

Årsredovisning 1994





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 starkt marknadsorienterat företag inom huvudområdena hygienprodukter, förpackningar och grafiska papper. SCA har även ett omfattande skogsinnehav med tillhörande sågverksrörelse. Dessutom är SCA Europas främsta returpappersanvändare. SCA använder i sina produkter lika mycket returfiber som fiber direkt ur skogen.

Antalet anställda i början av 1995 uppgår till ca 35.000 i 20-talet länder. Europa är SCAs huvudmarknad. SCA-aktien är noterad på börserna i Stockholm och i London.



I fokus: Förvärvet av PWA och Miljöstyrning.
Illustration: Peter Varhelyi

Innehåll

Årsredovisning och koncernredovisning

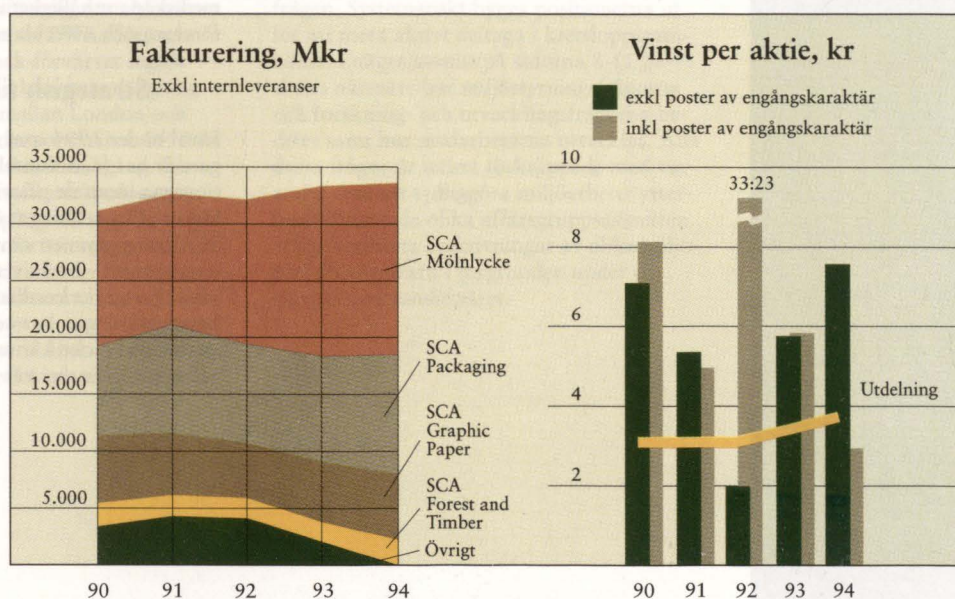
Koncernchefens kommentar	2	Kassaflödesanalys	28
Affärsidé	4	Moderbolaget	30
Koncernmål	5	Redovisningsprinciper	31
SCA-PWA	6	Noter	32
Miljöstyrning	8	Förslag till vinstdisposition	38
Forskning & Utveckling	10	Revisionsberättelse	38
Personal	11	10-årsöversikt	39
SCA Mölnlycke	12	Koncernen per land	40
SCA Packaging	14	Kvartalsdata	41
SCA Graphic Paper	16	SCA-aktien	42
SCA Forest and Timber	18	Styrelse och revisor	44
Finansiell riskhantering	20	Ledande befattningshavare	45
Ekonomisk redovisning, innehåll	21	SCA i världen samt adresser	46
Definitioner av nyckeltal	22	Tillverkningskapaciteter och ordlista	48
Koncernkommentar	23	Bolagsstämma	49
Resultaträkning	24	Ekonomisk information	49
Balansräkning	26		

SCA i korthet

	1994	1993
Fakturerings, Mkr	33.676	33.420
Resultat efter finansnetto, Mkr	1.060	1.210
dito exkl poster av engångskaraktär, Mkr	2.280	1.185
Nettoresultat, Mkr	555	1.071
Vinst per aktie efter skatt, kr	2:94	5:82
dito exkl poster av engångskaraktär, kr	7:56	5:73
Utdelning, kr	3:75 ¹	3:40
Investerings, Mkr	2.976	1.553
Eget kapital inkl minoritet, Mkr	20.443	20.879
Nettokassaflöde, Mkr	-155	3.209
Soliditet, %	46	47
Skuldsättningsgrad, ggr	0,52	0,52
Medeltal anställda	24.152	26.661

¹ Föreslagen utdelning.

Definitioner av nyckeltal återfinns på sidan 22.



Koncernchefens kommentar



1994 präglades av en svag inledning följt av en oväntat stark uppgång på flertalet marknader under sommarmånaderna. Efter sommaren förstärktes den europeiska konjunkturuppgången ytterligare. Sista kvartalet blev årets bästa och den uppåtriktade trenden har ytterligare förstärkts under inledningen av 1995. Det starka marknadsläge som för närvarande råder beror på att efterfrågan på pappersprodukter är stark i såväl Europa, USA som i Fjärran Östern. Samtidigt är kapacitetstillskotten i världen mycket begränsade.

Resultatet efter finansnetto för 1994 blev 1.060 (1.210) Mkr. Därvid har resultatet belastats med poster av engångskaraktär uppgående till -1.220 (25) Mkr. Posterna består av kostnader för omstrukturering och nedskrivningar av maskiner och anläggningar med 1.869 Mkr och reavinster från avyttringar med 649 Mkr. En betydande del av strukturåtgärderna avser Mölnlyckes verksamhet. Resultatet från den löpande verksamheten blev 2.280 (1.185) Mkr, det vill säga en kraftig förbättring. Förbättringen har sin orsak i högre leveransvolym, ökade priser samt fortsatt förbättrad produktivitet inom SCA Packaging, SCA Graphic Paper och SCA Forest and Timber. Inom Mölnlycke blev dock resultatet sämre på grund av den ökade konkurrens som utvecklats främst inom blöjområdet.

För att möta det starka konkurrenstrycket inom Mölnlyckes område beslutade styrelsen under hösten 1994 att ett omfattande kostnadsänkkningsprogram och en renodling av Mölnlyckes verksamhet skall genomföras under 1995. För dessa åtgärder har ca 1,3 miljarder kronor reserverats i 1994 års bokslut. Samtidigt planeras nyinvesteringar i blöjmaskiner med ny teknik under 1995 och 1996 med ca 600 Mkr. Syftet med åtgärderna är att stärka konkurrenskraften och därmed skapa uthållighet i ansträngningarna att försvara och utveckla marknadsandelarna.

Strategisk tillbakablick

Såväl under 1994 som under en följd av tidigare år har SCA konsekvent byggt ut positionerna inom de prioriterade områdena hygien, förpackningar och grafiska papper. SCA har genom ett omfattande produktivtetsprogram – beskrivet i förra årets årsredovisning – stärkt konkurrenskraften betydligt. Balansräkningen har också stärkts genom avyttring av icke-kärnverksamheter, varav affärsgrupp Energi var den enskilt största

och viktigaste affären. SCA har dessutom på ett så optimalt och ekologiskt ansvarsfullt sätt som möjligt vårdat det mycket stora skogsinnehavet i Sverige. Efter verksamhets-årets utgång 1994 genomfördes en av SCAs största företagsaffärer när aktiemajoriteten i Tysklands största, fristående, börsnoterade skogsindustriföretag PWA Papierwerke Waldhof-Aschaffenburg AG förvärvades. PWA är för SCA det idealiska förvärvet genom att PWA stärker hygien- och förpackningsrörelserna, kompletterar SCAs produktportfölj inom grafiska papper och gör Tyskland till SCAs största enskilda marknad.

Hygienområdet har sedan förvärvet av Peaudouce i Frankrike 1988 vuxit kraftigt vilket resulterat i starka marknadspositioner på de marknader som bearbetas. Genom branschens snabba globalisering är uppnådda marknadspositioner av stort strategiskt värde. Genom den mycket hårda konkurrensen, främst inom området barnblöjor, har resultatet kraftigt pressats under året. Konkurrensen möts på flera sätt. PWA-förvärvet resulterar i en allt starkare hygienrörelse. Mjukpapper (tissue) inom SCA blir ett mycket större och starkare produktområde och tillsammans med fluffrörelsen (barnblöjor, menstruationsskydd och vuxeninkontinens) skapas en större bas för marknadsföring och distribution samt forskning och utveckling. Sammanlagt kommer dessa produktområden att omsätta närmare 25 miljarder kronor.

