrade Spicers för tredje gången av sju branschens främsta utmärkelse – the Excellence Award. Pristagaren utses av återförsäljarna inom kontorsmaterialbranschen och det är den leveran-

tör som bäst har uppfyllt kraven på god service som erhåller utmärkelsen.

Office Products Wholesaling France

Marknadsutvecklingen för kontorsvaror var svag även i Frankrike.

Verksamheten i Frankrike startades för endast två år sedan. Den har byggts upp kring två regionala grossiströrelser som förvärvades 1990, till vilka har tillförts Spicers know-how när det gäller produktkataloger, datasystem och marknadsföring. En produktkatalog avsedd för den franska marknaden har också lanserats.

Nya distributionscentra i Garonor, norr om Paris, Toulouse och Lyon kommer att bidra till en stark volymutveckling.

Stationery Manufacturing

Manufacturing Division tillverkar kuvert, papper, block och fototillbehör. Divisionen agerar på en fullt utvecklad marknad med stark priskonkurrens. För att möta konkurrensen har Spicers tagit fram ett särskilt lågprissortiment i syfte att nå ökad volym och förbättrad lönsamhet.

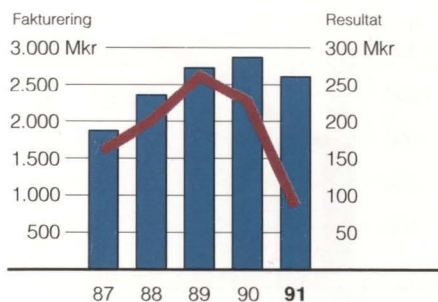
Framtidsutblick

Det ekonomiska läget i Storbritannien, Irland och Frankrike kommer troligtvis att genomgå en mycket liten förbättring jämfört med 1991. I bästa fall sker en svag tillväxt under andra halvåret.

Spicers kommer emellertid att kunna dra nytta av de insatser som initierades under 1991. På det hela taget är företaget väl rustat att möta ytterligare ett år med svårt affärsklimat.

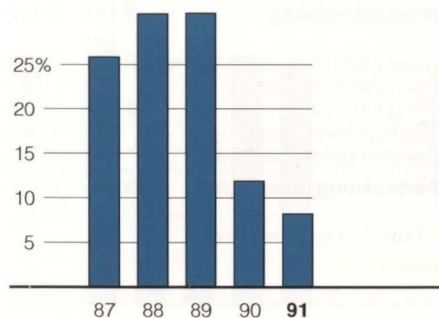
Fakturering och resultat

Rörelseresultatet på helårsbasis minskade med 62% till 85 Mkr.



Avkastning

Avkastningen på sysselsatt kapital minskade från 12 till 8%.



Övriga verksamheter

Intresseföretag

Det sammanlagda rörelseresultatet uppgick till 238 (342) Mkr, varav intresseföretagen i affärsgrupperna svarade för 94 (115) Mkr.

Intressebolag, utan att direkt redovisas under en affärsgrupp, var under 1991 AB Industrivärden, Mo och Domsjö AB och TFA Transforest AB, vilka bidrog med 144 (227) Mkr i resultatandelar. SCAs ägarandel i de olika bolagen framgår av not 13, Aktier och andelar på sid 29.

Under 1990 ingick Sunds Defibrator Industries AB men inte Mo och Domsjö AB i redovisningen.

SCA Shipping AB avyttrade per den 1 september 1991 sin rörelse till ett nybildat bolag, TFA Transforest AB, till lika delar ägt av SCA och Bilspedition. TFA Transforest övertog då SCA Shippings distributionsrörelse, personal, rederirörelse samt terminalbolag.

SCAs och Bilspeditioners sammanlagda

kompetens inom transportområdet skall i det nya bolaget bidra till utveckling av nya transportsystem samt uppbyggnad av en så rationell och kostnadseffektiv distributionsapparat som möjligt för skogsindustriella produkter. Parterna har även för avsikt att söka ytterligare uppdragsgivare och eventuellt nya delägare bland andra skogsindustriellbolag. Därigenom kan väsentliga skalfördelar uppnås.

Finansrörelsen

SCAs finansrörelse är samordnad i koncernstab Finans och de operativa enheterna AB SCA Finans och SCA Capital Corporation B.V. Verksamheten innefattar kapitalanskaffning, placering av likvida medel, valutahantering samt trading.

Vidare ingår en koncernbank vars uppgift är att ge finansiell service till affärsgrupperna.

Kapitalanskaffning

SCAs målsättning är att hålla god likviditetsberedskap genom upplåning av långsiktigt kapital samt kreditlöften av olika slag. Koncernens nettolåneskuld (räntebärande skulder minus likvida medel och finansiella fordringar) uppgår till 17.556 (18.407) Mkr. Av denna utgörs 9.351 Mkr av lån med återstående löptid överstigande tre år. Den genomsnittliga ränte-

bindningsperioden på nettolåneskuden understiger ett år. SCAs norm är att hålla kort räntebindning – ca nio månader.

Likvida medel

Under året har likviditeten, mätt som likvida medel, minskats till 1.478 (3.274) Mkr. Förutom likvida medel finns bindande kreditlöften uppgående till 3.000 (1.500) Mkr.

Valutahantering

SCA-koncernen är exponerad för valutakursförändringar. Dessa uppkommer i betalningsflöden samt i tillgångar och skulder. SCAs norm är att terminssäkra nio månaders valutaflöden samt att matcha tillgångar och skulder i olika valutor. Under 1991 uppgick valutaflöden exponerade för växelkursförändringar till ca

5,4 miljarder kr. Tillgångar i utlandet per 31 december 1991 uppgick till 10.500 (10.800) Mkr.

Trading

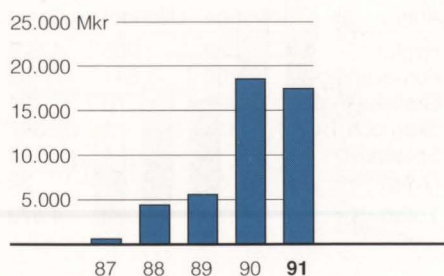
För att tillvarata affärsmöjligheter inom valuta- och räntemarknaderna och för att minimera negativa effekter av valuta- och ränterörelser har SCA Finans möjligheter att inom givna ramar avvika från normerna avseende räntebindning och valutaexponering. Vidare finns tradinglimiter för positionering i valutor och räntor.

Hantering av valutaexponering och räntebindning har under året varit mycket lönsam. Vidare har den renodlade tradingverksamheten givit goda resultat.

Principerna för fördelningen av finansrörelsens resultat framgår av kommentarerna till bokslutet på sid 25-26.

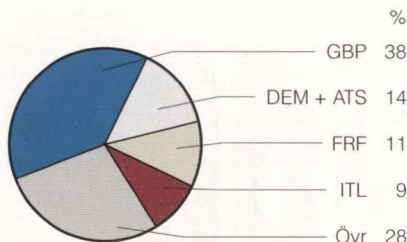
Nettolåneskuld

Koncernens räntebärande skulder, med avdrag för likvida medel och finansiella fordringar, minskade från 18.407 till 17.556 Mkr.



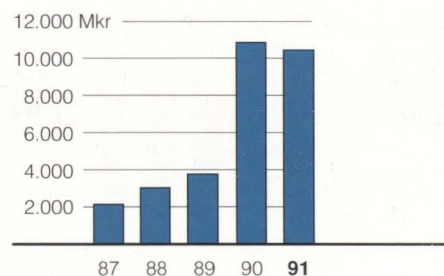
Nettflöden valutor

SCAs nettflöden i utländska valutor mot SEK.



Nettotillgångar i utlandet

SCA-koncernens nettotillgångar i utlandet minskade från 10.800 till 10.500 Mkr.



Strukturprogram

Strukturprogrammet bidrar till ökad produktivitet och konkurrenskraft.

Den allt hårdare internationella konkurrensen har tillsammans med den under senare år negativa svenska kostnadsutvecklingen gjort det nödvändigt att se över koncernens organisation för att förbättra SCAs konkurrenskraft. Skogsbruket, den traditionella skogsindustrin och de konsumentnära verksamheterna berörs alla av ett program som påbörjades under 1990 och beräknas vara genomfört under 1993. Programmet syftar också till att tillvarata de synergier som skapats genom de senaste årens företagsförvärv, främst Peadouce (Mölnlycke 1988) och Reedpack (1990).

Som framgår av avsnittet Strukturåtgärder på sid 26 består kostnader för strukturåtgärder av pensioner, avgångsvederlag och personalkostnader hänförliga till beslutade strukturprojekt. Beräknade kostnader avsätts i samband med beslut. Vid nedläggning av verksamhet innefattas nedskrivningar av tillgångar samt övriga nedläggningskostnader.

Personalminskningarna sker i samråd med respektive arbetstagarorganisation enligt praxis och förordningar i respektive land. Största möjliga hänsyn skall tas till den enskilda individens situation.

Som framgår av nedanstående tabell ligger programmets tyngdpunkt på utlandsidan och främst då inom affärsgrupperna

Hygien (Mölnlycke) och Förpackningar, där åtgärderna i första hand är orienterade mot utveckling av de synergier som uppstod i samband med de genomförda företagsförvärven. Åtgärderna i Sverige har vid sidan av Mölnlycke koncentrerats till att förbättra kostnadseffektiviteten i den internationellt konkurrensutsatta tillverkningen av massa, kraftliner och tidningspapper.

Vid sulfatfabriken i Östrand omfattar programmet 138 personer, vilket motsvarar en personalreduktion på 19%. Vid kraftlinerbruken i Munksund och Obbola omfattas 188 personer samt vid tidningspappersbruket i Ortviken 190 personer, vilket motsvarar 19 respektive 15%. Dessutom har personalstyrkan för framtagandet av vedråvaran till dessa industrier samt till sågverken reducerats med 277 personer, vilket motsvarar 19%.

Strukturreserver

Vid förvärven av Peadouce och Reedpack avsattes i förvärvsbalanserna reserver för omstrukturering av verksamheterna, totalt 391 Mkr. Under 1990 initierades inom Mölnlycke ytterligare åtgärder för att stärka marknadspositionen och konkurrenskraften främst inom området för fluffprodukter. Ett program för att stärka konkurrenskraften i koncernens svenska verksamheter påbörjades i slutet av 1990. I bokslutet 1990 belastades därför koncernens

resultat med totalt 341 Mkr, varav 268 Mkr avsåg framtida strukturåtgärder. Totalt uppskattades programmet vid inledningen av 1991 till att omfatta ca 3.500 befattningar.

Under 1991 har arbetet fortgått i en allt högre takt, påskyndat av den allt djupare lågkonjunkturen. Programmet beräknas idag omfatta 4.573 personer. Därför har 582 Mkr, varav 502 Mkr för framtida strukturåtgärder, belastat koncernens resultat 1991, vilket innebär att det totala programmet nu uppgår till 1.314 Mkr. Av detta belopp är 694 Mkr redan ianspråktaga medan resterande 620 Mkr kommer att tas i anspråk under 1992 och 1993.

Effekter

Strukturåtgärderna väntas ge en uthållig kostnadsbesparing i dagens penningvärde om totalt ca 1.100 Mkr, vilket motsvarar i genomsnitt ca 240.000 kr per person. Dock innebär inte kostnadsbesparingarna automatiskt en motsvarande förbättring av koncernens rörelseresultat.

Nya prisnivåer har etablerats på marknaden för de traditionella skogsindustriprodukterna samtidigt som en fortsatt hård konkurrens förutses för de mera konsumentnära produkterna. Däremot innebär strukturprogrammet tveklöst att SCAs produktivitet ökar och därmed dess konkurrenskraft och uthålliga lönsamhet.

Plan för ianspråktagande av strukturreserver

Mkr	1990-91	1992	1993	Totalt
Sverige	246	283	87	616
Utlandet	448	166	84	698
Totalt	694	449	171	1.314

Beslutade personalminskningar

Antal	1990-91	1992	1993	Totalt
Sverige	745	656	74	1.475
Utlandet	1.651	906	541	3.098
Totalt	2.396	1.562	615	4.573

Personalminskningar per affärsgrupp

Antal	Sverige	Utlandet	Totalt
Hygien	539	986	1.525
Förpackningar	260	1.841	2.101
Grafiska Papper	328	76	404
Skog och Trä	316	1	317
Spicers	-	194	194
Övrigt	32	-	32
Totalt	1.475	3.098	4.573

Förvaltningsberättelse

KONCERNEN 1991

Den fakturerade försäljningen ökade med 5% till 32.760 (31.122) Mkr. Värden av leveranser till kunder utanför Sverige utgjorde 82 (80)% av faktureringen.

Rörelseresultatet inkl nettot av strukturåtgärder uppgick till 2.645 (3.062) Mkr. Resultatet från strukturåtgärder består av dels realisationsvinster från avyttrade verksamheter om 539 Mkr, dels avsättningar för beslutade strukturprogram om totalt 617 Mkr, d v s netto -78 Mkr.

Rörelseresultatet exkl strukturåtgärder blev 2.723 (3.070) Mkr.

Finansnettot försämrades från -935 till -1.420 Mkr. Huvuddelen av ökningen är hänförlig till helårseffekten av förvärvet av Reedpack.

Resultatet efter finansiella poster inkl strukturåtgärder minskade med 42% till 1.225 (2.127) Mkr. Exklusive strukturåtgärder minskade resultatet med 39% till 1.303 (2.135) Mkr.

Resultatet efter full skatt av ordinarie verksamhet uppgick till 927 (1.301) Mkr. Den effektiva skattesatsen sjönk till 13 (36)%. Extraordinära poster efter skatt redovisas med -26 (205) Mkr. Dessa hänför sig uteslutande till extraordinära poster i intressebolagen.

Vinsten per aktie från ordinarie verksamhet, efter full skatt och full utspädning, minskade med 27% till 5:27 (7:26) kr. Vinsten per aktie från extraordinära poster var -0:14 (1:09) kr.

Avkastningen på sysselsatt kapital före skatt blev 9 (13)%.

Avkastningen på eget kapital efter full skatt blev 8 (12)%.

Soliditeten inkl övervärden i skog och kraft ökade till 46 (43)%. Den synliga soliditeten ökade till 28 (25)%. Skogen värderas till 8.500 (9.200) Mkr före skatt, vilket är beräknat utifrån ett genomsnitt av de faktiska resultaten för den skogliga verksamheten (exkl realisationsvinster) för 1990-1991 och en bedömning för 1992, kapitaliserat med en realräntesats på 4%. Värden på krafttillgångarna för 1991 är det som låg till grund för uppgörelsen med Sydkraft Aktiebolag, netto efter skatt.

Skuldsättningsgraden inkl övervärden blev 0,67 (0,66) ggr. Den synliga skuldsättningsgraden minskade till 1,44 (1,54) ggr.

Räntetäckningsgraden sjönk till 1,7 (2,6) ggr.

INVESTERINGAR

Investeringar i anläggningar och patent exkl företagsförvärv minskade till 1.957 (4.626) Mkr. De största investeringarna omfattade utbyggnad av kapaciteten för SC-papper i Laakirchen, en ny torkmaskin i massafabriken i Östrand samt kapacitetsutbyggnad och effektiviserad produktion inom hygiensektorn.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Under året utbetalades totalt 1.928 (6.899) Mkr för aktier i dotter- och intressebolag. Den största delen avsåg slutbetalningar av tidigare års aktieförvärv i Peaudouce och Mo och Domsjö AB. Dessutom inköptes utestående minoritetsposter i bl a Svanö AB och Sancella Hungary.

Per den 1 september avyttrades SCA Shipping ABs distributionsrörelse till ett nybildat bolag, TFA Transforest AB, som ägs till 50% vardera av SCA och Bilspedition. Parterna tillsköt vardera 50 Mkr som kapital. Parterna skall tillsammans utveckla kvalificerade transportlösningar för skogsindustriprodukter. Köpeskillingen uppgick till 709 Mkr. Affären gav SCA en realisationsvinst om 554 Mkr, som i sin helhet har reserverats i avvaktan på utfallet av en provperiod med ömsesidiga optioner rörande köp och försäljningar av parternas andelar.

Köpeskillingar från avyttringar av icke-strategiska verksamheter uppgick till 3.495 Mkr och omfattade förutom ovan nämnda distributionsrörelse även den 50-procentiga ägarandelen i det danska företaget Colon Emballage A/S, Reedpacks plaströrelse, Field Packaging, Colthrop Board Mill samt Laakirchens tissuerörelse. Totalt uppgick realisationsvinsten från dessa avyttringar till 539 Mkr.