Förvärvet av det brittiska pappers- och förpackningsföretaget Reedpack 1990 syftade till att uppnå europeiskt ledarskap inom förpackningsområdet och genomfördes kort före den konjunkturnedgång som skulle bli den djupaste på decennier. Förvärvet av Reedpack var strategiskt viktigt för att ambitionerna skulle lyckas. Med Reedpack som bas har SCA nu skapat Europas ledande transportförpackningsföretag, som blir ännu starkare med tillskottet av PWAs förpackningsrörelse. I Reedpack-förvärvet ingick också en vällokaliserad industrianläggning i Aylesford – belägen mellan London och Eurotunneln – där under sommaren 1995 en ny tidningspappersmaskin körs igång. Förutom en avancerad returfiberteknologi gav Reedpackförvärvet tillgång till en omfattande insamlingsorganisation för returpapper i Storbritannien och i Nederländerna. En insamlingsorganisation som tillsammans med SCAs övriga insamlingsenheter nu utgör Europas främsta hanterare av returfiber. Vid sidan av de rent strategiska aspekterna av Reedpack-

förvärvet, kommer under 1995 verksamhetens stora intjäningsförmåga att demonstreras. Under 1995 beräknas sålunda förpackningsrörelsen, efter de senaste årens omfattande rationaliseringsprogram, kraftigt öka sitt resultat och sannolikt infria avkastningsmålet på 15% på sysselsatt kapital.

Grafiska papper, som är SCAs tredje ben, har under 90-talet förändrats genom att produktportföljen breddats och produktionen lokaliserats geografiskt utifrån fibertillgång, logistik och transportavstånd. Tidningspapper, SC-papper och LWC-papper ingår numera i SCAs kompletta produktportfölj av tryckpapper. Huvudlokaliseringssorterna är Ortvisen i Sverige, Laakirchen i Österrike samt Aylesford i Storbritannien. Ortvisen är specialiserat på LWC-papper med den svenska vedfibern som råvarubas. I Laakirchen finns ett av Europas effektivaste SC-bruk, allt mer returfiberbaserat. Aylesford-anläggningen är inriktad mot helt returfiberbaserat tidningspapper och i samarbete med Mondi Paper. Genom PWA-förvärvet öppnas nu även nya möjligheter inom området grafiska papper genom att PWAs pappersproduktion allt mer inriktats mot bestruket finpapper, vilket produktområde hos flera kundkategorier överlappar LWC- och SC-papper. Därmed breddas SCAs produktportfölj ytterligare, vilket inte minst är väsentligt i bearbetningen av exempelvis de kommersiella tryckerierna.

Miljö och människor

För att konsekvent kunna genomföra sin affärsidé och uppnå sina uppställda ekonomiska mål krävs ett stort engagemang bland alla anställda och en stor lyhördhet för omvärldens krav. Miljöfrågan är idag prioriterad inom SCA. Ingen enskild fråga engagerar så många medarbetare som just miljöfrågan. Systematiskt byggs positionerna ut för att mera aktivt delta i kretsloppssamhället. I några avsnitt på sidorna 8-11 beskrivs närmare hur miljöstyrningsfrågorna och forsknings- och utvecklingsfrågorna bedrivs samt hur medarbetarna utvecklas. Alla dessa frågor är intimt förknippade med varandra. För att tydliggöra miljöarbetet ytterligare finns i de olika affärsgruppsavsnitten också konkreta beskrivningar av olika miljöprojekt som varit i förgrunden under det gångna verksamhetsåret.

Strategisk framtidsblick

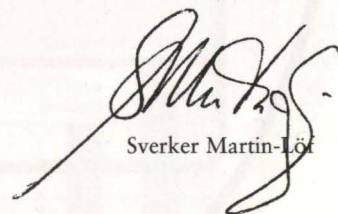
Översynen av den strategiska inriktningen under 1994 har resulterat i att SCAs aktieägares intressen bedöms bäst bli tillgodosedda om nuvarande inriktning förstärks. Detta innebär att huvudområdena hygienprodukter (absorptionsprodukter), förpackningar och grafiska papper förstärks såväl produktmässigt som geografiskt. PWA-förvärvet, vars effekter närmare beskrivs på sidorna 6-7, är en fortsättning på SCA-koncernens långsiktig strategiska inriktning. Alla tre områdena hygienprodukter, förpackningar och grafiska papper får sin eftersträvar förstärkning. Genom att Tyskland nu blir SCA-koncernens största marknad, öppnas också möjligheter att från den tyska marknaden bearbeta de närliggande östeuropeiska länderna.

Cellulosafibern är SCA-koncernens gemensamma nämnare. Från mycket stora skogstillgångar i Sverige har SCA tillgång till den färska fibern. För sågade trävaror är SCA helt självförsörjande och för massaved är självförsörjningsgraden över 60%. Genom insamlingsorganisationen av returpapper i Storbritannien och på kontinenten kan returfiberflödet optimalt styras till anläggningarna. För att ytterligare tillvarata skalfördelar som stor returpappersanvändare har från mars 1995 inrättats en separat affärsgrupp SCA Recycling. Den nya affärsgruppen kommer att hantera närmare tre miljoner ton returpapper om året – i särklass störst i Europa.

Prognos 1995

Under 1995 förväntas efterfrågan på SCAs produkter ytterligare förstärkas i Europa. Möjligheter till prishöjningar bedöms även som goda. Osäkerhetsfaktorer är konjunktur-utvecklingen i USA, råvarukostnadsutvecklingen och kostnadsläget i Sverige samt konkurrenssituationen inom området fluffprodukter.

Resultatet efter finansnetto bedöms uppgå till 4,5 - 5,0 miljarder kronor, vilket motsvarar en vinst per aktie efter skatt om ca 15 kronor. Den fakturerade försäljningen beräknas bli ca 63 miljarder kronor.



Sverker Martin-Löf

Affärsidén och de ekonomiska målen utgör SCAs viktigaste styrinstrument.

Affärsidé

SCAs lönsamhet skall baseras på produkter med högt förädlingsvärde.

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

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

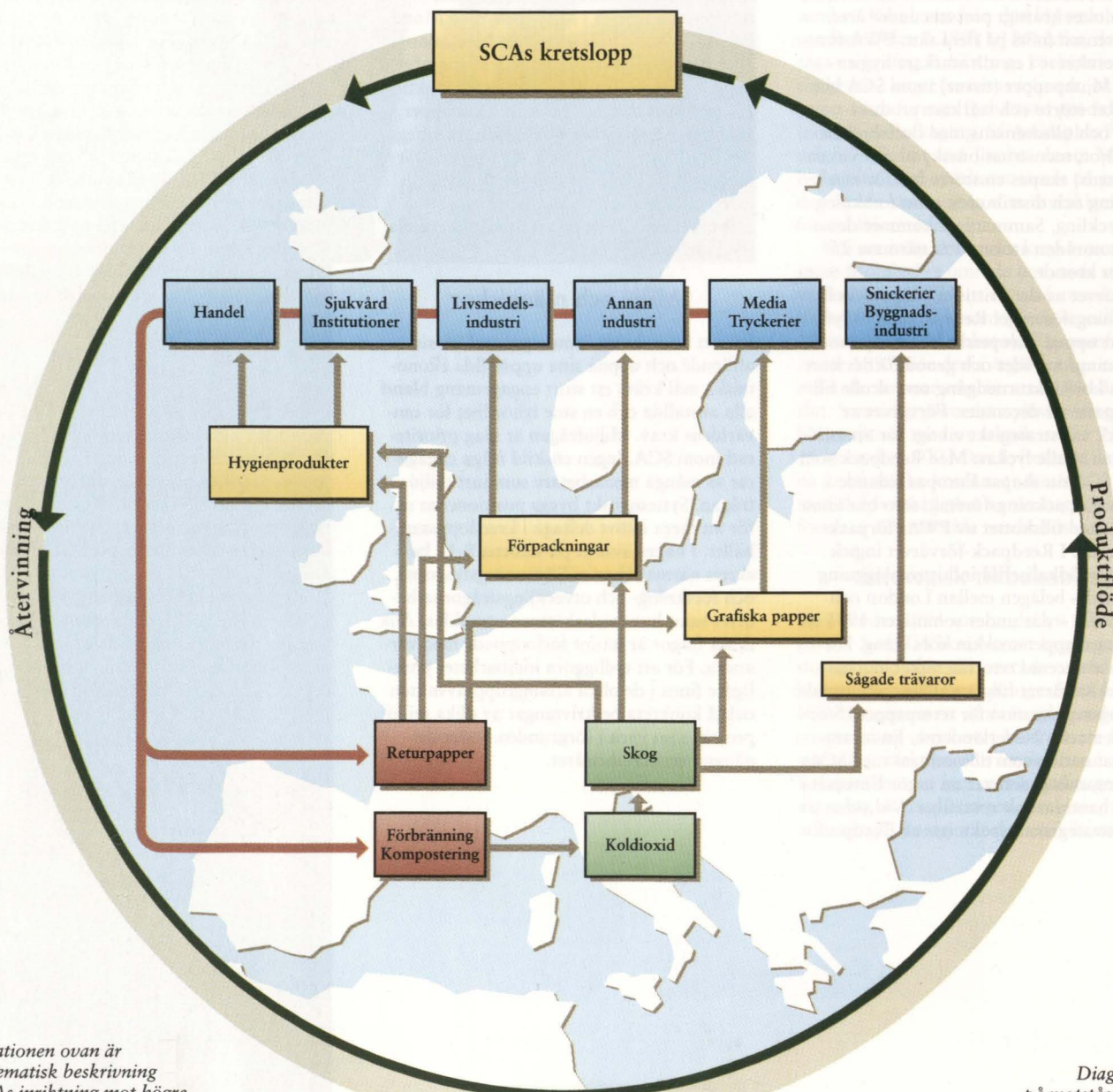
Basen är företagets breda kunskande om vedfibers egenskaper och dess användning inom industri, institutioner och hos enskilda konsumenter.