FÖRSÄLJNING AV KRAFTRÖRELSEN

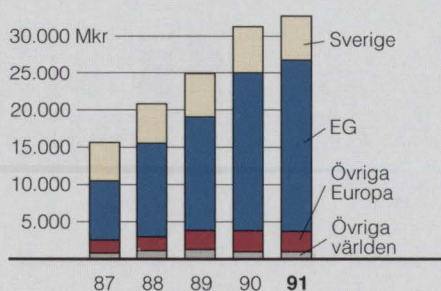
Efter verksamhetsårets utgång har ett principavtal träffats mellan SCA och Sydkraft Aktiebolag om att SCAs kraftrörelse per den 1 januari 1993 förvärvas av Sydkraft. Affären beskrivs närmare på mittuppslaget.

FINANSIERING OCH KASSAFLÖDE

Koncernens nettolåneskuld minskade under året med 851 Mkr och uppgick den 31 december 1991 till 17.556 Mkr. Kassaflödet från den löpande rörelsen efter skatt och

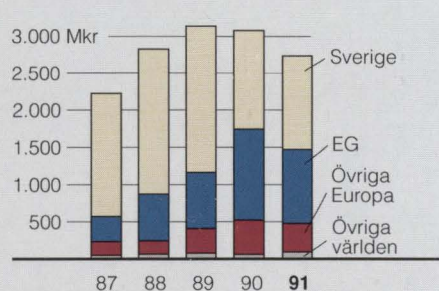
Fakturering, per region

Av den totala faktureringen gällde 82% leveranser utanför Sverige.



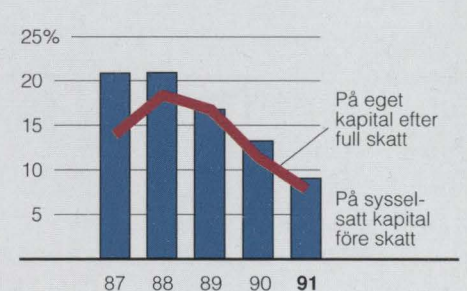
Rörelseresultat, per region

Av det totala resultatet gällde 54% verksamhet utanför Sverige.



Avkastning

Avkastningen på sysselsatt kapital före skatt blev 9% och på eget kapital efter full skatt 8%.



efter avdrag för investeringar var positivt och uppgick till 648 Mkr, vilket belopp väl svarar mot lämnad utdelning. Nettot av betalningar för företagsförvärv och erhållna likvider för avyttringar minskat med strukturstyrkostnader uppgick till 1.090 Mkr.

Under året har SCAs policy beträffande likviditeten förändrats. Istället för att ha en likviditetsreserv i form av likvida medel, har SCA nu istället en betydligt lägre kassa-behållning men kompletterar denna med bindande kreditlöften från större svenska banker. Per årsskiftet uppgick kassabehållningen till 1.478 Mkr och utnyttjade kreditlöften till 3.000 Mkr.

UTDELNING

Till bolagsstämmans förfogande står 3.665 Mkr. Utdelning till aktieägarna föreslås med 3:20 (3:20) kr per aktie. Detta motsvarar en utdelningsandel av den ordinarie verksamheten före utspädning om 59%. Utdelnings-tillväxten skulle därmed under de senaste fem åren bli i genomsnitt 14% per år.

OPTIONER OCH ANDRA ENGAGEMANG

Bilspedition har rätt att, under vissa förutsättningar till SCA sälja sin andel om 50% i TFA Transforest AB för ett pris, som motsvarar den ursprungliga kapitalandelen, d v s 50 Mkr. Optionen kan utnyttjas under åren 1993 och 1994. Bilspedition har också rätt att under perioden 1995-1996 förvärva SCAs andel i TFA Transforest AB till marknadspris. SCA har rätt att, under vissa förutsättningar, förvärva Bilspeditions andel för ett pris som motsvarar lägst den ur-

sprungliga kapitalandelen, d v s 50 Mkr. Optionen kan utnyttjas t o m utgången av 1994.

Ägarna till 20% av aktierna i SCA Laakirchen Holding AG har rätt att under åren 1996-1999 sälja sina aktier till SCA. Priset skall motsvara marknadsvärdet för aktierna dock lägst det pris, som SCA erlade 1988 vid förvärvet av sin majoritetspost.

Bolag inom koncernen har inför upptagandet av vissa krediter, på begäran av långgivare, utställt s k letters of comfort och andra, liknande stödbrev. I den mån dylika handlingar ej redovisats som ansvarsförbindelser, har bedömningen gjorts att handlingarna ifråga ej kan läggas till grund för någon betalningsskyldighet.

Vid försäljningen av Laakirchens tissuerörelse lämnades garantier, som innebär att det ekonomiska ansvaret för vissa österrikiska avfallsdepåer under en övergångstid kvarblir hos säljaren.

Kartongbruket Colthrop, vilket SCA förvärvade som ett led i Reedpack-affären, har sedan våren 1991 varit föremål för EG-kommissionens undersökning om påstått samarbete mellan kartongtillverkare. Vid SCAs försäljning av verksamheten lämnades en utfästelse, varigenom säljaren påtog sig att bära det ekonomiska ansvaret för eventuella konsekvenser av undersökningen dock att köparen har att bidra med upp till GBP 500.000 för de böter Kommissionen må komma att utdöma.

Vid avyttringarna av Reedpacks plast-rörelse överfördes delar av Reedpacks pensionsstiftelse samt lämnades vissa ut-

fästelser rörande den avyttrade verksamhetens kostnader för framtida pensionsavsättningar.

Enligt SCAs bedömning kommer inte någon av de garantier och utfästelser, som lämnats i anslutning till 1991 års avyttringar, att leda till ekonomiska konsekvenser av beskaffenhet att nämnvärt påverka redovisat utfall av transaktionerna.

JURIDISKA FÖRÄNDRINGAR

Den inom SCA Shipping AB tidigare bedrivna distributionsrörelsen har överlåtits till ett nybildat bolag, TFA Transforest AB, i vilket SCA innehar 50% av såväl röster som kapital. I samband därmed överfördes också SCA Shipping ABs personal, rederirörelse samt svenska och utländska terminalbolag till det nybildade bolaget. Som en följd därav kommer SCA Shipping AB och SCA Transport AB under 1992 att upplösas.

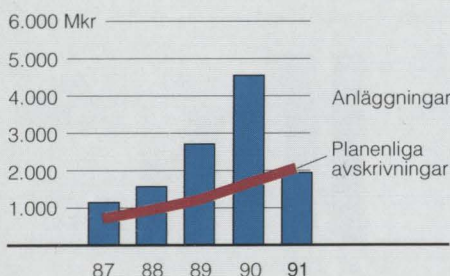
Mellan Förvaltningsaktiebolaget Aeolus och SCA har träffats avtal av innebörd att Förvaltningsaktiebolaget Aeolus genom fusion skall gå upp i moderbolaget SCA. Fusionen beräknas kunna verkställas under början av 1992.

Av organisatoriska skäl har 10.000 av Båkab Energi ABs aktier i partnerfinansieringsbolaget Nikab Energi AB överförts till moderbolaget SCA.

Komplett lagstadgad specifikation beträffande personal och löner biläggs den årsredovisning som insändes till Patent- och Registreringsverket. Denna specifikation kan erhållas från SCA, Koncernstab Information, Grev Turegatan 20, 114 46 Stockholm.

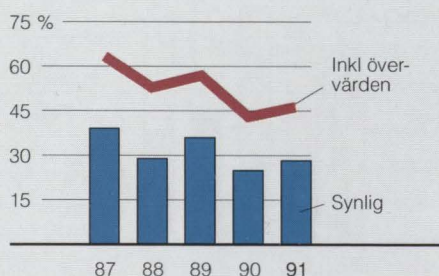
Investeringar

Investeringar i anläggningar, maskiner och patent uppgick till 1.957 Mkr.



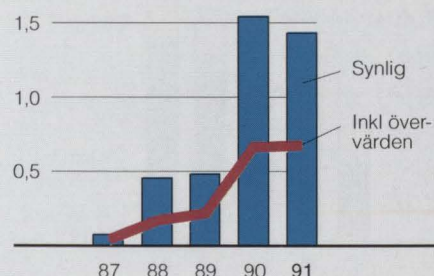
Soliditet

Soliditeten ökade från 25 till 28% och inkl övervärden från 43 till 46%.



Skuldsättningsgrad

Förhållandet mellan nettolåneskuld och eget kapital minskade från 1,54 till 1,44.



PERSONAL

Antalet anställda (medeltal) har ökat till 32.199 (30.139). I Sverige var medeltalet anställda 9.826 (10.689).

Antal anställda samt löner och ersättningar

SCA-koncernen totalt	1991	1990
Medeltal anställda	32.199	30.139 ¹
varav kvinnor, %	25	22 ²
Löner och ersättningar Mkr	5.511	4.917
styrelse och verkställande ledning	8	7
varav moderbolaget	6	5
Lag- och avtalsbundna kostnader Mkr	1.757	1.597

Fördelning mellan Sverige och utlandet

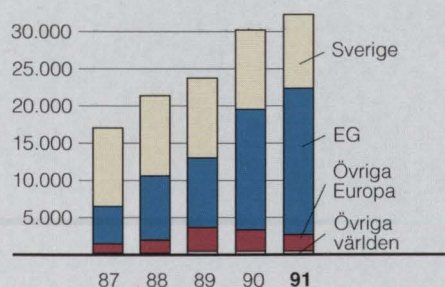
Sverige		
Medeltal anställda	9.826	10.689
varav kvinnor, %	22	22
Antal kommuner	35	38
Löner och ersättningar Mkr	1.877	1.849
Lag- och avtalsbundna kostnader Mkr	978	886
varav moderbolaget		
Medeltal anställda	114	125
Antal kommuner	2	1
Löner och ersättningar Mkr	35	33
varav dotterbolag i Sverige		
Medeltal anställda	9.712	10.564
Antal kommuner	35	38
Löner och ersättningar Mkr	1.842	1.816
Utlandet		
Medeltal anställda	22.373	19.450
varav kvinnor, %	27	22
Antal länder	18	21
Löner och ersättningar Mkr	3.634	3.068
Lag- och avtalsbundna kostnader Mkr	779	711

¹ Inkl Reedpack på helårsbasis var medeltalet anställda 36.895 totalt, varav 26.206 i utlandet.

² Exkl Reedpack

Antal anställda, per region

Medeltalet anställda ökade med 2.060 till 32.199. Andelen anställda utomlands var 69%.



Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital enligt koncernbalansräkningen uppgår till 2.087 Mkr. Härav åtgår 112 Mkr för avsättning till bundet eget kapital.

Fritt eget kapital i moderbolaget är:

balanserade vinstmedel	2.131.552.131:49
årets vinst	1.533.000.000:00
Kronor	3.664.552.131:49

Styrelsen och verkställande direktören föreslår:

att till aktieägarna utdelas 3:20 kr per aktie	549.305.776:00
samt att återstående belopp balanseras	3.115.246.355:49
Kronor	3.664.552.131:49

Sundsvall i mars 1992

Bo Rydin
Ordf.

Carl-Erik Feinsilber

Robert Francke

Tom Hedelius

Tjell-Åke Hägglund

Bruno Lundgren

Erik Penser

Alf Söderlund

Lars Öberg

Sverker Martin-Laf
Verkst. direktör

Koncernens resultaträkning

Mkr	1991	1990
Rörelsens intäkter		
Fakturering	32.760	31.122
Övriga intäkter	409	244
	33.169	31.366
Rörelsens kostnader (not 1)		
Kostnader för sålda varor	-21.284	-19.432
Försäljnings- och administrationskostnader	-7.396	-7.553
	-28.680	-26.985
Avskrivningar enligt plan (not 2)	-2.004	-1.653
Resultatandelar i intressebolag (not 3)	238	342
Rörelseresultat	2.723	3.070
Strukturåtgärder (not 4)	-78	-8
Rörelseresultat efter strukturåtgärder	2.645	3.062
Finansnetto (not 5)	-1.420	-935
Resultat efter finansiella poster	1.225	2.127
Skatter (not 6)	-164	-767
Minoritetens andel (not 7)	-134	-59
Resultat efter skatt av ordinarie verksamhet	927	1.301
Extraordinära poster efter skatt (not 8)	-26	205
Årets nettoresultat	901	1.506

PER AFFÄRSGRUPP

Mkr	Fakturering		För- ändring %	Rörelseresultat		För- ändring %
	1991	1990		1991	1990	
Hygien	11.628	11.825	-2	727	602	+21
Förpackningar	9.516	7.799	+22	624	673	-7
Grafiska Papper	5.747	6.378	-10	225	507	-56
Skog och Trä	3.688	3.985	-7	468	481	-3
Energi	1.236	1.099	+12	520	459	+13
Övrig verksamhet	4.097	3.403	+20	359	453	-21
Internleveranser	-3.152	-3.367				
Goodwill				-200	-105	
Summa	32.760	31.122		2.723	3.070	

Noter till resultaträkningen återfinns på sid 27-28

Kraftaffären
SCA – Sydkraft

Kraftaffären

Affärens konstruktion

Ett principavtal har efter verksamhetsårets utgång träffats mellan SCA och Sydkraft Aktiebolag om att SCAs kraftrörelse förvärvas av Sydkraft.

Köpeskillingen kommer att uppgå till sammanlagt 11.450 Mkr och likviden erläggs enligt följande:

Den 1 januari 1993 erläggs 7.950 Mkr. Vidare utfärdas fem diskonterbara räntefria reverser à 700 Mkr, som förfaller den 1 januari respektive år fr o m 1994 t o m 1998. Köpeskillingens nuvärde per den 1 januari 1993 beräknas uppgå till 10,6 miljarder kr. Likviden den 1 januari 1993 erläggs i form av övertagande av SCAs partnerfinansieringsåtagande i Nikab Energi AB (ägare Båkab 9,3%, AP-Fonden 90,7%), som per 1993-01-01 beräknas uppgå till 5,8 miljarder kr. Resterande belopp erläggs i kontanter.

Överenskommelsen innehåller också ett tioårigt åtagande för fortsatt elförsörjning av SCAs berörda norrlandsindustrier till marknadspriser. Samtliga i Båkab ingående outnyttjade fallrätter behålles av SCA. Sydkraft kommer att erhålla hembuds rätt avseende dessa.

Sydkraft avser att fortsatta driva Båkab som ett självständigt kraftföretag inom Sydkraft-koncernen. Affären innebär i sig inte några förändringar för Båkabs personal.

Motiv

Avregleringen av elmarknaden i Sverige och inom EG samt öppnandet av gränserna inom Europa leder till en snabb förändringsprocess inom kraftbranschen. För att klara ökad konkurrens på hemmamarknaden samt kunna agera i det internationella kraftutbytet måste större och kraftfullare företagsgrupper skapas.

Införlivandet av Båkab i Sydkraft innebär att alla industriella förutsättningar för Båkabs långsiktiga utveckling och konkurrensförmåga säkerställs. Genom förvärvet skapas en inom Sydkraft förstärkt balans mellan kärnkraft och vattenkraft. För SCA-koncernen hade ett fortsatt engagemang inom kraftindustrin på sikt inneburit ett deläggande i ett större bolag. Mot bak-

grund av att elproduktionen idag inte utgör en strategisk nödvändig tillgång för SCAs skogsindustriella verksamhet, har SCAs styrelse funnit att en avyttring i dagsläget är riktig med hänsyn till dels behovet att säkerställa förmögenhetsvärdet i Båkab för SCA och dess aktieägare, dels behovet att ge Båkab och dess anställda bästa möjliga utvecklingsförutsättningar i en snabbt förändrad marknadssituation.

SCA-koncernens förändrade produktinriktning mot en ökad andel konsumentorienterade och konverterade produkter liksom råvarubasens förskjutning från färsk vedråvara mot returfiber innebär att elenergiberoendet snabbt minskat. Likaledes har utvecklingen i Sverige från tidningspapper mot högförädlade grafiska papper såsom LWC inneburit att elkostnadens andel av saluvärdet reduceras successivt från nivån ca 20% till ca 5%.

Effekter för SCA

Affären innebär att en koncernmässig realisationsvinst om 6,7 miljarder kr efter full skatt kommer att redovisas i SCA. Det egna kapitalet i SCA ökar därmed till 18,2 miljarder kr (nivå per 1991-12-31). SCAs skatt på köpeskillingen beräknas enligt fullskattemetoden uppgå till ca 1 miljard kr. Den betalda skatten beräknas dock komma att understiga denna nivå.

Köpeskillingen kommer att användas till att minska SCAs låneskulder. Den totala minskningen av nettolåneskulden beräknas bli 9,2 miljarder kr. Dessutom frigörs SCA från det åtagande som ligger i att lösenpriset för partnerfinansieringen kommer att ha ökat med ca 700 Mkr från tidpunkten för dess upptagande till den 1 januari 1993.

Effekten av ökningen av eget kapital och minskningen av nettolåneskulden blir att soliditeten, skuldsättningsgraden och räntetäckningsgraden väsentligt förbättras – se proformabalansräkning.

Effekterna på det löpande resultatet i SCA blir att rörelseresultatet minskar med motsvarande Båkabs resultat, vilket för 1991 uppgår till storleksordningen 500 Mkr samt att finansnettot förbättras med räntan på minskningen av nettolåneskulden. Med dagens räntenivå skulle räntekostnadsminskningen uppgå till ca 1 mil-

yard kr. Emellertid uppnås inte denna minskning omedelbart eftersom den redovisade räntekostnaden för partnerfinansieringen under de första 10-12 åren är lägre än räntan på ett motsvarande nominellt lån. Finansnettot beräknas därför förbättras med drygt 700 Mkr under de första åren efter avyttringen för att därefter successivt öka.

Överlåtelse av partnerfinansieringen

Som ovan angivits kommer SCA att överlåta partnerfinansieringen till Sydkraft i samband med försäljningen av Båkab. När denna finansiering togs upp av SCA i mitten av 1990 användes den till att finansiera de stora förvärv som SCA genomförde vid denna tid, i synnerhet Reedpack-köpet. Partnerfinansieringens upplägg, som innebär att kostnaden för skulden är låg i början för att sedan successivt öka, var väl anpassat till den beräknade resultatutvecklingen i de förvärvade företagen, då synergieffekterna uppkommer efter hand. SCA anser idag att partnerfinansieringen inte längre är erforderlig i och med att balansräkningen förstärks betydligt genom försäljningen av Båkab.

Värdering av kraftrörelsen

Försäljningen av Båkab görs huvudsakligen i form av en aktieaffär. Köpeskillingen har därmed påverkats av den latent skatt i Båkab som Sydkraft tar över. För att kunna göra en jämförelse med andra kraftaffärer, där den latent skatten inte har påverkat köpeskillingen, görs värderingen av Båkab före skatt. Därvid har vattenkraften åsatts ett värde av 2:60 kr/kWh, kärnkraften 0:50 kr/kWh, detaljdistributionsnätet 10.000 kr/abonnent och övriga krafttillgångar (framför allt värmekraft) 300 Mkr. Utifrån en bedömning av Båkabs resultat efter skatt för 1992 motsvarar köpeskillingen ett p/e-tal på ca 26.

Affärens effekter

BALANSRÄKNING

Mkr	Aktuell per 1991-12-31	Proforma per 1991-12-31
Tillgångar		
Likvida medel	1.478	1.478
Omsättningstillgångar	11.027	10.802
Övriga räntebärande tillgångar	247	247
Anläggningstillgångar	30.815	28.294
Summa tillgångar	43.567	40.821
Skulder och eget kapital		
Kortfristiga rörelseskulder	6.818	6.697
Övriga ej räntebärande skulder	5.291	5.193
Låneskulder, räntebärande	19.281	10.085
Minoritetsintressen	688	680
Eget kapital	11.489	18.166
Summa skulder och eget kapital	43.567	40.821

NYCKELTAL

	Aktuell per 1991-12-31	Proforma per 1991-12-31
Nettolåneskuld Mkr	-17.556	-8.360
Soliditet %		
inkl övervärden	46	54
synlig	28	46
Skuldsättningsgrad ggr		
inkl övervärden	0,67	0,32
synlig	1,44	0,44
Räntetäckningsgrad ggr	1,7	2,4

VÄRDERING

Mkr	
Vattenkraft	
4,2 TWh x 2:60 kr/kWh	10.900
Kärnkraft	
0,8 TWh x 0:50 kr/kWh	400
Distribution	400
Värmekraft, etc	300
Netto övriga balansposter	200
Totalt värde före skatt	12.200
Avgår latent skatt	-1.600
Köpeskilling (nuvärde)	10.600

KASSAFLÖDE

Mkr	
Nuvärde av kontantdel av köpeskilling	4.800
Beräknad betald skatt*	-500
Kassaflöde	4.300
Överlåtelse av kassa ./. låneskuld i Båkab	-200
Överlåtelse av partnerfinansieringsskuld lösenpris per 1993-01-01	5.800
Verklig nettolåneskuldminskning	9.900
Redovisningsmässigt reduceras nettolåneskulden med	
Kassaflöde	4.300
Redovisat värde av partnerfinansieringsskuld	5.100
Kassa ./. låneskuld	-200
Redovisad nettolåneskuldminskning	9.200

* Med hänsyn till SCA-koncernens
dispositionsomöjligheter.

Koncernens balansräkning

Mkr	1991-12-31	1990-12-31	
TILLGÅNGAR			
Omsättningstillgångar			
Likvida medel (not 9).....	1.478	3.274	
Kundfordringar.....	4.729	5.534	
Andra kortfristiga fordringar (not 10).....	2.193	1.784	
Varulager (not 11)	4.100	4.863	15.455
Spärrkonton i Sveriges Riksbank (not 12)...		5	71
Anläggningstillgångar			
Aktier och andelar (not 13).....	2.842	2.848	
Immateriella tillgångar (not 14)	6.534	6.612	
Räntebärande fordringar.....	247	137	
Övriga långfristiga fordringar.....	187	159	
Fastigheter och anläggningar (not 15)...	21.252	31.062	23.147
Summa tillgångar	43.567		48.429
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Rörelseskulder (not 16).....	6.405	7.653	
Skatteskulder.....	413	407	
Låneskulder (not 17).....	7.364	11.156	19.216
Långfristiga skulder			
Låneskulder (not 18).....	10.594	10.795	
Latenta skatteskulder (not 19).....	2.939	3.283	
Andra långfristiga skulder (not 20).....	2.352	1.770	
Konvertibla lån och optionslån (not 21)...	1.323	1.429	17.277
Minoritetsintressen		688	586
Eget kapital (not 24)			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital.....	1.715	1.711	
Bundna reserver.....	7.687	7.347	
	9.402	9.058	
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst.....	1.186	786	
Årets vinst.....	901	1.506	
	2.087	2.292	
Summa eget kapital		11.489	11.350
Summa skulder och eget kapital	43.567		48.429
Ansvarförbindelser (not 25).....		429	619
Ställda pantar (not 26).....		2.838	3.534

Noter till balansräkningen återfinns på sid 28-33

Finansieringsanalys

KONCERNEN

Mkr	1991	1990
Rörelsen		
Fakturering	32.760	31.122
Rörelsens kostnader	-28.272	-26.740
Rörelseöverskott	4.488	4.382
Förändring av		
Rörelsefordringar	9	131
Varulager	335	-165
Rörelseskulder	-667	-82
Förändring av rörelsekapital	-323	-116
Förändring av pensionsskuld	136	152
Finansnetto	-1.420	-935
Utdelning från intressebolag	64	25
Skattebetalning	-313	-455
Uttag från spärkonton	66	281
Övrigt	-93	179
Summa rörelsens kassaflöde före investeringar	2.605	3.513
Investeringar i anläggningar, patent och rättigheter	-1.957	-4.626
Summa rörelsens kassaflöde efter investeringar	648	-1.113
Strukturåtgärder		
Företagsförvärv		
Dotterbolag	-967	-6.111
Intressebolag och övriga	-961	-788
Summa företagsförvärv	-1.928	-6.899
Avyttringar		
Dotterbolag	2.968	1.226
Intressebolag och övriga	527	75
Summa avyttringar	3.495	1.301
Strukturkostnader	-477	-206
Summa kassaflöde från strukturåtgärder	1.090	-5.804
Summa kassaflöde före utdelning	1.738	-6.917
Nyemission genom konvertering	12	34
Utdelning till aktieägare	-551	-495
Summa nettokassaflöde	1.199	-7.378
Finansiering		
Ökning (-), minskning av konvertibla lån	107	-79
Partnerfinansiering	-	-5.082
Ökning (-), minskning av övrig upplåning	2.540	-7.305
Minskning av likvida medel	-1.796	-466
Likvida medel och låneskulder i avyttrade och förvärvade företag	348	5.554
Summa finansiering	1.199	-7.378

International Accounting Standards Committee (IASC) har publicerat ett förslag till rekommendation beträffande kassaflödesanalys betecknad E 38 Exposure Draft. Enligt denna rekommendation skall kassaflödet delas upp på tre områden nämligen:

- Kassaflöde från rörelsen
- Kassaflöde från investeringar och avyttringar
- Kassaflöde från finansiering

IASC använder uttrycket Cash Flow i betydelsen likvida medel. Enligt huvudmetoden (=den direkta metoden) består analysen av kontanta in- och utbetalningar.

En indirekt metod är också tillåten för bestämning av rörelsens kassaflöde. Den indirekta metoden innebär justering för icke monetära poster tex avskrivningar och för förändringar i rörelsekapital.

SCAs analys följer huvuddragen i den indirekta metod som rekommenderas av IASC.

Kommentarer till koncernens finansieringsanalys

Kassaflödet är jämte affärsidén och de ekonomiska målen, ett av SCAs viktigaste styrinstrument. Efter de stora investeringarna och företagsförvärven under perioden 1988-1990 är generering av ett positivt kassaflöde ett prioriterat område för att reducera skuldsättningen.

JÄMFÖRELSE MELLAN 1991 OCH 1990

Rörelsens kassaflöde

Rörelsens kassaflöde var under 1991 1,8 miljarder kr bättre än under 1990 och uppgick till 0,6 miljarder kr. Förbättringen berodde framför allt på att investeringar i maskiner och anläggningar sjönk med ca 2,7 miljarder kr.

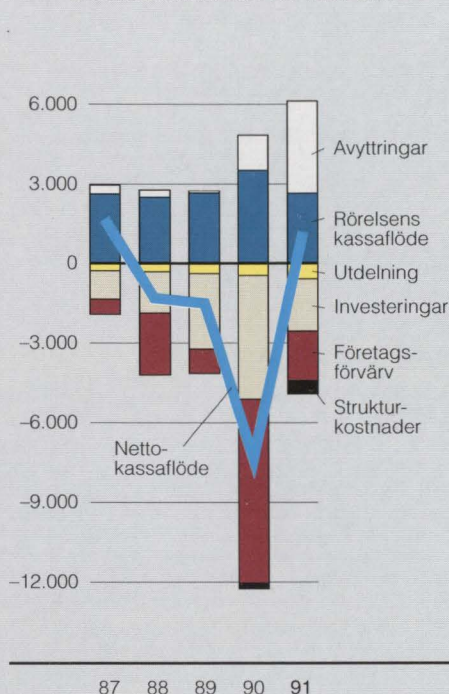
Efter de stora investeringarna under 1989-1990 inom främst affärsgrupp Grafiska Papper låg investeringarna under 1991 på en nivå, som medgav tillväxt inom affärsgrupperna Hygien och Förpackningar. För övriga affärsgrupper innebar investeringarna vidmakthållande av kapaciteten.

Rörelsens kassaflöde exkl investeringar var under 1991 endast ca 0,9 miljarder kr sämre än för 1990 trots den djupa lågkonjunkturen. Detta indikerar att SCAs rörelse har förmåga att årligen generera kassaöverskott före investeringar i storleksordningen 2,5-3,0 miljarder kr även i lågkonjunktur. Normala investeringar och utdelningar uppgår till ca 2,5 miljarder kr per år så allt pekar på att nettokassaflödet kan hållas neutralt under en lågkonjunktur.

Kassaflöde från strukturåtgärder

Under 1991 gav nettot av strukturåtgärderna ett positivt kassaflöde om 1,1 (-5,8) miljarder

Kassaflöde, Mkr
Nettokassaflödet 1991 var 1.199 Mkr.



der kr. Den stora skillnaden mellan åren består i att under 1990 betalades 6,9 miljarder kr för förvärvade företag jämfört med 1,9 miljarder kr under 1991. 1991 års belopp bestod främst av slutbetalningar för förvärv som gjorts under tidigare år (Peaudouce, Mo och Domsjö och Svanö).

Stora ansträngningar lades ned under 1991 på att avyttra icke-strategiska verksamheter. Totala likviden uppgick till 3,5 (1,3) miljarder kr. De största avyttringarna

utgjordes av Laakirchens tissueverksamhet, SCA Shipping, förpackningsrörelsen i Danmark samt plast- och kartongverksamheterna i Storbritannien.

Nettokassaflöde

Nettokassaflödet blev under 1991 positivt med 1,2 miljarder kr, vilket främst förklaras av kassaflödet från strukturåtgärderna. 1990 var nettokassaflödet negativt med 7,4 miljarder kr beroende på de stora företagsförvärven.

Finansiering

Det positiva kassaflödet under 1991 användes till amortering av lån med 2,6 miljarder kr samtidigt som likvida medel reducerades med 1,8 miljarder kr.

NETTOLÅNESKULD

Nettolåneskuden, definierad som nettot av likvida medel, räntebärande fordringar och räntebärande skulder, har utvecklats enligt tabellen nedan.

NYCKELTAL

Utifrån finansieringsanalysen kompletteras de traditionella nyckeltalen med nyckeltal avseende:

räntebetalningsförmåga
rörelsens kassaflöde före investeringar före finansnetto och skattebetalning, i relation till finansnetto

självfinansieringsförmåga
rörelsens kassaflöde före investeringar minus utdelning till aktieägare, i relation till investeringar i anläggningar, patent och rättigheter.

NETTOLÅNESKULD

Mkr	1987	1988	1989	1990	1991
Nettolåneskuld vid årets början	-2.397	-551	-3.751	-5.475	-18.407
± Nettokassaflöde	1.631	-1.337	-1.509	-7.378	1.199
± Nettolåneskuld i förvärvade resp avyttrade verksamheter	215	-1.863	-215	-5.554	-348
Nettolåneskuld vid årets slut	-551	-3.751	-5.475	-18.407	-17.556

NYCKELTAL

	1987	1988	1989	1990	1991	Genomsnitt
Räntebetalningsförmåga, ggr	20,0	15,0	9,1	5,2	3,1	10,5
Självfinansieringsförmåga, ggr	2,2	1,3	0,9	0,7	1,0	1,2

Räntebetalningsförmågan är ett kompletterande mått till räntetäckningsgraden, som är ett mer resultatorienterat mått på förmågan att betala räntorna. Räntetäckningsgraden används primärt av SCA som styrmedel - se sid 4 under Ekonomiska mål.

Moderbolaget

RESULTATRÄKNING

Mkr	1991	1990
Rörelsens intäkter.....	142	501
Rörelsens kostnader (not 1)	-183	-238
Avskrivningar enligt plan (not 2)	-38	-232
Rörelseresultat	-79	31
Finansnetto (not 5)	380	348
Resultat efter finansiella poster	301	379
Extraordinära poster (not 8)	-19	483
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	282	862
Bokslutsdispositioner (not 22)	24	-204
Koncernbidrag	1.254	642
Resultat före skatt	1.560	1.300
Skatt	-27	-33
Årets resultat	1.533	1.267

BALANSRÄKNING

Mkr	1991-12-31	1990-12-31
TILLGÅNGAR		
Likvida medel (not 9)	111	789
Fordringar på dotterbolag	2.207	1.954
Andra kortfristiga fordringar (not 10)	59	104
Aktier och andelar (not 13)	17.407	19.449
Räntebärande fordringar	103	71
Fastigheter och anläggningar (not 15)	1.268	6.528
Summa tillgångar	21.155	28.895
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Skulder		
Kortfristiga skulder (not 16 och 17)	430	1.284
Skulder till dotterbolag	13.097	16.308
Långfristiga skulder och pensionsskuld (not 18 och 20)	641	680
Konvertibla lån och optionslån (not 21)	596	702
Obeskattade reserver (not 22)	366	4.893
Eget kapital (not 24)	6.025	5.028
Summa skulder och eget kapital	21.155	28.895

FINANSIERINGSANALYS

Mkr	1991	1990
Rörelseöverskott	-40	263
Övrigt kassaflöde från rörelsen	178	496
Avyttringar / investeringar	20	-14.322
Koncernbidrag	1.254	642
Nyemission	12	34
Utdelning till aktieägare	-548	-495
Summa nettokassaflöde	876	-13.382

Noter till resultat- och balansräkningarna återfinns på sid 27-33

Kommentarer

REDOVISNINGSPRINCIPER

Internationella redovisningsprinciper

SCA-koncernens bokslut har i huvudsak upprättats i enlighet med de rekommendationer, som utfärdats av International Accounting Standards Committee (IASC).