Affärsstrategi

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

SCAs höga integrationsnivå lämpar sig väl för att säkra en hög produkt- och miljö-kvalitet och för att erbjuda kunderna produkter med högklassiga egenskaper. Koncernens breda engagemang i fråga om pappersåtervinning gör att SCA kan erbjuda kunderna de system de behöver för att samla in och hantera sina produkter efter användning.

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



Illustrationen ovan är en schematisk beskrivning av SCAs inriktning mot högre förädlade produkter och dess roll i kretsloppssambandet.

Diagrammet på motstående sida beskriver det relativa priset på SCAs produkter.

Koncernmål

Investerarens avkastningskrav utgör ett överordnat mål.

Koncernens ekonomiska mål är att ge investerare i SCA-aktien en god avkastning och värdetillväxt. Detta skall ske med ett risktagande som ej avviker från vad som är brukligt internationellt sett och under hänsynstagande till koncernens övriga intressenter; borgenärer, affärspartners, anställda m fl.

Detta övergripande avkastningsmål styrs av placerarnas syn på branschens specifika förutsättningar och riskprofil. Utgångspunkten är nämligen aktiemarknadens avkastningskrav på skogsbranschens aktier. Bedömningen har därvid gjorts att aktiemarknaden förväntar sig en avkastning, mätt som nettoresultat i förhållande till respektive akties marknadsvärde, som med minst 3 - 4% överstiger den riskfria långsiktiga placeringsräntan. Detta krav räknas av SCA sedan om

till avkastning på eget kapital och till avkastning på sysselsatt kapital¹⁾. Vid nuvarande ränteläge, skattesituation och kapitalstruktur ger omräkningen vid handen, att SCAs avkastning, mätt över en hel konjunkturcykel, bör uppgå till minst 13% på eget kapital och till 15% på sysselsatt kapital.

För att uppnå uppställda mål krävs en kontinuerlig utveckling och förnyelse av koncernens verksamhet. Jämte behovet av en optimal affärsinriktning erfordras en ständig tillväxt för att uppnå allt större skalfördelar. För koncernen är därför den finansiella stabiliteten betydelsefull. Stabiliteten är viktig för att tunga investeringar skall kunna genomföras i rätt kostnadsläge och för att angelägna företagsförvärv skall kunna genomföras när möjlighet yppar sig.

Den finansiella stabiliteten har ett värde för bedömningen av koncernens riskprofil. Denna påverkas också positivt av verksamhetens allt större inslag av förädlade och mindre konjunkturskänkliga produkter. En stabil finansiell position, kombinerad med

en kontinuerlig ökning av andelen förädlade produkter, är ägnad att leda till en ökning av P/E-talet för SCA-aktien, en utveckling som bidrar till uppfyllandet av det överordnade avkastningsmålet.

Bedömningen har gjorts att soliditeten bör uppgå till minst 40%, skuldsättningsgraden bör vara högst 0,6 gånger och räntetäckningsgraden bör vara 4,5 ggr. Dessa mål mäts över en konjunkturcykel och särskild vikt fästs vid att de uppfylls vid inledningen av en konjunkturedgång.

¹⁾ Vid omräkning till avkastning på eget kapital sätts det av marknaden krävda nettoresultatet i relation till det egna kapitalet. Detta är mindre än börsvärdet, vilket leder till ett högre procentuellt avkastningskrav. Vid omräkning till avkastning på sysselsatt kapital sker först återläggning av finansierings- och skattekostnader, varefter rörelseresultatet sätts i relation till koncernens sysselsatta kapital, idag ca 31 miljarder kronor.

EKONOMISKA MÅL

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

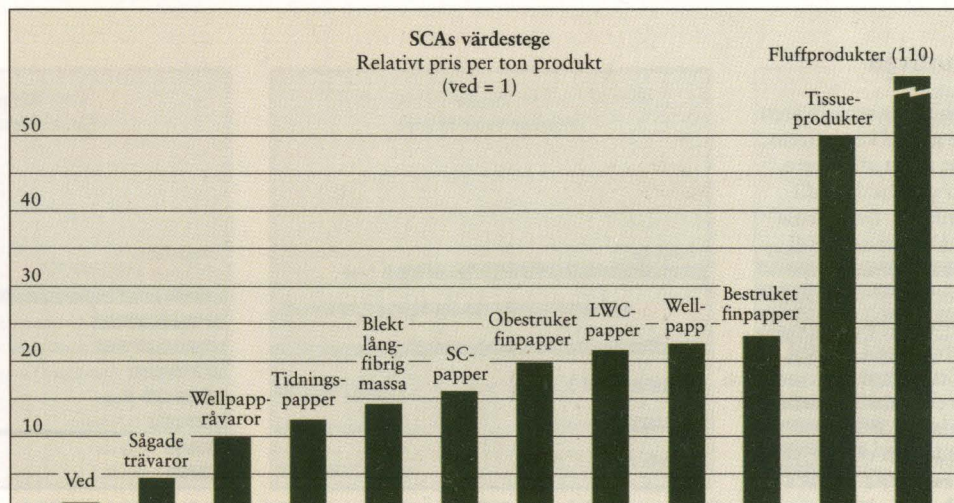
Finansiella mått

	1990	1991	1992	1993	1994	Koncern-mål
Soliditet, %	25	28	41	47	46	40
Skuldsättningsgrad, ggr	1,5	1,4	0,6	0,5	0,5	0,6
Räntetäckningsgrad, ggr	3,3	1,9	1,3	2,2	4,0	4,5

Avkastningsmått

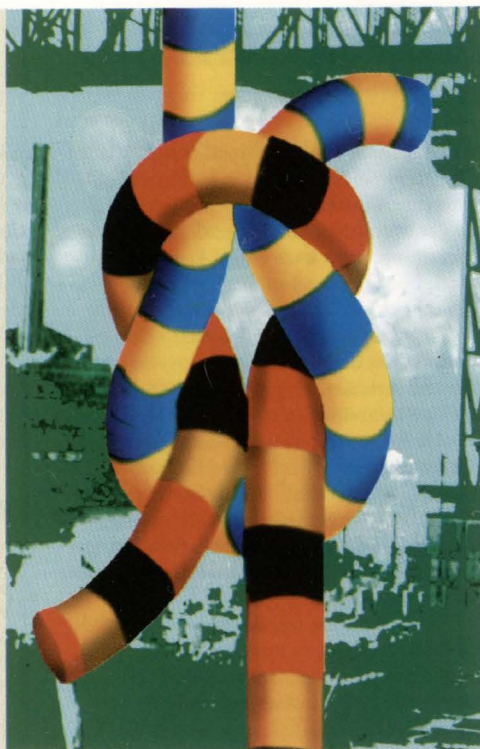
	1990	1991	1992	1993	1994	Koncern-mål
Sysselsatt kapital, %	13	9	7	7	10	15
Eget kapital, %	12	8	3	6	7	13

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



SCA-PWA

Förvärvet av aktiemajoriteten i Tysklands största, fristående och börsnoterade skogsindustriföretag PWA Papierwerke Waldhof-Aschaffenburg AG är av stor strategisk betydelse för SCA-koncernen.



Den fakturerade försäljningen för PWA 1994 uppgick till 4.445 miljoner DEM (21,1 miljarder kronor) och antalet anställda var 11.939. Tyskland är Europas största och viktigaste marknad och blir nu även SCAs största enskilda marknad. PWA är det europeiska företaget som mest påminner om SCA i sin produktportfölj och har en geografisk täckning som väl kompletterar SCAs.

PWA är ett välinvesterat företag, som sedan 1989 byggt tre stora maskiner för mjukpapperstillverkning (tissue), två nya testlinermaskiner samt kompletterat finpappersproduktionen med tre storskaliga bstrykningsanläggningar. Den sammanlagda investeringskostnaden för förvärv och maskinutrustning uppgick under den mest expansiva fasen, 1989-1992, till cirka 11 miljarder kronor.

Råvarubasen utgörs av returfiber (48%), egentillverkad kemisk och mekanisk massa (29%) samt marknads massa. PWA är Tysklands största användare av returfiber. PWAs massatillverkning är helt inriktad på klorfria (TCF) kvaliteter. Råvaran utgörs till en betydande del av sågverksavfall, där tillgången i Tyskland är god.

Förvärvsmotiven

SCAs hygienrörelse har under de senaste åren utsatts för en allt hårdare global konkurrens, vilket i sin tur kommit att ställa allt större krav på skalekonomi och produktbredd i SCA Mölnlyckes verksamheter. De globala konkurrenterna är idag aktiva inom såväl fluffområdet (barnblöjor, menstruationskydd och inkontinensprodukter) som tissueområdet. SCA/PWA kommer tillsammans att förfoga över en hygienrörelse som närmar sig 25 miljarder kronor i omsättning.