Konsolideringsprinciper

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

Förvärvsmetoden

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

Omstruktureringsreserv

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

Avyttrade bolag

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

Omräkningsdifferens

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

Minoritetens andel

I koncernens resultaträkning anges minoritetens andel i koncernens nettovinst. Minoritetens andel i resultatet efter finansiella intäkter och kostnader, i extraordinära poster och i skatt anges i not 7.

Minoritetens andel i dotterbolags eget kapital redovisas i särskild post mellan långfristiga skulder och eget kapital. Den särskilda posten inkluderar även andelen i eget kapital-delen av obeskattade reserver i dotterföretag.

Bokslutsdispositioner, skatter och obeskattade reserver

Som ett led i anpassningen av SCAs redovisning till internationell praxis, presenteras fr o m 1990 koncernens resultaträkning och balansräkning utan bokslutsdispositioner och obeskattade reserver.

I resultaträkningen för koncernen utgår posten bokslutsdispositioner. Till dessa dispositioner hänförlig beräknad (latent) skatt redovisas i stället som en del av årets skattekostnad. Årets nettoresultat inkluderar härmed dels skatt på årets beskattningsbara resultat, dels en beräknad skatt på årets bokslutsdispositioner. Som följd härav utgår posten obeskattade reserver ur koncernens balansräkning. Den beräknade skatteskulden i de obeskattade reserverna redovisas som långfristig ej räntebärande skuld medan återstående del av de obeskattade reserverna redovisas bland bundna reserver i det egna kapitalet.

Årets skattekostnad uppdelas i en del som faller på resultatet från den ordinarie verksamheten och en del som är hänförlig till de extraordinära posterna. Beräkning av latent skatt sker med användning av den verkliga skattesatsen i de länder där koncernen har obeskattade reserver.

Till följd av bestämmelserna i den svenska bokföringslagen genomförs ovanstående förändringar enbart i koncernredovisningen.

Redovisning av intressebolag enligt kapitalandelsmetoden

Med intressebolag avses ett långsiktigt aktieinnehav uppgående till minst 20% av röstetalet av utelöpande aktier. 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.

I resultaträkningen för koncernen redovisas SCAs resultatandel i intressebolag på tre nivåer:

- Andelar i resultat före bokslutsdispositioner ingår i koncernens rörelseresultat.
- Andelar i ett intressebolags extraordinära poster redovisas dock separat som extraordinär post för koncernen ifråga om större poster.
- Andelar i intressebolagens skatt enligt fullskattemetoden redovisas i koncernens skattekostnad.

Resultatandelen beräknas utifrån SCAs kapitalandel i respektive intressebolag. Se not 3.

I koncernens balansräkning upptas aktier i intressebolag i särskild post bland Aktier och andelar (not 13). Det bokförda värdet på aktieinnehaven förändras med SCAs andel av respektive bolags resultat efter skatt minskat med erhållna utdelningar. Ej utdelat resultat i intressebolag redovisas i eget kapital bland bundna reserver.

Värderingsprinciper

Fordringar och skulder i utländsk valuta

I koncernens bokslut värderas fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs. Orealiserade vinster och förluster på rörelsens fordringar och skulder netto redovisas

och tillförs rörelseresultatet. Motsvarande netto på finansiella fordringar och skulder redovisas som övrig finansiell post.

SCA kurssäkrar investeringar i utländska nettotillgångar inkluderande goodwill (hedging). Kursräkningarna genomförs och redovisas så att kursdifferenser på upptagna valutatalän och avtalade terminskontrakt motsvarar de omräkningsdifferenser, som uppstår vid omräkning till balansdagskurs av utländska nettotillgångar. Kursdifferenserna elimineras ur resultaträkningen och förs direkt till eget kapital i balansräkningen. Eliminering av kursdifferenser sker efter avdrag för skatt om 30%.

Lager och kundfordringar

Lagren består av hel- och halvfabrikat, råvaror och bränslen samt förrådsmaterial. Värdering sker enligt lägsta värdets princip till antingen det lägsta av anskaffnings- respektive återanskaffningskostnaden efter principen först in/först ut eller till verkligt värde. För 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.

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

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

Aktier och andelar

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 och andelar.

Fastigheter och anläggningar

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

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

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 av med 5% per år. Konverteringsmaskiner inom hygien- och förpackningsrörelsen skrivs av med 8-12% per år. Mobilier och övriga lätta maskiner inom koncernen skrivs av med 20% per år.

Immateriella tillgångar

Goodwill skrivs av enligt plan, som normalt omfattar 20 år (=5% per år). Denna avskrivningstid har valts då företagsförvärven är av långsiktigt strategiskt värde. Övriga immateriella tillgångar skrivs av med 10-20% per år.

Principer för specifika resultatbegrepp

Finansrörelsens resultat

Finansrörelsen samordnar kurssäkringen av koncernens flöden i utländska valutor. Resultaten av kurssäkringarna redovisades i bokslut 1990 som rörelseresultat i finansrörelsen. I 1991 års bokslut redovisas resultaten i de affärsgrupper, vilkas flöden har blivit säkrade.

Finansrörelsens resultat i den s k trading-verksamheten redovisas som rörelseresultat.

Strukturåtgärder

Med strukturåtgärder avses avyttringar av delar av affärsområden samt större nedläggningar och rationaliseringsprojekt. Med rationaliseringsprojekt avses personalminskningar till följd av erbjudanden om förtidspension och uppsägningar till följd av arbetsbrist. Kostnader för rationaliseringsprojekt är:

- personalkostnader under uppsägningstiden
- avgångsvederlag
- pensionskostnader, samt
- kostnader med klart samband med beslutade personalminskningar, t ex för utbildning och konsultinsatser.

Vid nedläggningar av verksamheter tillkommer utöver kostnader enligt ovan till nedläggningen direkt hänförliga andra kostnader från och med beslutstidpunkten jämte nedskrivningar av anläggningar och andra tillgångar.

Extraordinära intäkter och kostnader

Till extraordinära intäkter och kostnader räknas resultat från avyttringar av hela affärsområden eller verksamhetsfrämmande rörelser. Även finansiella transaktioner av engångsnatur betraktas som extraordinära.

Avyttring av skogsmark

Resultat från avyttringar av skogsmark ingår i rörelseresultatet. Häri ingår även resultat i begränsad omfattning från löpande utbyte av skogsfastigheter (arrondering) med andra fastighetsägare. Uppgift om resultat från avyttringar av skogsmark lämnas i avsnittet om affärsgruppen Skog och Trä i förvaltningsberättelsen.

PARTNERFINANSIERING

SCA genomförde med verkan från 1990-07-01 en s k partnerfinansiering som frigjorde 5,1 miljarder kronor. Affären innebär, att ca hälften av dotterbolaget Båkab Energis (Båkabs) vattenkrafttillgångar liksom fjärrvärmeanläggningar i Timrå kommun till marknadspriser överfördes till Nikab Energi AB (Nikab). Allmänna Pensionsfonden (AP-fonden) - Första, Andra och Tredje fondstyrelserna - tillförde därefter Nikab ett belopp motsvarande Nikabs köpeskilling i form av reverslån och eget kapital.

Sydkraft Aktiebolag skall enligt ett principavtal per 1993-01-01 förvärva SCAs kraftrörelse och förutsätts därmed komma att överta de rättigheter och skyldigheter, som följer med partnerfinansieringen.

Avtalskonstruktion

Båkab äger rätt, men ej skyldighet att återköpa anläggningarna tidigast efter 12 år (2002) och sedan efter 17, 21 eller 25 år. Båkab äger rätt att återköpa fjärrvärmeanläggningarna separat tidigast efter 12 år. Motsvarande sälloptioner lämnas inte till AP-fonden.

Avtalet ålägger Båkab att fram till återköpstillfället årligen betala ett arrende, som för 1991 uppgick till 261 Mkr. Beloppet räknas årligen upp med inflationen. Denna årliga betalning

får som följd, att återköpspriset, i fast penningvärde, kommer att ha sjunkit med ca 9% efter 12 år och med ca 30% efter 25 år. Om värde-tillväxten i krafttillgångarna överstiger inflations-tillfaller värdeökningen SCA.

Återköpspriset är, om optionen utnyttjas, det belopp, som tillsammans med de löpande betalningarna ger AP-fonden en real avkastning på insatt kapital om drygt 4%. Återköpspriset var vid 1991 års utgång 5.598 Mkr, vilket innebär en ökning med 391 Mkr sedan slutet av 1990.

Redovisning

Båkab sålde krafttillgångarna till Nikab. Ägandet i detta bolag var 1991-12-31 uppdelat så, att Båkab ägde 80.000 aktier och SCA 10.000 aktier. Båkabs andel motsvarade 45,1% av röstetalet och SCAs aktieinnehav motsvarade 5,6% av rösterna. Båkabs och SCAs andel i röstetalet var tillsammans 50,7%. AP-fonden äger resterande aktier med ett röstvärde motsvarande 49,3%. Nikab är därmed ett intressebolag till Båkab men samtidigt dotterbolag i SCA-koncernen. Den realisationsvinst, som uppkom när tillgångarna överfördes till Nikab till sina marknadsvärden var koncernintert och har som sådan eliminerats i 1991 års bokslut. Partnerfinansierade tillgångar ligger således kvar i SCA-koncernens balansräkning till sina tidigare bokförda värden.

Båkab och SCA äger 9,3% av Nikabs aktiekapital och AP-fonden resterande 90,7%. Minoritetens (= AP-fondens) andel i Nikabs egna kapital, uppgående till 1.750 Mkr, redovisas i koncernens balansräkning inte som en minoritetsandel utan som en långfristig skuld tillsammans med koncernens reversskuld till minoriteten.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Sysselsatt kapital

Koncernens och affärsgruppernas sysselsatta kapital beräknas enligt rekommendation av Näringslivets Börskommitté (NBK). Det sysselsatta kapitalet är lika med tillgångar enligt balansräkning minskat med kortfristiga rörelse- och skatteskulder, pensionsskulder samt den latent skatteskulden i de obeskattade reserverna.

Goodwill ingår i koncernens sysselsatta kapital som en central tillgång. Sysselsatt kapital för affärsgrupperna redovisas därmed exkl goodwill.

Eget kapital

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

Den latent skatten har beräknats till 30% för svenska obeskattade reserver och till den för varje land gällande skattesatsen för obeskattade reserver i utlandet.

Avkastning

För koncernen och affärsgrupperna beräknas:

- Avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital;
Rörelseresultat inkl strukturåtgärder ökat med finansiella intäkter i procent av sysselsatt kapital.

För koncernen beräknas:

- Avkastning på genomsnittligt eget kapital;
Resultat efter skatt av ordinarie verksamhet i procent av eget kapital.

Andel eget kapital (soliditet)

Med soliditet menas eget kapital med tillägg för minoritetens andel uttryckt i procent av summa tillgångar. Soliditet beräknas också med eget kapital inkl övervärden (realt mått). Soliditet (synlig) beräknas som eget kapital enligt koncernens balansräkning (beskattat kapital ökat med eget-kapital-andelen i obeskattade reserver inkl minoritetens andel) i relation till summa tillgångar vid årets slut. För beräkning av real soliditet ökas det egna kapitalet respektive tillgångarna med övervärden i realltillgångarna skog och kraft.

Nettolåneskuld

Nettolåneskulden utgörs av koncernens räntebärande skulder med avdrag för likvida medel och för räntebärande långfristiga fordringar.

Skuldsättningsgrad

Skuldsättningsgraden uttrycks som nettolåneskulden i förhållande till eget kapital inkl minoritetsandelar och övervärden i skog och kraft.

Som tilläggsinformation anges en skuldsättningsgrad byggd på eget kapital utan övervärden i skog och kraft.

Räntetäckningsgrad

Räntetäckningsgraden beräknas enligt bruttometoden enligt vilken resultatet efter finansiella poster inkl strukturåtgärder ökat med räntekostnaderna divideras med räntekostnaderna.

Rörelsemarginal

Rörelseresultatet i procent av faktureringen.

Nettomarginal

Resultatet efter finansnetto i procent av faktureringen.

Kapitalomsättningshastighet

Faktureringen dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital

Vinst i kronor per aktie

SCA räknar vinst per aktie på den ordinarie verksamheten efter full skatt och utspädning. Beräkningsmodellen framgår av följande uppställning.

	1991	1990
Nettoresultat av ordinarie verksamhet efter full skatt och med avdrag för minoritetens andel, Mkr	927	1.301
Räntekostnad efter skatt för optionslån och konverteringslån, Mkr	60	61
Underlag för beräkning, Mkr	987	1.362
Antal miljoner aktier efter full utspädning	187,3	187,7
Vinst i kronor per aktie efter full skatt och utspädning	5:27	7:26

Information om aktierelaterade nyckeltal ges på sid 38-39.

Noter

SÄRSKILDA UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

SCA överförde 1990-01-01 resp 1991-01-01 all industriell verksamhet med därtill knutna tillgångar och skulder till dotterbolag inom affärsgrupperna SCA Graphic Paper, SCA Packaging och SCA Forest and Timber. SCA äger alltså till den skogliga verksamheten hörande fast egendom och upplåter till dotterbolaget SCA Skog AB avverkningsrätt till rotstående skog. SCA är i övrigt ett holdingbolag med huvudsaklig uppgift att förvalta aktier samt utöva koncernövergripande administration och ledningsfunktioner.

Moderbolagets resultaträkning, balansräkning och finansieringsanalys återges i sammandrag på sid 24. Följande noter är gemensamma för moderbolag och koncern.

RESULTATRÄKNING

1 Rörelsens kostnader

Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 264 (247) Mkr för koncernen och till 1 (1) Mkr för moderbolaget.

2 Avskrivningar enligt plan

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1991	1990	1991	1990
Maskiner och inventarier	1.463	1.225	19	186
Byggnader	211	184	2	27
Mark och övrig fast egendom	33	37	17	19
Delsumma	1.707	1.446	38	232
Rättigheter och patent	97	102	-	-
Goodwill	200	105	-	-
Summa	2.004	1.653	38	232

Avskrivningar är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder återgivna i avsnittet redovisningsprinciper på sid 25.

3 Resultatandelar i intressebolag

SCAs andel i intressebolagens resultat och egna kapital redovisas enligt kapitalandelsmetoden på sätt som framgår av redovisningsprinciperna sid 25.

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

Mkr	1991	1990
Hygien	73	62
Förpackningar	17	48
Grafiska Papper	1	-
Skog och Trä	2	2
Energi	1	3
Koncerngemensamt	144	227
Summa	238	342

Som koncerngemensamt redovisas andelen i AB Industrivärden (16%) med 114 (120) Mkr, i Mo och Domsjö AB (16%) med 24 (-) Mkr, i TFA Transforest AB (50% fr o m 1991-09-01) med 6 (-) Mkr samt Sunds Defibrator Industries AB (33%) med - (107) Mkr.

Utdelning från intressebolag har erhållits med 99 (25) Mkr. En förteckning över SCAs intressebolag finns på sid 29.

4 Strukturåtgärder

Mkr	Koncernen	
	1991	1990
Realisationsvinster från avyttrade verksamheter	539	333
Avsättning till reserver för framtida strukturåtgärder	-502	-268
Resultatförda kostnader för strukturåtgärder	-80	-73
Avsättning till reserv för pensionskostnader	-35	-
Summa	-78	-8

Avsättning till reserv för omstrukturering gjordes också i förvärvsbalansen vid 1990 års förvärv av Reedpack. Av nedanstående tabell framgår kostnader för omstrukturering resp utnyttjande av reserver för omstrukturering under år 1991.

Ingående balans		
Reservavsättning i 1990 års bokslut	268	
Ej utnyttjad reserv i förvärvsbalans Reedpack	316	584
lanspråkta reserver under 1991		-408
Reserver i avyttrade verksamheter		-57
Reservavsättning i 1991 års bokslut		502
Utgående balans		621

Strukturprogrammet beskrivs på sid 16.

5 Finansnetto

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1991	1990	1991	1990
Aktieutdelningar, externa	3	34	33	1
Aktieutdelningar, dotterbolag	-	-	1.204	1.306
Räntetäckter, externa	295	435	8	12
Räntetäckter, dotterbolag	-	-	164	282
Räntekostnader, externa	-1.740	-1.344	-124	-130
Räntekostnader, dotterbolag	-	-	-1.330	-899
Andra finansiella poster	22	-60	425	-224
Summa	-1.420	-935	380	348

6 Skatter

Mkr	1991	1990
Betald skatt i konsoliderade bolag		
Sverige	-65	-104
Utanför Sverige	-295	-385
Summa betalda skatter	-360	-489
Latent skatt på bokslutsdispositioner och koncernjusteringar i konsoliderade bolag		
Sverige	354	-132
Utanför Sverige	-101	-108
	253	-240
Full skatt i intressebolag		
Sverige	-19	-69
Utanför Sverige	-24	-40
	-43	-109
Skatt totalt	-150	-838

Härov hänförligt till		
det ordinarie resultatet	-164	-767
(i procent av ordinarie resultat)	13%	36%
de extraordinära posterna	14	-71

Den statliga inkomstskatten för svenska bolag var 30% för år 1991, vilket innebär en sänkning jämfört med skattesatsen för år 1990 om 40%. Skattesatsen 30% har använts vid beräkning av skatt i de obeskattade reserverna i Sverige för åren 1991 och 1990.

Koncernen hade vid 1991 års utgång förlustavdrag om 564 (738) Mkr, varav i Sverige 491 (528) Mkr. Merparten därav får utnyttjas utan tidsbegränsning. Skatteeffekten av förlustavdrag i Sverige har beaktats vid beräkning av skattekostnad för 1991.

Årets skatt på extraordinära poster avser intressebolagens skatt för extraordinära kostnader.

7 Minoritetens andel i resultatet

Minoritetsintressen finns i det österrikiska dotterbolaget SCA Laakirchen Holding AG, 32 (34)%, Obbola Linerboard AB 25 (25)% och i Korsselbränna AB 16 (16)%.

I resultaträkningen redovisas minoritetens andel i nettoresultatet med 134 (59) Mkr enligt följande specifikation:

Mkr	1991	1990
Minoritetens andel i:		
resultat efter finansiella poster	104	96
skatt	30	-37
Minoritetens andel i resultatet	134	59

8 Extraordinära poster

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1991	1990	1991	1990
<i>Extraordinära intäkter</i>				
Försäljning av aktier	8	401	8	491
Försäljning av fastigheter	-	62	-	62
	8	463	8	553
<i>Extraordinära kostnader</i>				
Transaktionskostnader i samband med Reedpack-förvärvet	-	-159	-	-46
Kostnader i intressebolag	-40	-	-	-
Övrigt	-8	-28	-27	-24
	-48	-187	-27	-70
Summa extraordinära poster	-40	276	-19	483
Härtill hänförlig skatt	14	-71		
Extraordinära poster efter skatt	-26	205		

BALANSRÄKNING

9 Likvida medel

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

10 Andra kortfristiga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1991	1990	1991	1990
Växelfordringar	457	434	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	845	578	5	7
Övriga fordringar	852	729	54	32
Förskott till leverantörer	39	43	-	-
Skattefordringar	-	-	-	65
Summa	2.193	1.784	59	104

11 Varulager

Efter avdrag för inkurans uppgick varulagret vid årets slut till:

Mkr	Koncernen	
	1991	1990
Hel- och halvfabrikat	2.367	2.528
Råmaterial och bränslen	980	1.530
Övriga förnödenheter	431	414
Avverkningsrätter	322	391
Summa	4.100	4.863

Moderbolagets varulager överfördes 1990-01-01 till de rörelse-drivande dotterbolagen. I vissa svenska bolag har avdrag för schabloninkurans ändrats från 5% till 3%, vilket inneburit en reserv-upplösning om 30 Mkr. Ändringen är föranledd av nya regler i den svenska skattelagstiftningen.

12 Spärrkonton i Sveriges Riksbank

Spärrkontomedlen för koncernen vid 1991 års utgång fördelade sig med 5 (68) Mkr på konto för allmän investeringsfond samt med - (3) Mkr på konto för förnyelsefond.

13 Aktier och andelar

Större förändringar under 1991 i moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar var följande:

Dotterbolag

Moderbolagets bokförda värde på aktier i dotterbolag minskade under 1991 genom nedsättningar av aktiekapital och nedskrivningar med 2.072 Mkr. Oberlin Holdings Ltd satte ned aktiekapitalet med 1.608 Mkr genom återbetalning. Mölnlycke återbetalade 253 Mkr av tidigare erhållet kapitaltillskott. Bokfört värde på aktierna i SCA Packaging Holding B.V. och SCA Capital Corp B.V. skrevs ned med 205 Mkr i samband med en motsvarande uppskrivning av moderbolagets skogsmark.

Affärsgrupperna investerade 265 Mkr i sina dotterbolag.

Intressebolag

AB Industrivärden betraktas från 1990-01-01 som intressebolag. Mo och Domsjö AB ingår som intressebolag från 1991-01-01. Andelar av röster och kapital, före och efter utspädning för konvertibler, optioner m m är följande:

	Industrivärden		Mo och Domsjö	
	Röst- andel	Kapital- andel	Röst- andel	Kapital- andel
Före utspädning, %	20	16	31	16
Efter utspädning, %	17	13	27	9

Investeringar i aktier i intressebolag gjordes med 115 Mkr.

TFA Transforest AB tillkom som intressebolag 1991-09-01 med en investering om 50 Mkr. Ytterligare aktier i AB Industrivärden anskaffades för netto 41 Mkr.

Koncernens och moderbolagets innehav av aktier och andelar var följande:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1991	1990	1991	1990
Dotterbolag	-	-	15.966	18.039
Intressebolag	2.699	2.686	1.441	1.403
Övriga bolag	143	162	-	7
Summa	2.842	2.848	17.407	19.449

SPECIFIKATION AV INNEHAV AV AKTIER OCH ANDELAR

Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag		Nom	Andel	Bokfört
		värde miljoner		%
Svenska dotterbolag				
Mölnlycke AB	SEK	121,2	100	1.246,6
Båkab Energi AB	SEK	100,0	100	750,0
SCA Graphic Paper AB	SEK	50,0	100	700,0
SCA Forest and Timber AB	SEK	10,0	100	350,0
Förvaltnings AB Aeolus	SEK	1,0	100	177,4
SCA Packaging AB	SEK	50,0	100	72,0
AB SCA Finans	SEK	42,1	100	50,0
Nikab Energi AB*	SEK	-	1	1,0
SCA Shipping AB	SEK	1,0	100	1,0
SCAs Aktiesparfondförvaltning AB	SEK	0,3	100	0,2
SCA Bostads AB	SEK	0,1	100	-
6 st namnskyddsbolag	SEK	0,4	100	0,4

* Total röstandel inom koncernen: 50,7%.
Se vidare kommentar på sid 26.

Utländska dotterbolag				
SCA Packaging Holding B.V.	NLG	1.871,0	100	6.088,1
Oberlin Holdings Ltd.	NLG	296,8	100	4.719,7
	GBP	349,4		
SCA Capital Corp. B.V.	NLG	195,5	100	1.807,3
Swedish Cellulose Co. (New York) Inc.	USD	0,2	100	2,5
Svenska Cellulosa (Suisse) S.A.	CHF	-	100	-
Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag				15.966,2

Koncernens innehav av aktier och andelar i andra företag än dotterbolag		Nom värde miljoner	Andel %	Bokfört värde Mkr
---	--	--------------------	---------	-------------------

Intrassebolag				
<i>Moderbolaget</i>				
Mo och Domsjö AB (2.503.559 st)	SEK	250,4	16	1.390,9
Konvertibla vinstandelsbevis A (102.209 st) redovisas som räntebärande fordran med 57 (57) Mkr.				
TFA Transforest AB	SEK	50,0	50	50,0
<i>Mölnlycke AB</i>				
Sancela S.A. de C.V.	MXP	653,5	49	66,5
Sancela S.A.	COP	48,0	49	20,9
Thai Sancela Co. Ltd.	THB	42,3	49	2,2
Sancela Ltd.	GBP	0,5	50	5,1
Sancela Pty. Ltd.	AUD	0,5	50	3,5
Thai Clinipro Co. Ltd.	THB	29,4	49	4,7
<i>Båkab Energi AB</i>				
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
Harrsele AB	SEK	2,6	13	14,6
Nikab Energi AB	SEK	8,0	8	10,0
Hjälta AB	SEK	3,2	15	13,2
Blåsjöns Kraft AB	SEK	6,0	50	7,4
Oskarshamns Kraft AB	SEK	4,5	5	5,5
Brännälvens Kraft AB	SEK	1,9	19	1,9

		Nom	Andel	Bokfört
		värde miljoner		%
<i>SCA Packaging Holding B.V.</i>				
Kasto	ITL	300,0	80	0,2
GAE Smith (Holdings) Ltd.	GBP	-	50	13,1
Colbank Paper & Subsidiaries	GBP	-	50	2,3
Central Waste Co. Ltd.	IEP	0,1	25	3,8
Staper Ltd.	GBP	0,1	50	1,4
SCA Research AB	SEK	-	50	-
<i>SCA Graphic Paper AB</i>				
SCA Research AB	SEK	-	50	-
<i>SCA Laakirchen Holding AG</i>				
Bunzl & Biach GmbH	ATS	0,2	50	5,4
<i>SCA Skog AB</i>				
Energiproduktion i Norrbotten AB	SEK	-	40	1,6
<i>SCA Timber AB</i>				
Les Bois de la Baltique S.A.	FRF	5,0	25	11,1
UNI Timber	SEK	1,0	25	1,0
<i>Förvaltnings AB Aeolus</i>				
AB Industrivärden (6.255.204 aktier, 29.063 KVB)	SEK	125,1	16	873,4
Övriga intressebolag				1,6
Korrigerering för konsolidering av intressebolag				-10,0
Bokfört värde på aktier i intressebolag före omvärdering enligt kapitalandelsmetoden				2.707,9
Övervärde (Båkab Energi AB) överfört till tillgångsslaget Mark och övrig fast egendom				-204,6
Ej utdelat resultat i intressebolag				195,9
Bokfört värde intressebolag				2.699,2

Övriga bolag				
<i>Moderbolaget</i>				
SILA (300.000 st)	SEK	15,0	1	-
<i>Mölnlycke AB</i>				
Cederroth Nordic AB (1.771.463 st)	SEK	17,7	34	105,9
Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag				36,9
Bokfört värde övriga bolag				142,8

Summa koncernens innehav av aktier och andelar	2.842,0
Marknadsvärde börsnoterade bolag 1991-12-31	2.028,6

Komplett lagstadgad specifikation biläggs den årsredovisning som insändes till Patent- och Registreringsverket.
Denna specifikation kan erhållas från SCA, Koncernstab Information, Grev Turegatan 20, 114 46 Stockholm.

14 Immateriella tillgångar

Mkr	Anskaffningskostnad		Ackumulerade avskrivn enl plan		Värde enligt balansräkning	
	1991	1990	1991	1990	1991	1990
<i>Koncernen</i>						
Patent och liknande rättigheter	1.423	1.485	395	334	1.028	1.151
Krafrättigheter	27	27	-	-	27	27
Goodwill	5.817	5.551	338	117	5.479	5.434
Summa koncernen	7.267	7.063	733	451	6.534	6.612

Investeringar i patent och liknande tillgångar har under år 1991 gjorts med 15 Mkr. Företagsförvärv under 1991 ledde till goodwill om 142 Mkr.

Goodwill

Förvärvet av Reedpack under 1990 ledde till goodwill om 5.200 Mkr. Goodwill-posten bestod av 3.821 Mkr, som gällde de delar av Reedpack som ingick i SCAs huvudverksamheter. Avskrivning görs med 5% motsvarande 20 års livslängd fr o m 1990-07-01. Övrig goodwill, 1.379 Mkr, blev inledningsvis ej föremål för avskrivning därför att den gällde delar av Reedpack som SCA inte hade för avsikt att behålla. Under 1991 har försäljning skett av delar av Reedpack med negativ goodwill om 348 Mkr. Avskrivning av kvarstående goodwill om 1.727 Mkr påbörjas under 1992 förutsatt att avyttring inte bedöms komma att ske under 1992.

SCA tillämpar fr o m 1991 års bokslut Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning. Företagsförvärv gjorda efter 1983 fram till 1990 kommer även fortsättningsvis att redovisas enligt tidigare tillämpade principer. Dessa avviker från de av Redovisningsrådet rekommenderade i bl a följande avseenden:

- Förvärvskalkylen avseende 1990 års Reedpack-förvärv baseras på marknadsvärden avseende anläggningstillgångar endast ifråga om mark och byggnader. Om marknadsvärdering eller bruksvärdering tillämpats även beträffande maskiner, hade ett lägre goodwill-belopp kunnat redovisas. Bruksvärdet bedömdes nämligen uppgå till 3.500 Mkr att jämföra med ett bokfört värde om 1.500 Mkr.
- I anslutning till 1988 års stora företagsförvärv valde SCA att direkt skriva ned förvärvad goodwill mot fritt eget kapital. Med tillämpning av denna metod eliminerades således 1.593 Mkr i 1988 års bokslut. Av beloppet var 1.050 Mkr hänförligt till Peaudouce, 372 Mkr till Laakirchen och återstoden till förvärv inom hygien- och förpackningsrörelsen. När det gäller förvärvet av Peaudouce kan noteras, att förutom goodwill redovisades anskaffningskostnad för varumärken om 800 Mkr, som skrivs av med 5% per år.
- 1988 års direktnedskrivning av goodwill uppgick till 1.593 Mkr och motsvarade den goodwill, som hade förvärvats t o m 1988-12-31. Om denna direktnedskrivning icke hade ägt rum skulle 1991 års resultat ha belastats av ytterligare avskrivning på goodwill om 81 Mkr. Korrigeringen av anskaffningsvärde, ackumulerade avskrivningar enligt plan och värde enligt balansräkning framgår av följande tabell:

Mkr	Anskaffningskostnad		Ackumulerade avskrivn enl plan		Värde enligt balansräkning	
	1991	1990	1991	1990	1991	1990
Goodwill före korrigering	5.817	5.551	338	117	5.479	5.434
Korrigering för direktnedskrivna goodwill	1.593	1.593	329	248	1.264	1.345
Goodwill efter korrigering	7.410	7.144	667	365	6.743	6.779

Korrigering för direktnedskrivna goodwill skulle leda till ändrade nyckeltal enligt följande tabell:

Mkr	Nyckeltal enl bokslut		Nyckeltal efter korrigering	
	1991	1990	1991	1990
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9	13	8	12
Soliditet, %	46	43	47	44
Vinst i kronor per aktie	5:27	7:26	4:84	6:82

15 Fastigheter och anläggningar

Mkr	Anskaffningskostnad		Ackumulerade avskrivn enl plan		Värde enligt balansräkning	
	1991	1990	1991	1990	1991	1990
<i>Koncernen</i>						
Anläggningar under uppförande	222	694	-	-	222	694
Maskiner och inventarier inkl skepp	22.028	22.674	8.852	9.140	13.176	13.534
Byggnader	5.560	6.256	1.548	1.581	4.012	4.675
Mark och övrig fast egendom	4.178	4.578	336	334	3.842	4.244
Summa	31.988	34.202	10.736	11.055	21.252	23.147

Moderbolaget

Maskiner och inventarier	354	6.099	114	1.407	240	4.692
Byggnader	77	1.283	25	255	52	1.028
Mark och övrig fast egendom	1.155	1.007	179	199	976	808
Summa	1.586	8.389	318	1.861	1.268	6.528

I 1991 års bokslut har uppskrivning skett av skogsmark med 205 Mkr och en motsvarande nedskrivning av marktillgångar i dotterbolagen SCA Aylesford Ltd, SCA Packaging Ltd och Spicers Ltd.

16 Rörelseskulder

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1991	1990	1991	1990
Leverantörsskulder	3.032	3.886	4	9
Förskott från kunder	7	4	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1.910	1.837	263	307
Reserver för strukturåtgärder	621	584	-	-
Övriga rörelseskulder	835	1.342	127	74
Summa	6.405	7.653	394	390

17 Kortfristiga låneskulder

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1991	1990	1991	1990
Räntefri skuld för företagsförvärv	-	1.562	-	846
Amorteringar inom ett år	427	496	36	48
Lån med kortare löptid än ett år	6.937	9.098	-	-
Summa	7.364	11.156	36	894

Kortfristiga kurssäkrade skulder i utländsk valuta om tillsammans 2.955 (2.577) Mkr har netto redovisats mot statspapper och säkerställda kortfristiga fordringar.

18 Långfristiga låneskulder

Koncernens långfristiga upplåning exkl konvertibla lån och optionslån uppgick till 10.594 (10.795) Mkr. Säkerheter har ställts för 1.330 (1.741) Mkr av lånen.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1991	1990	1991	1990
Obligationslån	300	328	94	123
Andra långfristiga lån	10.294	10.467	381	395
Summa	10.594	10.795	475	518

Obligationslånen är upptagna i Sverige.

Andra långfristiga lån är tagna i utländska valutor i huvudsak för finansiering av koncernens utländska nettotillgångar.

Långfristiga lån om 2.704 Mkr har netto redovisats mot placeringar i statspapper. Upplåningen syftar till en förstärkning av SCAs likviditetsberedskap.