SCAs förpackningsrörelse har länge eftersträvat en närvaro i Tyskland för att rätt kunna betjäna den växande pan-europeiska kundkretsen. Tillskottet av PWAs förpackningsrörelse uppfyller väl dessa ambitioner.

PWAs verksamhet inom området grafiska papper har under senare år utvecklats mot en allt högre andel bestrukna finpapper, vilka idag på marknaden fått alltmer påtagliga betöringspunkter med SCAs högförädlade tryckpapperskvaliteter. Den gemensamma produktportföljen ger ökad styrka på marknaden och blir jämförbar med huvudkonkurrenterna.

Marknadseffekter

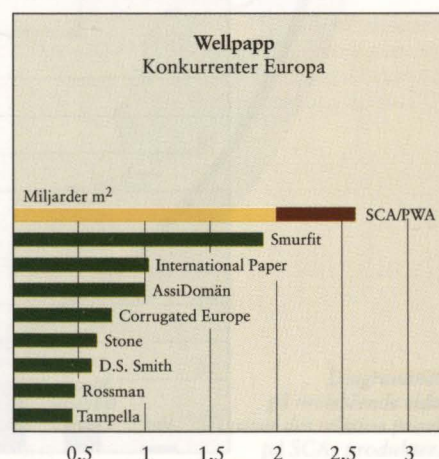
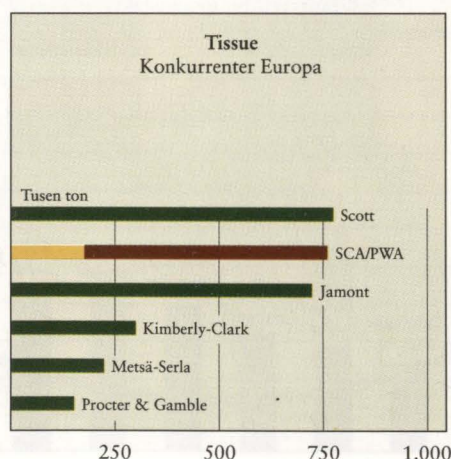
PWA är Europas tredje största tissueföretag med en marknadsandel om ca 13%. Kapaciteten uppgår till ca 600.000 ton. Produktiviteten är hög och råvarubasen utgörs förträdesvis av returfiber. PWAs och SCA Mölnlyckes tissue-verksamheter kompletterar varandra både produktmässigt och geografiskt.

Den sammanlagda tissue-verksamheten får en ledande ställning inom storförbrukarsegmentet samt en stark nummer två position inom konsumentområdet. Genom att PWA har en stark försäljningsorganisation i konsumentledet skapas intressanta möjligheter även för SCA Mölnlyckes övriga konsumentprodukter.

Inom förpackningsområdet stärks koncernens ställning betydligt. SCA och PWA blir tillsammans Europas marknadsledande företag inom wellpapp och wellpappråvaror. Förpackningssegmentet kommer sammanlagt att omsätta ca 15 miljarder kronor. PWAs dotterbolag Zewawell är Tysklands näst största wellpappptillverkare med en kapacitet om ca 600 miljoner m² konverterade produkter. PWA är dessutom Tysklands största tillverkare av linerprodukter, baserade på returfiber. Kapaciteten uppgår till ca 580.000 ton, varav knappt hälften utnyttjas internt.

PWAs totala kapacitet av grafiska papper uppgår för närvarande till 673.000 ton. Av störst betydelse är anläggningarna i Stockstadt (Tyskland) och Hallein (Österrike), vilka svarar för 612.000 ton av kapaciteten i form av bestruket och obestruket finpapper. Båda bruken är integrerade med produktion av sulfittmassa, som täcker en ansevärd del av råvarubehovet. PWAs finpappersrörelse omfattar även en betydande grossiströrelse (omsättning ca 730 miljoner DEM). PWAs och SCAs finpappers-verksamheter har en sammanlagd kapacitet om 762.000 ton bestruket och obestruket finpapper.

Inom PWA finns en division för specialpapper (omsättning ca 450 miljoner DEM). Av omsättningen är cirka 70% hänförlig till sk dekorpapper för laminering inom möbel- och bilindustrin. Inom detta segment har PWA en världsmarknadsandel om cirka 25%.



Finansiella effekter

Den totala köpeskillingen för 75% av aktierna i PWA uppgick till 1.526 miljoner DEM. Priset motsvarar ett P/E-tal på cirka 11, baserat på SCAs bedömning av 1995 års resultat i PWA. Köpeskillingen bedöms i stort sett motsvara PWAs egna kapital beräknat enligt SCAs redovisningsprinciper. Utan beaktande av synergieffekter bedöms SCAs vinst per

aktie för 1995 öka med drygt 1 krona som följd av förvärvet.

PWA kommer att konsolideras fr o m den 1 januari 1995. SCA har först i början av mars, efter EG-kommissionens godkännande av affären, fått tillgång till PWAs interna information, vilket innebär att en slutlig förvärvsbalans ännu ej utarbetats. Hittillsvarande utredning bekräftar dock de preliminära beräkningarna.

Integrationseffekter

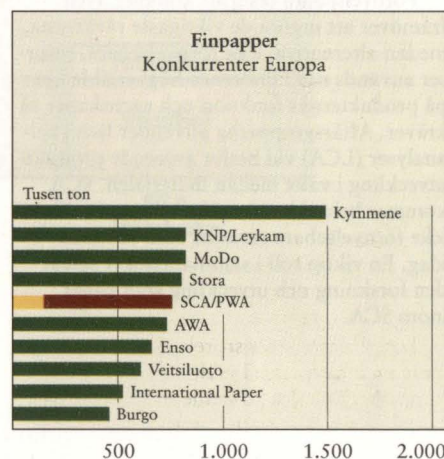
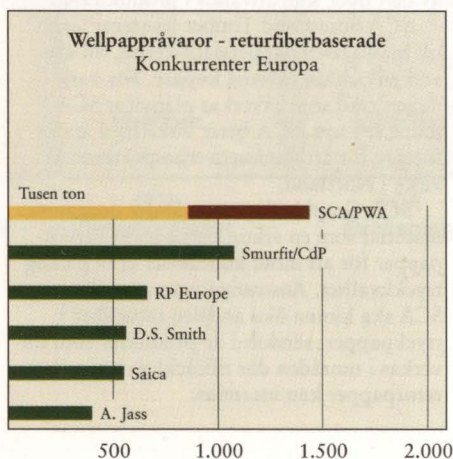
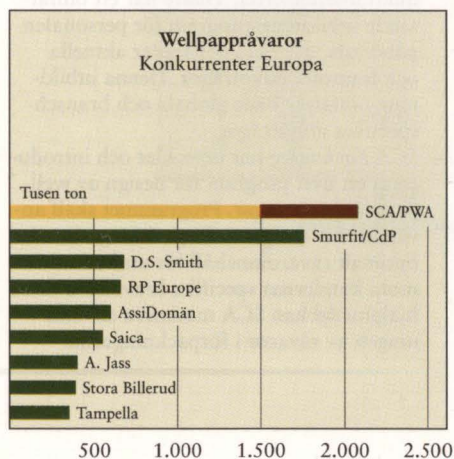
SCA-koncernen har en klart uttalad strategi att affärsområdena skall använda råmaterial och processer som bidrar till kretsloppet utan att göra avkall på god ekonomi eller produktens funktion. Få företag inom skogsindustrin är så väl integrerade som SCA från råvara, över halvfabrikat till produkter för slutanvändare. I SCAs affärsstrategi ligger vidare att företaget strävar efter en total integration framåt.

INTEGRATIONSEFFEKTER

SCA/PWAs bedömda integration i januari 1995 avseende råvaror och halvfabrikat

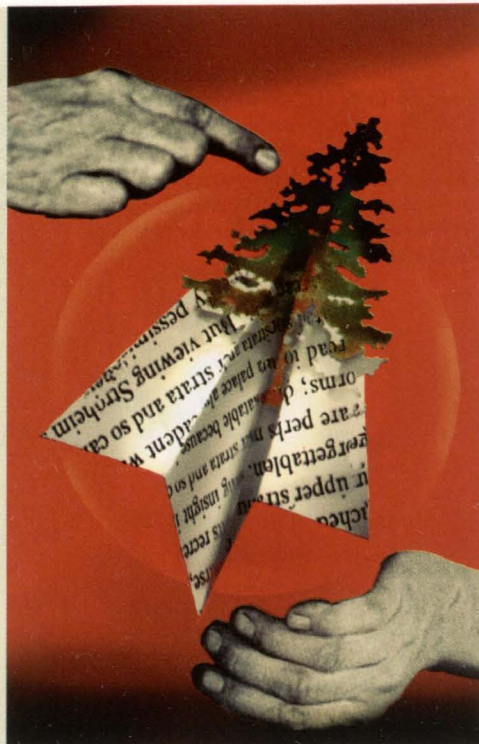
Tusen ton		Kapacitet	Konsumtion	Skillnad
Blekt kemisk massa	SCA	346	441	-95
	PWA	383	799	-416
	Totalt	729	1.240	-511
CTMP	SCA	80	65	15
	PWA	-	7	-7
	Totalt	80	72	8
Testliner	SCA	874	732	142
	PWA	580	265	315
	Totalt	1.454	997	457
Kraftliner	SCA	623	380	243
	PWA	-	65	-65
	Totalt	623	445	178
Tusen ton		Kontrakterad volym	Konsumtion	Skillnad
Returpapper ¹	SCA	1.641	1.495	146
	PWA	829	829	0
	Totalt	2.470	2.324	146

¹ Gäller för 1995. Vid full kapacitet i pågående projekt i Aylesford och Laakirchen ökar insamlingen och konsumtionen för SCA med 240.000 ton.