Amorteringsplan för långfristiga lån	Mkr
1993	1.069
1994	286
1995	3.059
1996	280
1997	159
1998 och senare	5.741
Summa	10.594

1992 års amortering 427 (496) Mkr redovisas i not 17, Kortfristiga låneskulder.

19 Latenta skatteskulder

Mkr	Koncernen	
	1991	1990
Latent skatteskuld i obeskattade reserver	2.771	3.096
Övriga latenta skatteskulder	168	187
Summa	2.939	3.283

20 Andra långfristiga skulder

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1991	1990	1991	1990
PRI-pensioner	1.094	900	113	106
Övriga pensioner	285	441	53	56
Avsatt till pensioner	1.379	1.341	166	162
Räntefri skuld för företagsförvärv	57	55	-	-
Övriga ej räntebärande långfristiga skulder	916	374	-	-
Summa	2.352	1.770	166	162

Den inkalkylerade räntan på Avsatt till pensioner 12,5 (12,5)% har redovisats som rörelsekostnad.

21 Konvertibla lån och optionslån

Mkr	1991	1990
Lån utgivna av moderbolaget		
1983 års, 7% lån à 101 Mkr	25	27
Förlagslån, som får konverteras till B-aktier i SCA fr o m 1984-06-01 t o m 1993-06-01. Konverteringskursen 1991-12-31 var 34 kr.		
1983 års, 7% lån à 266 Mkr	178	216
Förlagslån med avskiljbara optionsbevis (serie 1), som omfattar optionsrätt att under perioden 1984-06-01 – 1993-06-17 teckna B-aktier i SCA varvid en optionsrätt berättigar till teckning av 12.09 aktier till en kurs av 34 kr per aktie. Lånet förfaller till betalning 1993-06-17.		
1987 års, 9,5% lån à 350 Mkr	350	350
Förlagslån, som tecknats av anställda inom SCA-koncernen och som får konverteras till bundna aktier serie B i SCA. Konvertering kan ske fr o m 1989-03-16 t o m 1995-04-15. SCA har beslutat att icke utnyttja rätten att säga upp lånet till förtida betalning 1992-05-15. Konverteringskursen 1991-12-31 var 104:20 kr.		
1990 års, 10% lån à GBP 10.516.384	43	109
Förlagslån, som får konverteras till fria B-aktier i SCA fr o m 1990-10-01 t o m 2000-07-31. Lånet kan under hela löptiden bli uppsagt av innehavarna, varvid återbetalning sker av nominellt belopp med upplupen ränta. Konverteringskursen 1991-12-31 var 165:30 kr.		
Summa lån utgivna av moderbolaget	596	702

Lån utgivet av SCA Capital Corp B.V.

1989 års, 4,25% lån à ECU 101 miljoner	727	727
Förlagslån, som får konverteras till fria B-aktier i SCA fr o m 1989-04-25 t o m 2004-01-10. Konverteringskursen 1991-12-31 var 135 kr. Se nedan angående förtida inlösen		
Summa lån utgivna av koncernen	1.323	1.429

Förlagsbevisen utgivna av SCA Capital Corporation B.V. medför rätt till förtida inlösen (put option) under tiden 1994-01-17 – 1999-01-17 varvid innehavarna kompenseras för skillnaden mellan garanterad effektiv årsränta 7 7/8% och kupongränta 4 1/4% från 1989-01-17. Skillnaden uttrycks som en överkurs vid återbetalningen. Överkursen blir 21,213% vid inlösen 1994-01-17 och stiger till 52,203% vid inlösen 1999-01-17, som är det sista tillfället att utnyttja optionen.

Om lånet blir inlöst 1994-01-17 uppkommer en räntekostnad för SCA om ca 160 Mkr samt en kursförlust enligt balansdagens kurs på ECU om ca 22 Mkr. Reservering för dessa kostnader har tills vidare icke gjorts i avvaktan på den fortsatta kursutvecklingen och på möjligheten att erbjuda investerarna alternativa lösningar.

Ett fullständigt utnyttjande av 1991-12-31 utestående optionsrätter och konverteringslån skulle öka antalet aktier i SCA med 15.763.000 enligt följande uppgifter för de olika lånen.

Antal utgivna optionsbevis serie I var 648.732. De utestående optionsbevisen 1991-12-31 var 497.098. Ett fullständigt utnyttjande skulle öka antalet aktier med högst 2.078.000 aktier serie B fria och högst 3.932.000 aktier serie B bundna.

Konvertering av 1983 och 1987 års konverteringslån i SEK skulle öka antalet aktier med högst 415.000 serie B fria och högst 3.689.000 serie B bundna.

Konvertering av 1989 års ECU-lån innebär, att högst 5.392.000 aktier serie B fria kommer att utges.

Konvertering av 1990 års GBP-lån innebär, att högst 257.000 aktier serie B fria kommer att utges. Lånebeloppet minskade under 1991 med 67 Mkr genom återbetalning, som icke medförde konvertering till aktier.

1991 års räntekostnad för ovanstående lån var 86 (87) Mkr.

22 Moderbolagets obeskattade reserver

Mkr	Värde enligt balansräkning 1990	Bokslutsdispositioner 1991	Övriga förändringar	Värde enligt balansräkning 1991
Akkumulerade avskrivningar utöver plan	4.889	-20	-4.503	366
Allmän investeringsfond	4	-4	-	-
Summa	4.893	-24	-4.503	366

Akkumulerade avskrivningar utöver plan i moderbolaget avser väsentligen maskiner och inventarier. Moderbolaget överförde 1991-01-01 maskiner och inventarier till dotterbolagen SCA Ortvik AB och SCA Wifsta-Östrand AB. I överföringen ingående avskrivningar utöver plan redovisas som Övrig förändring.

23 Uppdelning av koncernens obeskattade reserver i latent skatteskuld och eget kapital

Sammansättning och förändring av koncernens obeskattade reserver framgår av följande tabell:

Mkr	Värde enligt balansräkning 1990	Bokslutsdispositioner 1991	Övriga förändringar	Värde enligt balansräkning 1991
Skatteutjämningsreserv	-	125	-	125
Uppskovsbelopp för lagerreserv m m	-	215	-	215
Akkumulerade överavskrivningar	8.999	-416	-75	8.508
Reserver i utlandet	472	493	-31	934
Lagerreserv	344	-344	-	-
Allmän investeringsfond	69	-19	-	50
Förnyelsefond	3	-3	-	-
Summa	9.887	51	-106	9.832

Övriga förändringar inkluderar omräkningsdifferens med -50 Mkr.

Akkumulerade avskrivningar utöver plan kan uppdelas enligt följande:

Mkr	1991	1990
Maskiner och inventarier	6.650	7.065
Byggnader	1.552	1.610
Mark och övrig fast egendom	286	301
Delsumma	8.488	8.976
Rättigheter och patent	20	23
Summa	8.508	8.999

Den förändrade redovisningen av bokslutsdispositioner och obeskattade reserver innebär att koncernens obeskattade reserver redovisas enligt följande:

Mkr	1991	1990
Latent skatteskuld	2.771	3.096
Kapitalandel i obeskattade reserver	7.061	6.791
Summa	9.832	9.887

Kapitalandel i obeskattade reserver uppdelas enligt följande:

Mkr	1991	1990
Kapitalandel i obeskattade reserver	6.564	6.220
Kapitalandel i bokslutsdispositioner	112	344
	6.676	6.564
Minoritetens andel av kapitalandel i obeskattade reserver	385	227
Summa	7.061	6.791

Minoritetens andel av kapitalandel i obeskattade reserver redovisas ingående i minoritetsintressen. Kapitalandel i obeskattade reserver redovisas bland bundna reserver och kapitalandel i bokslutsdispositioner redovisas i årets vinst. Kapitalandel i bokslutsdispositioner överförs till bundna reserver.

24 Eget kapital

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Kapitalandel i obeskattade reserver	Koncernreserv	Fritt kapital
<i>Koncernen</i>					
Ingående balans	1.711	832	6.220	295	2.292
Nyemission genom konvertering	4	8	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	-214	-
Kapitalandelar i obeskattade reserver	-	-	344	-	-344
Kapitalandelar i intressebolag	-	-	-	-28	28
Avsättningar m m	-	236	-	-6	-239
Utdelning	-	-	-	-	-551
Årets vinst	-	-	-	-	901
Utgående balans	1.715	1.076	6.564	47	2.087

Reservfond, Kapitalandel i obeskattade reserver och Koncernreserv uppgår tillsammans till 7.687 (7.347) Mkr och redovisas i balansräkningen som Bundna reserver.

Moderbolagets egna kapital uppgår till 6.025 (5.028) Mkr med följande specifikation.

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital
Ingående balans	1.711	637	2.680
Nyemission	4	8	-
Utdelning	-	-	-548
Årets vinst	-	-	1.533
Utgående balans	1.715	645	3.665

SCAs aktiekapital består av 171.526.386 aktier med nominellt värde 10 kr per aktie. För ytterligare information om SCA-aktien se sid 38.

25 Ansvarsförbindelser

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1991	1990	1991	1990
Diskonterade växlar	10	112	-	-
Borgensförbindelser för anställda	43	11	1	1
intressebolag	2	3	-	-
kunder och övriga	217	328	115	172
SCA Capital Corp B.V.	-	-	10.966	3.042
övriga dotterbolag	-	-	784	276
Övriga ansvarsförbindelser	157	165	50	7
Summa	429	619	11.916	3.498

26 Ställda panter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1991	1990	1991	1990
Fastighetsinteckningar	2.589	3.160	508	508
Fastighetsinteckningar till förmån för dotterbolag	–	–	68	68
Företagsinteckningar	123	179	–	–
Övrigt	126	195	–	–
Summa	2.838	3.534	576	576

Skulder för vilka ovanstående panter ställts som säkerhet uppgick vid 1991 års utgång till 2.337 (2.536) Mkr.

27 Taxeringsvärden

Taxeringsvärden avser tillgångar i Sverige.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1991	1990	1991	1990
Byggnader	6.683	5.102	34	1.829
Mark och övrig fast egendom	4.242	5.353	2.078	2.113
Ersättningskraft	171	171	–	–
Summa	11.096	10.626	2.112	3.942

28 Tillgångar per geografiskt område och affärsgrupp

Koncernens tillgångar fördelade sig per geografiskt område enligt följande:

Mkr	1991	1990	1989
	Sverige	22.510	21.169
EG	19.719	22.884	8.355
Övriga Europa	1.163	4.209	3.688
Övriga världen	175	167	157
Tillgångar enligt balansräkning	43.567	48.429	31.088

Koncernens tillgångar fördelade sig per affärsgrupp enligt följande:

Mkr	1991	1990
	Hygien	7.463
Förpackningar	12.049	15.625
Grafiska Papper	10.585	12.804
Skog och Trä	2.968	3.017
Energi	2.850	2.660
Servicebolag och övrigt	7.652	6.060
Tillgångar enligt balansräkning	43.567	48.429

29 Koncernens försäljning och rörelseresultat per geografiskt område

Koncernens försäljning till kunder inom nedanstående geografiska områden var följande:

Mkr	1991	1990	1989
	Sverige	5.947	6.222
EG	23.148	21.123	15.225
Övriga Europa	2.707	2.882	2.695
Övriga världen	958	895	1.166
Koncernens försäljning	32.760	31.122	24.853

Koncernens rörelseresultat fördelade sig per geografiskt område enligt följande:

Mkr	1991	1990	1989
	Sverige	1.255	1.341
EG	994	1.215	757
Övriga Europa	382	477	333
Övriga världen	92	37	65
Koncernens rörelseresultat	2.723	3.070	3.125

Fakturering och rörelseresultatet per affärsgrupp framgår på sid 20 och i 10-årsöversikten sid 36.

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1991. Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

Moderbolaget

Årsredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

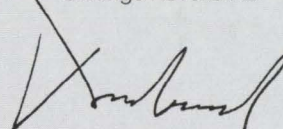
- att resultaträkningen och balansräkningen fastställs,
- att vinsten disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt
- att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1991.

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen. Vi tillstyrker att koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställs.

Sundsvall den 31 mars 1992

Öhrlings Reveko AB



Bertil Edlund
Aukt. revisor

Tertialdata

KONCERNEN

Mkr	1991			1990		
	III	II	I	III	II	I
Fakturering.....	10.548	10.685	11.527	12.153	10.310	8.659
Rörelseöverskott.....	1.327	1.337	1.824	1.607	1.363	1.412
Avskrivningar.....	-661	-652	-690	-671	-544	-439
Resultatandelar i intresseföretag	52	54	132	148	115	79
Rörelseresultat	718	739	1.266	1.084	934	1.052
Strukturåtgärder.....	-579	136	365	-191	151	32
Rörelseresultat efter strukturåtgärder	139	875	1.631	893	1.085	1.084
Finansnetto.....	-454	-441	-525	-506	-302	-127
Resultat efter finansiella poster	-315	434	1.106	387	783	957
Dito före strukturåtgärder	264	298	741	578	632	925

AFFÄRSGRUPPER

Fakturering

Mkr	1991			1990		
	III	II	I	III	II	I
Hygien.....	3.884	4.128	3.616	3.862	4.276	3.688
Förpackningar.....	3.170	3.026	3.319	3.499	2.364	1.936
Grafiska Papper.....	1.827	1.862	2.058	2.077	2.197	2.104
Skog och Trä.....	1.288	1.105	1.296	1.331	1.210	1.444
Energi.....	450	288	498	419	255	425
Övrigt ¹	926	1.254	1.917	2.054	1.081	267
Internleveranser.....	-997	-978	-1.177	-1.089	-1.073	-1.205
Summa	10.548	10.685	11.527	12.153	10.310	8.659

Rörelseresultat

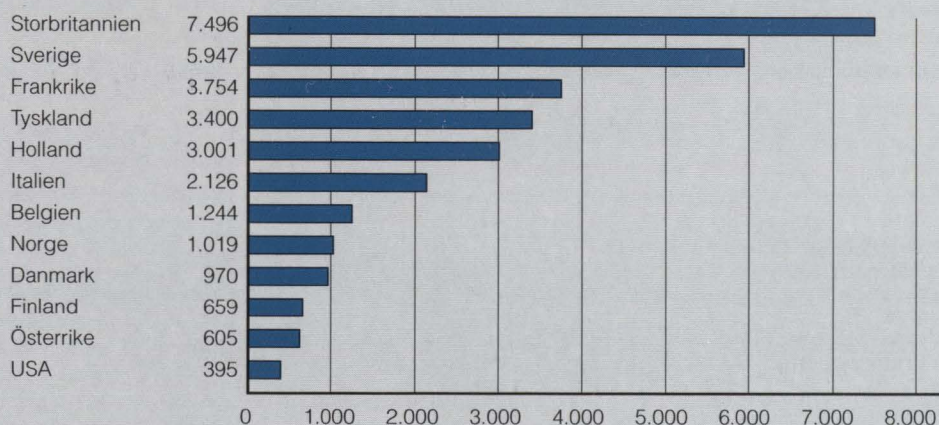
Mkr	1991			1990		
	III	II	I	III	II	I
Hygien.....	245	247	235	192	190	220
Förpackningar.....	163	241	220	280	214	179
Grafiska Papper.....	-11	104	132	145	164	198
Skog och Trä.....	159	150	159	141	167	172
Energi.....	227	43	251	201	55	204
Övrigt ¹	2	22	335	192	178	83
Goodwill-avskrivning.....	-67	-68	-66	-67	-34	-4
Summa	718	739	1.266	1.084	934	1.052

¹ Avyttrade Reedpack-enheter och Spicers redovisas under Övrigt. Justering har därför gjorts för tertialen II och III 1990 samt I 1991.