Miljö- styrning

Miljöfrågorna är högt prioriterade inom SCA. Styrningen av dessa måste ske systematiskt och i ett långtidsperspektiv. Kretsloppstänkandet har blivit en allt viktigare faktor i SCAs affärsstrategi.



SCA är en av Europas största privata skogsägare och efter förvärvet av PWA Europas största returpappersanvändare. SCA kommer alltså med säkerhet att spela en viktig roll i det framtida kretsloppssamhället. Detta är en viktig del i affärsstrategin.

Ved, vedfiber och returfiber dominerar helt bland SCAs råvaror. Sett över hela företaget använder SCA ungefär lika mycket färsk fiber som returfiber i sina fiberbaserade produkter. Valet av fiberråvara till olika produkter varierar och avgörs av kundernas krav på produktens egenskaper och av kostnadsskäl.

Vedbaserad råvara från ett uthålligt skogsbruk utgör en helt förnyelsebar resurs. I SCAs skogar är tillväxten större än avverkningen. SCAs skogar binder därmed hela tiden ökande mängder koldioxid, vilket motverkar den ökning av koldioxid i atmosfären som orsakas av förbränning av fossila bränslen. SCAs användning av förnyelsebara råvaror, företagets omfattande engagemang i returfiberanvändning och dess skogsskötsel utgör SCAs viktigaste insatser för kretsloppssamhället.

Förnyelsebara resurser kommer även framöver att utgöra de viktigaste råvarorna, medan alternativa, icke förnyelsebara, resurser används när kundernas högt ställda krav på produkternas funktion och egenskaper så kräver. Affärsgrupperna använder livscykelanalyser (LCA) vid beslut avseende produktutveckling i valet mellan materialen. SCA kommer hela tiden att söka alternativ till de icke förnyelsebara resurser som används idag. En viktig roll i sammanhanget spelar den forskning och utveckling som pågår inom SCA.

Det finns situationer där återanvändning varken är ekonomisk eller önskvärd, och där användning av icke förnyelsebara råvaror innebär det klokaste valet av material. Ett tydligt exempel är utvecklingen av engångsblöjor, som på senare tid fått ett större inslag av icke förnyelsebara material, men samtidigt minskat kraftigt i volym och vikt. Dessa produktförändringar, som inte hade varit möjliga utan ökad användning av oljebaserade material, har genom mindre transportvolymen inneburit stora bränslebesparingar i distributionsledet. Funktionen har också förbättrats hos dessa produkter. Engångsblöjor och andra absorberande hygienartiklar anses för närvarande inte lämpliga att återvinna. SCA fortsätter att söka nya vägar för att hantera miljöfrågorna i samband med engångsprodukter.

Fakta om SCAs produkter

SCAs produkter baseras till 94% på förnyelsebara material.

I pappersbaserade produkter från SCA Graphic Paper, SCA Packaging och SCA Mölnlycke (Tissue) svarar returfiber för 47% av den fiber som används i produkterna.

SCA Forest and Timber levererar virke till massa- och pappersfabrikerna, till sågverken och till externa köpare. För varje moget träd som avverkas planterar SCA minst två nya. SCA byter virke med andra företag för att minimera transporter av virke i Norrland.

SCA Graphic Paper använder oorganiska material som en viktig komponent i tryckpapper för att möta kundernas krav på hög tryckkvalitet. Ansträngningar görs för att SCA ska kunna öka andelen returfiber i tryckpapper, särskilt i de produkter som tillverkas i områden där tillräckliga kvantiteter returpapper kan insamlas.

SCA Packaging är koncernens största användare av returfiber, främst för tillverkning av transportförpackningar av wellpapp. En stor del av det returpapper som förbrukas av SCA Packaging härrör från tre egna återvinningsföretag på olika platser i Europa.

SCA Mölnlycke använder en stor del av de oljebaserade material som koncernen förbrukar. Dessa material, som bl.a. används för att säkerställa en god kvalitet, utgör emellertid mindre än 2% av den totala mängden material i SCAs produkter.

Under de kommande tre åren ska SCA försöka...

- stärka positionen som ett kretslopps-företag, genom att utöka återvinnings-verksamheten,
- skapa nya produkter som bygger på förnyelsebara råvaror och maximalt kapitalutnyttjande,
- ta fram nya metoder i syfte att minska användningen av icke förnyelsebara resurser,
- fortsätta bedriva och utveckla ett skogsbruk som förenar ett uthålligt uttag av virke med en bevarad biologisk mångfald i företagets skogar.

Miljövårdsarbete inom SCAs affärsgrupper

Varje affärsgrupp måste ta sig an miljöfrågor som är specifika för just den gruppens verksamhet. Varje affärsområdeschef måste därför ta ansvar för att hela gruppens verksamhet sker miljömedvetet. För att hantera de specifika miljöfrågorna har en särskild organisation byggts upp inom varje affärsgrupp.

Livscykelanalys (LCA) används av affärsgrupperna vid utvecklingen av produkter och processer och vid bedömningen av olika produkters inverkan på miljön. Alla affärsgrupper har börjat granska sina processer för att fastställa miljöeffekterna. Detta arbete är också viktigt som en förberedelse för att kunna tillämpa kommande program för miljövård och miljögranskning, som t.ex. EMAS (European Community Eco-Management and Audit Scheme).

- SCA Forest and Timber har påbörjat ekologisk landskapsplanering på lång sikt och över större områden med syfte att bevara den biologiska mångfalden i SCAs skogar. Under 1994 tillämpades ekologisk landskapsplanering på nästan 20% av SCAs skogsinnehav.
- SCA Graphic Paper har lagt grunden till en EMAS-certifiering för de flesta av produktionsenheterna. Vidare har ett omfattande utbildningsprogram för personalen påbörjats, där man behandlar aktuella och framtida miljöfrågor. Denna utbildning omfattar både globala och branschspecifika miljöfrågor.
- SCA Packaging har utvecklat och introducerat ett nytt program för design av wellpappförpackningar. Programmet skall användas för design av förpackningar med optimalt råvaruinnehåll för att kunna möta kundernas specifika krav. Med detta hjälpmedel kan SCA minimera användningen av råvaror i förpackningarna.

- SCA Mölnlycke (Tissue) har startat ett projekt som kallas HUM (Handling of Used Materials), med syftet att ge kunderna nya möjligheter att styra avfallsflödena till återvinning. Projektet har fungerat inom tryckeribranschen och överförs nu till andra områden, tex vid vinterolympiaden i Lillehammer där man samlade in använda pappershanddukar för återvinning till nya tissue-produkter.

Utvecklingsavdelningen för absorberande hygienprodukter i Mölnlycke kan nu utnyttja en datorbaserad modell i sitt arbete för att göra livscykelanalyser. Analyser av olika materials, processers och konstruktioners inverkan på miljön kommer nu att kunna göras snabbare och mera rationellt.

SCAs Miljöråd

SCAs Miljöråd är huvudorganet för samordning av miljöarbetet inom hela SCA. Rådet arbetar under SCAs Strategiska Råd, en styrelse där koncernledningen och affärsgruppscheferna ingår. Varje affärsgrupp representeras i Miljörådet av sin miljöchef, eller miljösamordnare, och rådet sammanträder en gång i kvartalet. Ordförande i Miljörådet är vice VD i SCA, som också ansvarar för forskning och utveckling inom koncernen.

Miljörådet är ett viktigt diskussionsforum för aktuella och kommande miljöfrågor som berör SCA. Miljörådet skall se till att det finns en fungerande miljöorganisation inom alla delar av koncernen. Rådet har dragit igång flera program, som har till syfte att styra SCA i rätt riktning i fråga om långsiktigt miljöarbete och miljöansvar.