Koncernen per land

	Fakturering			Antal anställda		Löner	
	Mkr 1991	% 1991	Mkr 1990	1991	1990	Mkr 1991	Mkr 1990
Sverige	5.947	18	6.222	9.826	10.689	1.877	1.849
EG							
Storbritannien.....	7.496	23	5.275	8.782	6.107	1.321	895
Frankrike.....	3.754	11	3.944	3.505	3.601	538	526
Tyskland.....	3.400	10	4.059	484	561	132	131
Holland.....	3.001	9	2.592	3.220	2.294	596	413
Italien.....	2.126	7	1.990	886	833	192	167
Belgien.....	1.244	4	1.281	936	949	161	158
Danmark.....	970	3	962	178	216	49	65
Spanien.....	375	1	329	116	82	21	17
Grekland.....	276	1	300	138	232	14	20
Portugal.....	253	1	189	1.046	1.043	49	31
Irland.....	232	1	187	453	277	43	28
Luxemburg.....	21	-	15	-	-	-	-
Summa EG	23.148	71	21.123	19.744	16.195	3.116	2.451
Övriga Europa							
Norge.....	1.019	3	1.033	575	631	112	122
Finland.....	659	2	716	432	532	74	90
Österrike.....	605	2	758	1.413	1.924	282	363
Schweiz.....	314	1	338	50	40	15	14
Ungern.....	87	-	2	-	-	-	-
Island.....	19	-	33	-	-	-	-
Polen.....	3	-	-	-	-	-	-
Tjeckoslovakien.....	1	-	-	-	-	-	-
Jugoslavien.....	-	-	2	-	-	-	-
Summa övriga Europa	2.707	8	2.882	2.470	3.127	483	589
Övriga världen							
USA.....	395	1	333	86	69	18	15
Kanada.....	115	-	113	67	51	15	12
Japan.....	-	-	-	6	-	2	-
Övriga.....	448	2	449	-	8	-	1
Summa övriga världen	958	3	895	159	128	35	28

Koncernens tolv största marknader, Mkr



10-årsöversikt

Mkr	1991	1990	1989	1988	1987	1986	1985	1984	1983	1982
Fakturering.....	32.760	31.122	24.853	20.850	15.679	15.217	12.611	11.516	9.768	8.359
Rörelseresultat ¹	2.723	3.070	3.125	2.817	2.212	1.582	1.411	1.591	1.131	751
Hygien.....	727	602	703	701	502	417				
Förpackningar.....	624	673	573	466	407	250				
Grafiska Papper.....	225	507	806	758	638	276				
Skog och Trä.....	468	481	495	459	401	322				
Energi.....	520	459	403	310	300	223				
Övrig verksamhet.....	359	453	145	123	-36	94				
Goodwill.....	-200	-105								
Strukturåtgärder.....	-78	-8								
Finansiella intäkter.....	320	469	426	355	283	259	325	296	245	236
Finansiella kostnader.....	-1.740	-1.404	-839	-569	-445	-442	-413	-368	-367	-391
Resultat efter finansiella poster.....	1.225	2.127	2.712	2.603	2.050	1.399	1.323	1.519	1.009	596
Skatter.....	-164	-767	-943	-1187	-990	-684				
Minoritetens andel.....	-134	-59	-56	-58	-43	-21				
Resultat av ordinarie verksamhet².....	927	1.301	1.713	1.358	1.017	694				
Sysselsatt kapital³.....	33.448	26.654	20.529	15.028	12.162	10.483	8.880	7.884	7.438	6.619
Balansräkning										
Likvida medel.....	1.478	3.274	3.739	4.057	3.717	1.459	1.722	1.806	1.469	1.242
Fordringar och varulager.....	11.027	12.252	9.398	7.779	5.345	5.933	4.926	4.272	4.077	3.699
Anläggningstillgångar.....	31.062	32.903	17.951	15.731	11.441	10.684	9.225	7.107	6.543	6.018
Summa tillgångar.....	43.567	48.429	31.088	27.567	20.503	18.076	15.873	13.185	12.089	10.959
Rörelseskulder.....	6.818	8.060	5.384	4.583	3.567	3.297	3.083	2.376	2.032	1.700
Övriga ej räntebärande skulder.....	5.291	6.615	5.355	6.806	4.497	4.291	977	747	770	794
Låneskulder, räntebärande.....	19.281	21.818	9.249	8.049	4.358	4.008	3.656	2.772	2.952	2.954
Minoritetsintressen.....	688	586	567	328	94	101				
Obeskattade reserver.....	-	-	-	-	-	-	5.311	4.619	3.795	3.217
Eget kapital.....	11.489	11.350	10.533	7.801	7.987	6.379	2.846	2.671	2.540	2.294
Summa skulder och eget kapital.....	43.567	48.429	31.088	27.567	20.503	18.076	15.873	13.185	12.089	10.959
Nettolåneskuld.....	17.556	18.407	5.475	3.751	551	2.397	1.829	966	1.483	1.712
Nyckeltal⁴										
Soliditet % ⁵	28	25	36	29	39	36	34	37	37	36
Soliditet inkl övervärden skog/kraft %.....	46	43	57	53	63	61	61	64	63	62
Räntetäckningsgrad.....	1,7	2,6	4,3	5,4	5,7	4,0	4,2	5,4	3,9	2,8
Skuldsättningsgrad ⁶	1,44	1,54	0,49	0,46	0,07	0,37	0,33	0,19	0,33	0,44
Skuldsättningsgrad inkl övervärden.....	0,67	0,66	0,21	0,17	0,03	0,13	0,11	0,07	0,11	0,15
Avkastning på sysselsatt kapital % ³	9	13	17	21	21	18	20	24	18	15
Avkastning på eget kapital % ³	8	12	17	18	14	12	13	17	12	9
Rörelsemarginal.....	8	10	13	14	14	10	11	14	12	9
Nettomarginal.....	4	7	11	12	13	9	10	13	10	7
Kapitalomsättningshastighet, ggr ³	0,98	1,17	1,21	1,39	1,29	1,45	1,42	1,46	1,31	1,26
Vinst, kr/aktie.....	5:27	7:26	9:47	7:63	6:00	4:11	4:01	4:87	2:97	2:03
Utdelning, kr/aktie.....	3:20 ⁷	3:20	2:90	2:42	2:00	1:65	1:45	1:15	0:99	0:82
Investeringar i anläggningar och patent	1.957	4.626	2.715	1.571	1.149	1.104	1.686	1.027	695	961
Personal										
Medeltal anställda.....	32.199	30.139	23.682	21.315	17.020	18.114	16.388	15.417	15.250	15.583
Löner Mkr.....	5.511	4.917	3.498	2.955	2.245	2.239	1.865	1.621	1.453	1.340

¹⁾ Rörelseresultatet har (proforma) uppdelats perioden 1986-1989.

²⁾ Resultat i Sverige har belastats med 30% latent skatt åren 1989-1991 och med 50% latent skatt tidigare år.

³⁾ Genomsnittsberäkning av sysselsatt kapital och eget kapital beräknas nu med 4 mätpunkter mot tidigare 2. Jämförelsetalen har omräknats för 1990.

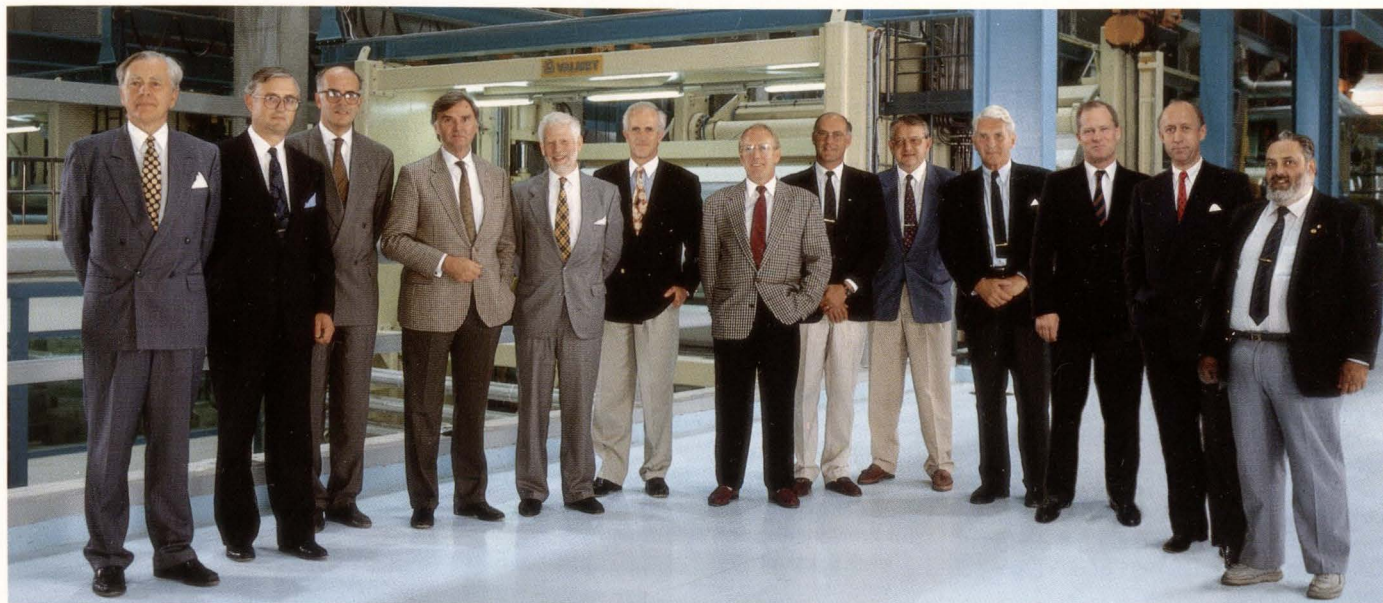
⁴⁾ Nyckeltal definieras på sid 26.

⁵⁾ Definitionen har ändrats så att minoritetens andel räknas som eget kapital. Jämförelsetalen har omräknats.

⁶⁾ Definitionen har ändrats så att räntebärande skulder har ersatts med nettolåneskuld. Jämförelsetalen har omräknats.

⁷⁾ Enligt styrelsens förslag.

Styrelse och revisor



Fr v: Bo Rydin, Sverker Martin-Löf, Åke Rietz, Carl-Erik Feinsilber, Lars Öberg, Jack Forsgren, Gerhard Gustavsson, Bruno Lundgren, Tjell-Åke Hägglund, Robert Francke, Tom Hedelius, Erik Penser och Alf Söderlund.

Bo Rydin, f 1932, ordförande, invald 1972 (suppleant från 1970). Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Industri AB Euroc, AB Industrivärden, ordförande, Svenska Handelsbanken, AB Volvo, vice ordförande, Mo och Domsjö AB, Förvaltnings AB Ratos, Försäkringsaktiebolaget Skandia. Styrelseuppdrag i utländska företag: IBM World Trade Corporation. Aktier i SCA: 56.289. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 669 aktier i SCA.

Carl-Erik Feinsilber, f 1931, koncernchef och VD i AB Industrivärden, invald 1990. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: AB Bahco, ordförande, AGA AB, vice ordförande, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Fermenta AB, Skanska AB, Svenska Handelsbanken.

Robert Francke, f 1923, äger Stäring egnedom och Stäring AB, invald 1970 (suppleant från 1961). Aktier i SCA: 157.239. Teckningsoptioner motsvarande 10.711 aktier i SCA.

Tom Hedelius, f 1939, styrelseordförande i Svenska Handelsbanken, invald 1985. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: AB Bahco, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, vice ordförande, AGA AB, Bergman & Beving, AB Industrivärden. Aktier i SCA: 1.512.

Sverker Martin-Löf, f 1943, koncernchef och VD i SCA, invald 1986. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: AGA AB, Mo och Domsjö AB, Telefonaktiebolaget LM Ericsson. Aktier i SCA: 4.873. Konvertibla förlagsbevis och köpoptioner motsvarande 17.669 aktier i SCA.

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

Lars Öberg, f 1936, VD i AB Custos, invald 1988. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Fastighetsaktiebolaget Hufvudstaden, Sandblom & Stohne AB, ordförande, FFNS-Gruppen, Investment AB Öresund, Skandinaviska Enskilda Banken.

Suppleanter

Jack Forsgren, f 1945, VD i Mölnlycke AB, invald 1989. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: Nobel Industrier AB. Aktier i SCA: 1.065. Konvertibla förlagsbevis och köpoptioner motsvarande 14.669 aktier i SCA.

Åke Rietz, f 1945, vVD i SCA, invald 1989. Aktier i SCA: 5.880. Köpoptioner motsvarande 14.000 aktier i SCA.

Valda av de anställda

Gunilla Forsgren, f 1952, maskinoperatör, Mölnlycke Absorbent Products Supply AB, representerar LO-anstältna anställda, invald 1989. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 300 aktier i SCA.

Tjell-Åke Hägglund, f 1944, resultatombudschef vid Östrands CTMP-fabrik, Mölnlycke Absorbent Products Supply AB, representerar PTK-anstältna anställda, invald 1985. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 669 aktier i SCA.

Alf Söderlund, f 1943, instrumentmakare vid SCA Ortviken AB, representerar LO-anstältna anställda, invald 1985. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 60 aktier i SCA.

Suppleanter

Mats Forsberg, f 1944, operatör vid SCA Timber AB, Munksunds sågverk, representerar LO-anstältna anställda, invald 1989. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 360 aktier i SCA.

Gerhard Gustavsson, f 1939, konverteringschef vid Mölnlycke Tissue AB, Edets pappersbruk, representerar PTK-anstältna anställda, invald 1989. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 480 aktier i SCA.

Bruno Lundgren, f 1941, verkmästare vid SCA Nordliner AB, Munksunds pappersbruk, representerar PTK-anstältna anställda, invald 1989. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 669 aktier i SCA.

Styrelsens sekreterare

Michael Bertorp, f 1949, chefsjurist och chef för koncernstab Sekretariat och Juridik.

Revisor

Öhrlings Reveko AB
Huvudansvarig:
Aukt revisor Bertil Edlund

Uppgifterna avser situationen per den 15 februari 1992.

SCA-aktien

SCA-aktiens utveckling 1991

Den mest omsatta SCA-aktien, B fria, steg knappt 10% under 1991 att jämföra med Affärsvärldens generalindex som ökade 5,5% och skogsindex som ökade knappt 2%. Året inleddes med en snabb kursuppgång efter årets lägsta notering, 81 kr, den 8 januari för att sedan mattas av något under våren. Under sommaren kom sedan nästa uppgångsfas och årets högsta notering nåddes den 15 juli med 125 kr. Under hösten sjönk kursen gradvis för att sluta på 94 kr.

Börshandel med SCA-aktier

I augusti valde SCA att lämna Oslo-börsen. Handeln med SCA-aktier är därmed koncentrerad till Stockholm och London samt sker även i viss utsträckning på den tyska marknaden. Som framgår av nedanstående diagram har omsättningen per månad för SCA-aktien ökat under 1991 både i Stockholm och London.

Sverige

Under 1991 omsattes på Stockholms Fondbörs 20.731.363 (13.253.572) SCA-aktier. Detta motsvarar 82.925 (53.014) aktier per börsdag. Omsatt antal aktier motsvarar 12 (8)% av det totala antalet aktier vid årets utgång. Högsta respektive lägsta kurs på SCA B fria var 125 respektive 81 kr.

Utomlands

Under 1991 omsattes i London på SEAQ International 6.582.408 (1.862.387) SCA-aktier. Detta motsvarar 26.329 (7.450) aktier per börsdag.

Betavärde

Betavärdet är en form av riskmått som visar en akties kursförändring jämfört med börsen som helhet. SCA-aktiens betavärde har sammantaget minskat under den senaste femårsperioden och uppgår för 1991, enligt Stockholms Fondbörs mätningar över 48 månader, till 1,05. SCA-aktien rörde sig alltså 5% mer än genomsnittet på börsen. Som en jämförelse var betavärdet för 1987 1,20.

Utdelningspolitik

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

SCAs aktiekapital 31 december 1991

	Bundna aktier	Fria aktier	Summa aktier	Nominellt belopp Mkr
A-aktier (10 röster)	58.382.274	—	58.382.274	583,8
B-aktier (1 röst)	49.391.134	63.752.978	113.144.112	1.131,4
Totalt antal	107.773.408	63.752.978	171.526.386	1.715,2

Vid ett fullt utnyttjande av per 1991-12-31 utelöpande konvertibla förlagsbevis och optionsbevis av serie 1 kommer antalet aktier av serie B bundna att öka till högst ca 57.013.000 st och av serie B fria till högst ca 71.895.000 st.

Data per aktie 1987-1991

Belopp i kronor per aktie där annat ej anges	1991	1990	1989	1988	1987
Vinst per aktie (full konvertering och nyteckning)					
efter full skatt	5:27	7:26	9:47	7:63	6:00
varav skog och kraft	4:69	2:87	2:86	2:13	1:98
Vinst per aktie före konvertering och nyteckning	5:41	7:62	10:09	8:06	6:40
Rörelsens kassaflöde ¹	14	19	14	14	15
Utdelning	3:20 ²	3:20	2:90	2:42	2:00
Utdelningsstillväxt ³	14	17	20	20	19
Börskurs för B fria, 31 december	94	86	116	122	82
Direktavkastning %	3,4	3,7	2,5	2,0	2,4
P/E-tal ⁴	18	12	14	16	14
Andel utdelad vinst (före utspädning) %	59	42	32	30	31
Eget kapital ⁵	61	60	56	43	46
Eget kapital inkl övervärden	143	152	142	123	125
Inregistrerade aktier 31 december (milj st, genomsnitt)	171,3	170,7	169,9	169,6	159,5
Antal aktier efter full konvertering och nyteckning (milj st)	187,3	187,7	187,0	181,7	173,7

¹ Se finansieringsanalys sid 22.