Några av Miljörådets insatser under 1994:

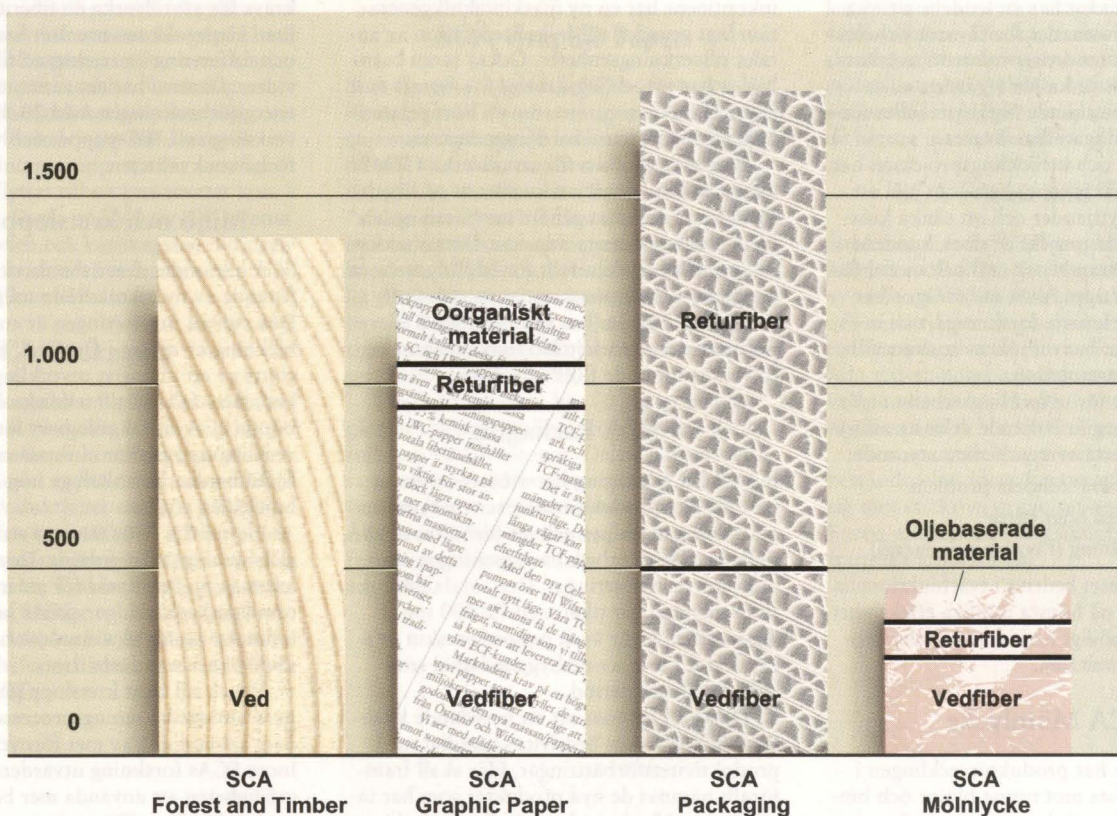
- Ett koncernövergripande system för resurshushållning, SCA Resource Management System, där man kartlägger flödena av material, produkter, avfall, vatten och energi i produktionen och vid transporter till och från koncernens anläggningar.
- En utvärdering i hela koncernen av EUs system för miljövärd och miljögranskning, EMAS.
- Bevakning av europeiska organisationers lagstiftningsarbete.

Mål inför 1995

- Fortsatt etablering av SCAs resurshushållningssystem.
- Utvärdering av EMAS, för att avgöra om detta system kan tillämpas inom koncernens alla affärsgrupper.

MATERIAL I SCAs PRODUKTER

(tusen ton, torrsvikt)



Forskning & Utveckling

Vedfiberteknologin är SCAs gemensamma bas i utvecklingen av nya produkter. Kapitalutnyttjande och kostnadssänkningar är viktiga parametrar i FoU-arbetet.



Både kapitalutnyttjande och kostnads-sänkningar har kommit i förgrunden i den marknadssituation som råder. När efterfrågan ökar är det särskilt viktigt att produktionen kan ökas och maximal tillgänglighet uppnås i produktionsanläggningarna. Även kostnadssidan har en tendens att öka genom ökade kostnader för råvaror och kemikalier. Dessa tendenser måste motverkas genom kostnadssänkande åtgärder, vilka skall leda till minskande åtgångstal eller användande av billigare basråvaror.

Forsknings- och utvecklingsprojekten har därför i hög utsträckning haft som mål att öka kapitalutnyttjandet och att sänka kostnaderna. För alla projekt är dock kundens behov helt avgörande när mål och medel för projekten ställs upp. Även miljöfrågor har hög prioritet och varje forsknings- och utvecklingsprojekt har miljökrav som ett villkor i dess målformulering.

Programmet för utvecklingsarbetet utgår ifrån affärsstrategin. Följande delar av affärsstrategin är i detta avseende mest styrande:

- lösandet av våra kunders problem
- produkter med högt värde
- resurshushållning (råvaror och energi).

Utvecklingsarbetet bedrivs i tvärfunktionella grupper för att nå högsta möjliga effektivitet och snabbast möjligt nå marknad eller produktion med resultaten.

SCA Mölnlycke

Hos Mölnlycke har produktutvecklingen i hög grad inriktats mot tunna blöjor och bindor samt en ny produktgeneration inkontinensprodukter. Både maskinteknologi och produkter har anpassats för att nå högsta kvalitet och effektivitet. Inom Clinical har ett nytt KLINIDRAPE-material utvecklats med väsentligt bättre materialutnyttjande jämfört med tidigare material. Inom Tissue har utvecklingen gått vidare mot ökad användning

av returfiber. Marknadsreaktionerna har varit positiva och ökad konkurrenskraft har uppnåtts med produkter som väl svarar mot SCAs krav på råvaruhushållning och kundupplevd kvalitetsökning.

Inom segmenten menstruationsskydd och inkontinens har en ny maskinteknikgeneration lagt grunden till en koncentration av antalet tillverkningsenheter. Också inom barnblöjor har utvecklingsarbetet fokuserats mot en ny teknikgeneration som en hörnpelare i Mölnlyckes omstruktureringsprogram.

Den nya tekniken för att tillverka CTMP-massa har inneburit att kvaliteten på fibern förbättrats avsevärt genom att fiberlängden ökar och vedresterna minskar. Detta har varit speciellt betydelsefullt för Mölnlycke som använder CTMP-massa i tissue- och fluffprodukter. Således har nya produkter eller produkter med förbättrad funktion kunnat tillverkas för både fluff och tissue.

SCA Packaging

Inom SCA Packaging har arbetet inriktats mot att öka produktionskapaciteten genom att trimma maskiner och att förbättra effektiviteten. Detta arbete har väsentligen skett utan större investeringar. Den totala produktionsvolymen har ökat med 72.000 ton. I denna siffra ingår även pappersmaskin nr 6 i Aylesford som av ombyggnadsskäl stod stilla en längre period.

Det skall betonas att ett betydande kvalitetshöjande arbete bedrivits samtidigt med produktivitetsförbättringar. Här skall framförallt nämnas de nya produkter som har tagits fram i Munksund och Italcarta, Italien. I båda bruken har liner med förbättrade tryckegenskaper tagits fram. Teknik för att applicera fiber med ökad ljushet har anpassats till existerande maskinutrustning.

Ett annat exempel på förbättrat kapitalutnyttjande är ett projekt som drivits för att revidera produktregistret i linerbruken.

Antalet produkter påverkar självklart både tillgänglighet och lagerhållning. En analys av vilka produkter som bör prioriteras för att ge kunderna bästa service och öka lönsamheten har därför genomförts. Detta arbete har gett direkta kostnadssänkande effekter genom att bruken har kunnat rationalisera sina produktportföljer.

Ett projekt som också illustrerar det nya produktivitets tänkandet är minskningen av ledtider för kraftliner-leveranser från bruken i Munksund och Obbola. Inom projektet 'Optimala transportsystem' har sålunda resultatet av dessa ansträngningar varit en minskning av ledtiden för distribution av rullar från pappersbruk till konverteringsanläggning. Fysiska medelåldern för en rulle från rullmaskin till wellpappmaskin har reducerats med nära 50% från 1992 till 1994.

SCA Graphic Paper

Inom den grafiska sektorn har av naturliga skäl arbetet fokuserats mot att stödja de stora investeringsprojekten i SCA Graphic Laa-kirchen, Österrike (avsvärtningsanläggning), SCA Graphic Ortvisen (LWC-papper) och Aylesford Newsprint Ltd., Storbritannien (tidningspapper baserat på returpapper). Även utanför investeringsprojekten har ett betydande utvecklingsarbete skett. Sålunda dominerar högutbytesteknologin utvecklingsarbetet vid Ortvisens pappersbruk. Tillverkningen, som sker i stora raffinörer, är en grundsten i den teknologi som har utvecklats inom SCA. Den är speciellt utformad för att minska de avsevärda energiinsatser som krävs för att tillverka en fiber med hög kvalitet. Under det senaste året har även silning och raffinering av rejekterad fiber utvecklats vidare. Därmed har det varit möjligt att sänka energiförbrukningen med 20-30% vid tillverkning av LWC-papper och väsentligt förbättra kvaliteten.

Miljö och kretsloppsfrågor

SCA har under året även drivit genomförande av ny teknik inom miljöområdet. Den största investeringen är en helt klorfri blekning av massa i Östrand. Denna har stötts av ett intensivt utvecklingsarbete, vilket i flera fall lett till tekniska lösningar som bör ge SCA ett teknologiskt försprång. Utvecklingsarbetet har inriktats mot processförhållanden som skall ge hög ljushet vid bibehållen styrka.

Inom SCA finns numera ett antal biologiska reningsanläggningar. Dessa måste storskaligt begränsas för att inte medföra orimliga investeringar. SCAs kompetens inom det biologiska området har därvidlag såväl ökat som förbättrats.

Vägen till ökat kretslopp går inte bara över biologiska reningsprocesser utan även över användning av mer förnyelsebar råvara. Inom SCAs forskning utvärderas därför möjligheten att använda mer biobaserade material i olika tillämpningar.

SCA har satsat kraftfullt på ny teknik och nya arbetsmetoder. Resultaten har varit mycket goda. På andra ställen i den här årsredovisningen redovisas siffror som gäller investeringar i anläggningar och företagsköp i Europa. För varje projekt har förändringar varit nödvändiga: organisationsförändringar, nya krav i arbetet, nya marknader, nya kundrelationer och hela tiden ett allt starkare ömsesidigt beroende mellan SCAs olika affärsgrupper.

SCAs anställda förväntas kunna vara flexibla, resultatnriktade och fungera i många olika roller. De vet hur en teknisk industri fungerar och har goda kunskaper om produkterna. Erfarenheten och kompetensen bidrar till konkurrenskraften. Det är de anställda som gör att dagens strategiska mål kan förvandlas till morgondagens verklighet.

Nedan beskrivs några av de satsningar inom de olika affärsgrupperna, som bidragit till personalens utveckling och till SCAs framgångar under året.

SCA Mölnlycke

För Mölnlycke har den allra viktigaste förändringen varit en framgångsrik omorganisation av hela affärgruppen under 1994.

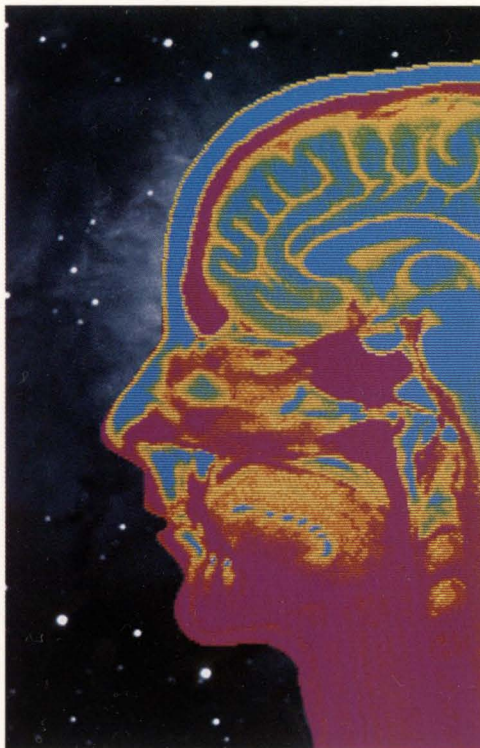
Syftet var att förenkla organisationen och få en tydligare fördelning av resultatansvaret inom divisionerna. Den nya organisationen är inriktad på innovation, korta utvecklingscykler och känsla för kundernas önskemål.

Framgången med denna stora förändring inom Mölnlycke beror bland annat på det program för att identifiera och rekrytera ledarkompetenser internt som länge pågått inom företaget. Programmet har utvecklats till att omfatta systematisk utvärdering av arbetsprestationer och karriärplanering.

Ytterligare förändringar har skett till följd av att ledningsgrupperna för samtliga affärsenheter flyttat till ett gemensamt kontor i Göteborg. Detta underlättar den interna kommunikationen och kunskapsöverföringen samtidigt som kostnaderna för service och administration kan hållas nere.

SCA Packaging

Affärsgruppens snabba marknadsexpansion har, tillsammans med tidigare företagsköp, skapat en atmosfär av kontinuerlig förändring. För att kunna uppnå de ofta motstridiga målen ökad produktivitet och hög tillverkningskvalitet, har över 100.000 arbetstimmar satsats på teknisk utbildning av personalen i Belgien, Frankrike, Tyskland, Irland, Italien, Nederländerna, Sverige och Storbritannien. Trainee-verksamheten börjar nu ge resultat i form av nya chefer och nya expertkunskaper inom FoU och IT.



Personal

SCAs anställda förvandlar dagens mål till morgondagens verklighet. Utvecklingen av personalen är därför nyckeln till hur framgångsrik denna verklighet kommer att bli.

För att kunna täcka framtida behov satsar SCA Packaging nu ytterligare resurser i chefsutveckling, bl a genom veckolånga kurser som arrangeras tre gånger per år. Man överväger också att bygga in strategisk ledarskapsutveckling i flera affärsenheter.

SCA Graphic Paper

SCA Graphic Sundsvall AB har förändrat sin företagsprofil bland annat genom att skapa en sammanhängande ledningsstruktur inom de tre enheterna för tillverkning av papper, och genom stora investeringar i miljövänliga "slutna processer". Tillsammans med den snabba tekniska utvecklingen i branschen har dessa förändringar tvingat fram en grundlig genomgång av personalens olika kompetenser. Detta har i sin tur lett till ett långsiktigt kompetensutvecklingsprogram, som ska genomföras under 1995.

I SCA Laakirchen har 70 chefer genomgått ett chefsutvecklingsprogram, där deras roll som ledare betonas. Delvis hänger detta samman med chefernas ansvar för att få verksamheten certifierad enligt ISO 9000. Åtgärder för utbildning av personalen baseras på utvecklingssamtal som förts med alla anställda.

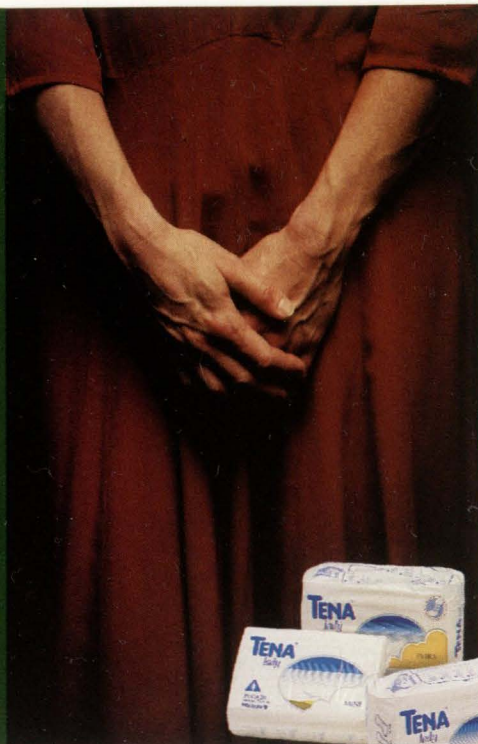
Vid Aylesford Newsprint Ltd. har aktiviteterna främst gällt nyanställning och utbildning av personer som ska bemanna en helt ny tidningspapperslinje med start sommaren 1995. Även här har man utgått från en kompetensprofil när man fastställt vilka kvalifikationer och attityder som krävs i den nya verksamheten. Det har varit viktigt att mäta sin verksamhet mot givna standarder, och målsättningen i Aylesford är att den nya verksamheten direkt ska kunna uppfylla de högsta internationella kraven.

SCA Forest and Timber

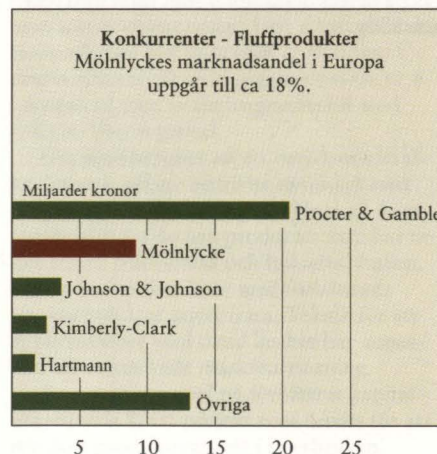
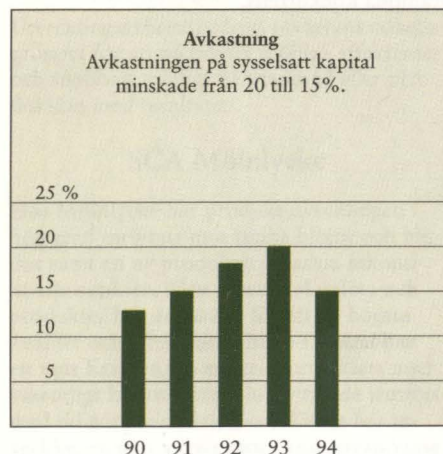
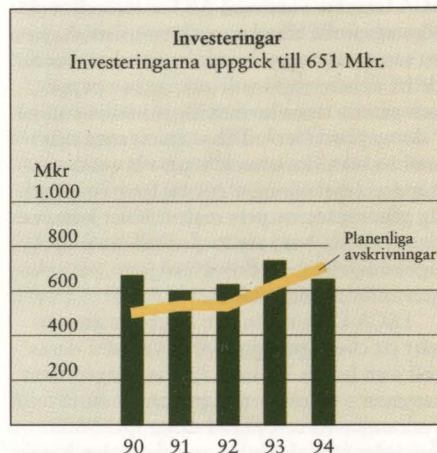
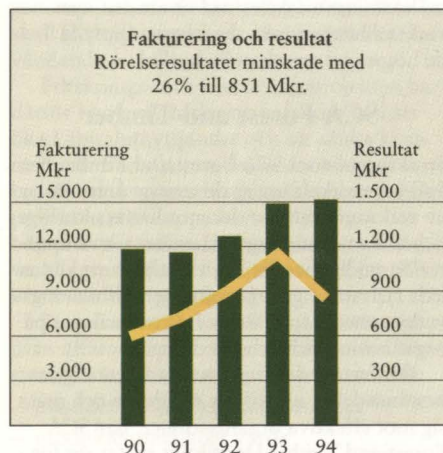
Strukturen inom SCA Forest and Timber har ändrats radikalt under de senaste åren. Delar av verksamheten har decentraliserats kraftigt och vissa tjänster lagts på externa leverantörer. Samtidigt har det blivit viktigare att kunna leda självständiga arbetsgrupper. Utbildningsverksamheten har därför främst inriktats på organisation och arbetsledning.