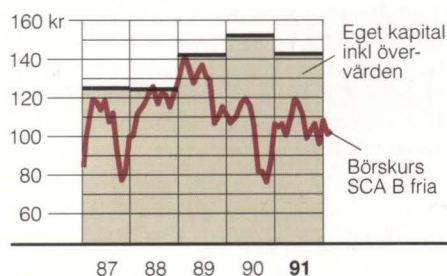
² Enligt styrelsens förslag.

³ Rullande femårsvärden.

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

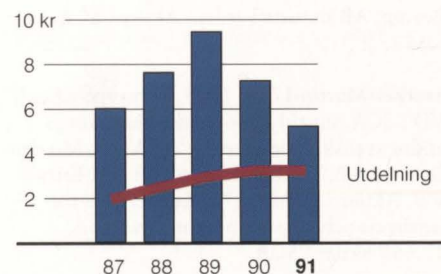
⁵ Antal aktier efter full konvertering och nyteckning.

Eget kapital inkl övervärden/börskurs



Vinst per aktie

Vinst per aktie efter utspädning och full skatt minskade från 7:26 till 5:27 kr.



De tio största aktieägarna

Enligt Värdepapperscentralen VPC ABs offentliga aktiebok per den 21 februari 1992 utgjorde följande företag och stiftelser de tio största registrerade aktieägarna efter röstetal. Ca 73% av aktiekapitalet ägs av institutioner.

	Antal aktier	Röstetal i %	I % av totala aktiekapitalet
AB Industrivärden	17.341.000	24,47	10,10
AB Custos	13.999.191	20,08	8,16
SHBs Pensionsstiftelse	3.474.000	4,99	2,02
Allmänna Pensionsfonden Fjärde Fondstyrelsen	8.774.556	4,76	5,11
Skandia-koncernen	7.066.630	2,97	4,12
Trygg Hansa-koncernen	9.269.376	2,41	5,40
Försäkringsbolaget SPP	7.339.203	1,39	4,28
Stiftelsen Oktogonen	960.000	1,30	0,56
SCAs Personalstiftelse	1.492.350	1,20	0,87
Nordfonden	1.363.000	1,10	0,80

Emissioner m m 1980-1991

Aktiekapitalet och antalet aktier har fr o m 1980 genom fond- och nyemissioner, konverteringar respektive split (aktieuppdelningar) ökat enligt nedanstående:

	Antal aktier	Ökning av aktiekapital Mkr	Inbetalt belopp Mkr
1980-1982 Konvertering 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	-
1983-1988 Konvertering av skuldebrev och förlagsbevis samt nyteckningar genom optionsbevis 1 och 2	3.297.171	82,4	95,30
Nyemission (förvärv av 75% av aktierna m m i Svanö AB)	1.250.000	31,3	-
Nyemission 1:20	2.658.613	66,5	531,72
1989 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar (före fondemission och split)	74.889	1,9	5,44
Fondemission (ökning av akties nominella värde med 5 kr)	-	283,0	-
Split 3 à 10 kr mot 1 à 30 kr	113.202.458	-	-
Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar (efter fondemission och split)	343.297	3,4	6,95
1990 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	1.008.284	10,1	5,91
1991 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	371.118	3,7	10,46

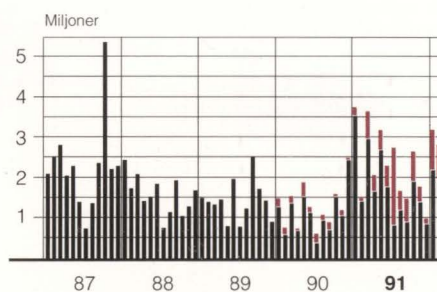
Aktieägarstruktur

Diagrammet baseras på uppgifter från Värdepapperscentralen VPC AB.

Aktieposter	Antal aktieägare	Procent av totala antalet aktier
100.001-	136	73
50.001-100.000	80	3
10.001-50.000	456	6
1.001-10.000	7.786	11
501-1.000	7.852	3
1-500	39.083	4
Totalt	55.393	

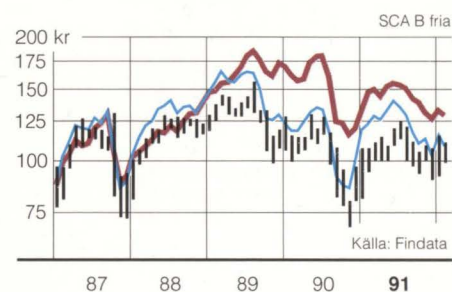
Aktieomsättning

Totalt omsatt antal aktier i Stockholm och London (1990-1991).

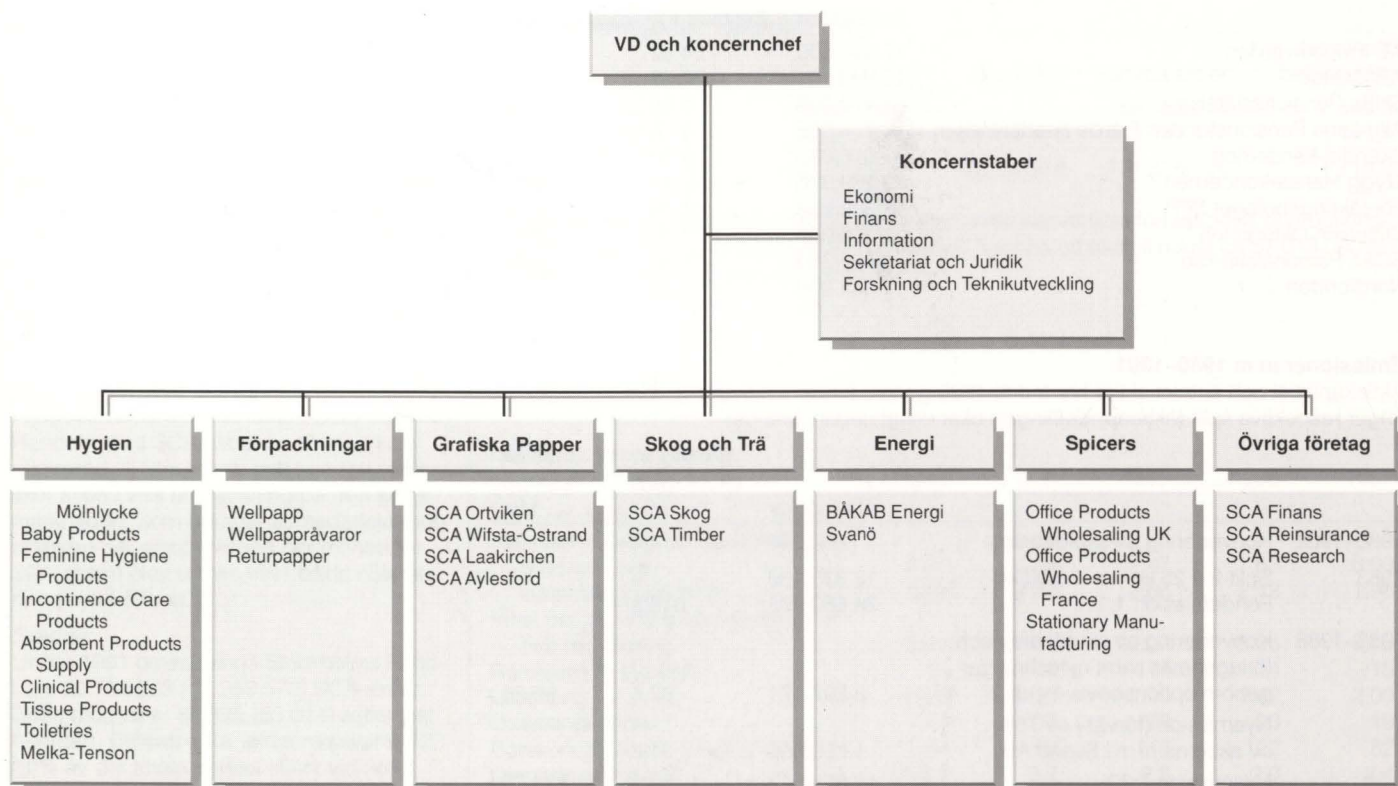


Kursutveckling

Aktiekurs justerad för fondemission och split. Den röda linjen visar generalindex och den blå skogsindex.



Organisation



Åke Rietz, vVD
Ekonomi



Ralf Helsing, stf
Ekonomi



Anders Wiklander
Finans



Sten Lindholm
Information



Michael Bertorp
Sekretariat
och Juridik



Alf de Ruvo
Forskning och
Teknikutveckling

Adresser

HUVUDKONTOR

SVENSKA CELLULOSA
AKTIEBOLAGET SCA
851 88 SUNDSVALL
Skepparplatsen 1
Tel 060-19 30 00
Fax 060-19 33 21
*Sverker Martin-Löf,
VD och koncernchef*

Affärsgrupp Hygien

Huvudkontor

MÖLNLYCKE AB
405 03 GÖTEBORG
Wallingsgatan 6, Mölndal
Tel 031-67 80 00
Fax 031-87 51 13
Jack Forsgren, VD

Peaudouce S.A.
Baby Products
B.P. 5
F-59126 LINSSELLES, Frankrike
59, rue de la Vignette
Tel +33 20-69 33 33
Fax +33 20-69 33 03
Didier Lefèvre

Mölnlycke AB
Feminine Hygiene Products
435 81 MÖLNLYCKE
Kvarnbacken 2
Tel 031-37 83 00
Fax 031-88 58 12
Gunnar Nilsson

Mölnlycke AB
Incontinence Care Products
435 81 MÖLNLYCKE
Kvarnbacken 2
Tel 031-37 83 00
Fax 031-88 58 12
Stefan Angwald

Mölnlycke Clinical Products AB
435 81 MÖLNLYCKE
Fabriksvägen 1
Tel 031-98 50 00
Fax 031-88 26 78
Wim van Lokhorst

Mölnlycke Tissue AB
405 03 GÖTEBORG
Möbelgatan 4
Tel 031-67 95 00
Fax 031-87 70 21
Sven Porelius

Mölnlycke Toiletries AB
405 03 GÖTEBORG
Möbelgatan 4
Tel 031-67 95 00
Fax 031-87 62 20
Christer Haglund

Melka-Tenson
405 03 GÖTEBORG
Datavägen 17, Askim
Tel 031-28 90 20
Fax 031-28 53 69
Lars-E Boström

Mölnlycke AB
Consumer Products
435 81 MÖLNLYCKE
Fibervägen 8
Tel 031-98 50 00
Fax 031-88 51 26
Per Sjöblom

Mölnlycke S.A.
Health Care
Avenue de Beaulieu 25
Boites 4-5
B-1160 BRYSEL, Belgien
Tel +32 2-674 48 11
Fax +32 2-660 92 84
Helge Nielsen

Mölnlycke AB
New Markets Development
435 81 MÖLNLYCKE
Fibervägen 8
Tel 031-98 50 00
Fax 031-88 51 26
Olle Tobisson

Mölnlycke Absorbent Products
Supply AB
435 81 MÖLNLYCKE
Kvarnbacken 2
Tel 031-37 83 00
Fax 031-88 58 12
Gunnar Fernström

Mölnlycke AB
Mölnlycke Research
Chalmers Teknikpark
412 88 GÖTEBORG
Sven Hultins Gata 9
Tel 031-72 40 00/72 43 00
Fax 031-82 11 55
Göran Canbäck

Affärsgrupp Förpackningar

Huvudkontor

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

SCA Packaging Benelux
Coldenhovenseweg 130
NL-6960 AA EERBEEK, Holland
Tel +31 8338-779 11
Fax +31 8338-543 89
Tjeert Boonen

SCA Packaging France S.A.
B.P. 2145
3 boulevard des Martyrs Nantais
F-44 203 NANTES Cedex 02, Frankrike
Tel +33 40-41 18 18
Fax +33 40-12 48 28
Marc Conaerts

SCA Packaging Italia S.p.A.
Via Romana Ovest, 245
I-55 016 PORCARI (Lucca), Italien
Tel +39 583-29 04
Fax +39 583-29 05 00
Fulvio Attanasio

SCA Emballage AB
Box 504
331 25 VÄRNAMO
Myntgatan 10
Tel 0370-420 00
Fax 0370-193 29
Bengt Rudén

SCA Packaging Ltd.,
Packet Boat House
Packet Boat Lane
Cowley, UXBRIDGE
Middlesex UB8 2JP, Storbritannien
Tel +44 895-44 55 33
Fax +44 895-42 23 06
Peter Sangster

SCA De Hoop
P.O. Box 96
NL-6960 AB EERBEEK, Holland
Harderwijkerweg 41
Tel +31 8338-779 22
Fax +31 8338-547 45
Henk Bos

SCA Italcarta S.p.A.
Via del Frizzone
I-550 16 PORCARI (Lucca), Italien
Tel +39 583-2961
Fax +39 583-29 66 73
Paolo Culicchi

SCA Nordliner AB
913 80 OBBOLA
Linjevägen 33
Tel 090-15 40 00
Fax 090-15 42 00
Bengt Pettersson

SCA Euroliner U.K.
New Hythe House
New Hythe Lane
AYLESFORD, Maidstone
Kent ME20 7PH, Storbritannien
Tel +44 622-88 30 00
Fax +44 622-71 94 88
Reginald Spice

SCA Transport
New Hythe House
New Hythe Lane
AYLESFORD, Maidstone
Kent ME20 7PH, Storbritannien
Tel +44 622-88 30 00
Fax +44 622-88 30 23
John Marsh

Recycling

SCA RECYCLING
New Hythe House
New Hythe Lane
AYLESFORD, Maidstone
Kent ME20 7PB, Storbritannien
Tel +44 622-88 30 00
Fax +44 622-88 33 00
Johan Forsslöf

SCA De Hoop Recycling
P.O. Box 96
NL-6960 AB EERBEEK, Holland
Harderwijkerweg 41
Tel +31 8338-779 22
Fax +31 8338-547 45
Henk Bos

SCA Recycling Maybank
New Hythe House
New Hythe Lane
AYLESFORD, Maidstone
Kent ME20 7PB, Storbritannien
Tel +44 622-79 10 00
Fax +44 622-88 31 05
Michael Stevenson

Italmaceri
Strada Lanzo 237
I-101 48 TORINO, Italien
Tel +39 11-22 60 850
Fax +39 11-22 60 890
Paolo Culicchi

Affärsgrupp Grafiska Papper

Huvudkontor

SCA GRAPHIC PAPER AB
Box 846
851 23 SUNDSVALL
Tel 060-19 40 00
Fax 060-12 97 08
Ulf Frölander, VD

SCA Ortvisen AB
SCA Graphic Paper huvudkontor
Ulf Frölander

SCA Wifsta-Östrand AB
Box 123
861 00 TIMRÅ
Tel 060- 16 40 00
Fax 060-57 43 28
Gunnar Tärnvik

SCA Laakirchen AG
Postfach 5
A-4663 LAAKIRCHEN, Österrike
Schillerstrasse 5
Tel +43 7613-25 81
Fax +43 7613-41 79
Alfred Heinzl

SCA Aylesford Ltd.
New Hythe House
New Hythe Lane
AYLESFORD, Maidstone
Kent ME20 7PB, Storbritannien
Tel +44 622-88 30 00
Fax +44 622-88 33 00
Ramsay Hampton

Affärsgrupp Skog och Trä

SCA FOREST AND TIMBER AB
SCAs huvudkontor
Jerker Karlsson, VD

SCA Skog AB
Fax 060-19 33 29
SCAs huvudkontor
Jerker Karlsson

SCA Timber AB
Fax 060-19 38 95
SCAs huvudkontor
Ola Hildingsson

Affärsgrupp Energi

BÅKAB ENERGI AB
Box 850
851 24 SUNDSVALL
Landsvägsallén 4
Tel 060-15 00 00
Fax 060-12 71 07
Göran Hånström, VD

Spicers

SPICERS LIMITED
SAWSTON
Cambridge CB2 4JG, Storbritannien
Tel +44 223-83 45 55
Fax +44 223-83 25 95
Eric C. Smith

Övriga verksamheter

AB SCA Finans
Fax 060-17 21 12
SCAs huvudkontor
Anders Wiklander

SCA Capital Corp. B.V.
Lucerne Branch
Falkengasse 3
CH-6004 LUCERNE, Schweiz
Tel +41 41-51 44 85
Fax +41 41-51 21 23
Carl-Axel Olson

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

SCA Reinsurance Ltd.
SCAs huvudkontor
Mats Janelid

SVENSKA CELLULOSA
AKTIEBOLAGET SCA
851 88 Sundsvall