Genom att dela upp verksamheten i sina bestandsdelar, identifiera svagheter och mäta sig mot effektiva organisationer, har SCA Forest and Timber långsiktigt rustat sig för framtida konkurrens.

SCA Mölnlycke



Rationaliserings- program skall stärka konkurrenskraften.



NYCKELTAL

	1994	Koncern- andel %	1993
Fakturering, Mkr	15.126	45	14.978
varav internt	-	-	-
Rörelseresultat, Mkr	851	28	1.151
Rörelsemarginal, %	6	-	8
Operativt kassa- flöde, Mkr	727	68	1.052
Sysselsatt kapital exkl goodwill, Mkr	5.617	18	5.603
Avkastning, %	15	-	20
Anläggnings- investeringar, Mkr	651	22	745
Medeltal anställda	10.896	45	11.019

Kapaciteter anges på sid 48.

AFFÄRSENHETER

Konsumentprodukter

Babyprodukter (barnblöjor) samt menstruationsskydd (dambindor, trosskydd och tamponger).

Tillverkning: Finland, Frankrike, Grekland, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Slovakien, Sverige och Ungern samt genom delägda bolag i Australien, Colombia, Mexiko och Storbritannien.

Fakturering: 6.019 (6.296) Mkr, varav babyprodukter 4.034 (4.611) Mkr och menstruationsskydd 1.985 (1.685) Mkr, samt i delägda bolag 1,0 (0,9) miljarder kronor. Anställda: 4.228¹.

Inkontinensprodukter

Inkontinensprodukter för vuxna.

Tillverkning: Frankrike, Grekland, Nederländerna, Sverige, Storbritannien, Tyskland och USA.

Fakturering: 3.211 (3.080) Mkr, samt i delägda bolag 1,0 (0,9) miljarder kronor. Antal anställda: 1.865¹.

Sjukvårdsprodukter

Operationsprodukter för engångsbruk, sårvårdsartiklar m m.

Tillverkning: Belgien, Finland, Irland, Sverige, Österrike samt Thailand.

Fakturering: 1.390 (1.361) Mkr. Anställda: 1.454¹.

Mjukpapper

Mjukpapper och non-woven för institutionellt och konsumentbruk.

Tillverkning: Frankrike, Nederländerna, Sverige samt konvertering i USA.

Fakturering: 2.982 (2.756) Mkr. Anställda: 1.760¹.

¹ Per 31 dec 1994

Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf, Bo Feltner, VD, Claes-Göran Beckeman, tekn. dir. i Tetra Laval, koncernledning, Tore Daun, tidigare VD i Mölnlycke AB, Tore Scherstén, professor och chefläkare vid Sahlgrenska Sjukhuset, Åke Rietz, Alf de Ruvo.

Arbetstagarledamöter: Hans Karlsson, Lennart Knutsson, Lars-Erik Westlund.

Faktureringen ökade med 1% till 15.126 (14.978) Mkr. Volymökningen uppgick totalt till 1%, varav ca 3% för prioriterade områden. Prisnivån sjönk något jämfört med 1993. Valutakursförändringarnas inverkan på försäljningen var försumbar.

Rörelseresultatet, exkl poster av engångskaraktär, minskade med 26% till 851 (1.151) Mkr. Resultatnedgången är främst hänförlig till utvecklingen inom produktområdet barnblöjor, där den hårda konkurrenssituationen på kontinenten fortsatte med ytterligare prispress samt höga kostnader för marknadsstödjande åtgärder. Övriga verksamheter inom Mölnlycke visade ökade eller i stort sett oförändrade resultat.

Investeringar i maskiner och anläggningar på totalt 651 (745) Mkr avsåg bl a ny utrustning för tillverkning av fluffprodukter samt kapacitetsökning i tissuebruket i Frankrike.

För att stärka Mölnlyckes konkurrenskraft och därmed kraftfullt försvara etablerade marknadspositioner beslöts i december om ett omfattande rationaliseringsprogram. Vidare avyttrades de icke-strategiska divisionerna Melka-Tenson och Toiletries (januari 1995). Dessutom förvärvades Scott Paper's 50-procentiga andel i det gemensamt ägda nordamerikanska bolaget Scott Health Care. Rationaliseringsprogram, förvärv och avyttringar beskrivs närmare i Koncernkommentaren på sid 23.

Mölnlycke och Procter & Gamble enades om förlikning i alla pågående patenttvister.

Konsumentprodukter

Mölnlycke är Europas näst största leverantör av barnblöjor. Marknadsandelarna för märkesvaror i Norden uppgår till ca 47%, i Frankrike till ca 19% och i Nederländerna till ca 12%, för 1994 i genomsnitt. Härtill kommer leveranser av produkter som säljs under handels egna varumärken. Andelarna är på alla marknader i stort sett oförändrade jämfört med föregående år, utom Storbritannien, där Mölnlycke beslutat koncentrera insatserna till s k 'private labels'.

Totalmarknaden för barnblöjor är svagt nedåtgående, i volym. Tillväxt måste därför komma från ökat förädlingsvärde eller ökade marknadsandelar. Trots stigande råmaterialkostnader har marknadspriserna sjunkit. På det nya segmentet, byxblöjor, har Mölnlycke på tio europeiska marknader lanserat den produkt som tillverkas i samarbete med japanska Uni-Charm Corporation och blivit marknadsledare på flera marknader.

Inom produktområdet menstruationskydd har Mölnlycke en nummer tre position i Europa, vad avser s k externa produkter. I Norden är Mölnlyckes andel av marknaden ca 57%, i Nederländerna ca 30% och i Frankrike ca 19%. Andelarna har varit stabila under flera år. Totalmarknaden är relativt stabil i volym, men jämfört med barnblöjor, ännu relativt fragmenterad.

Inkontinensprodukter

Mölnlycke är Europas ledande tillverkare av inkontinensprodukter för vuxna med en andel av marknaden på ca 35%. Till följd av

ökad andel äldre personer i befolkningen är marknaden i västvärlden stadigt växande. Vägarna att distribuera produkterna till slutlig förbrukare kan dock komma att utvecklas och Mölnlycke prövar att finna de mest kostnadseffektiva sätten att nå förbrukare i hemmen. Således driver Mölnlycke i Storbritannien och i Italien en omfattande verksamhet av direktleverans till enskilda förbrukares hem. I Frankrike har inkontinensprodukter lanserats i detaljhandeln och i Tyskland har försäljningsansträngningarna mot apotek ökat. I Nordamerika var tillväxten för det gemensamt ägda företaget Scott Health Care stark.

Sjukvårdsprodukter

Inom operationsprodukter av engångstyp är Mölnlycke Europas ledande leverantör med en uppskattad marknadsandel på ca 40%. Marknaden för operationsprodukter som ersätter textila material utvecklas väl. Därför satsar divisionen kraftfullt på produktutveckling och rationell produktion. Sårvårdsprodukter utgör en avsevärt mer fragmenterad marknad, där Mölnlycke utvecklat unika produkter på vissa segment.

Mjukpapper

Inom storförbrukarsegmentet – ca 2/3 av divisionens omsättning – har Mölnlycke ca 10% av totalmarknaden, men betydligt högre andel i de segment som bearbetas, d v s avtorkningsprodukter för industrin, system för toaletter etc. Europa är huvudmarknad men Mölnlycke har också en närvaro som bygger på inköpt halvfabrikat och egen konvertering på den nordamerikanska marknaden. Inom konsumentsegmentet är Mölnlyckes verksamhet framför allt begränsad till Skandinavien och Nederländerna. I dessa regioner har Mölnlycke en stark marknadsställning.

Utsikter för 1995

Delar av Mölnlyckes kärnverksamhet är för närvarande under lönsamhetspress, till följd av den ökande konkurrensen. På lite längre sikt erbjuder emellertid dessa produktområden klara möjligheter för god avkastning. Detta förutsätter dock att marknadsandelar och volymer ligger på en godtagbar nivå. Mölnlycke har därför beslutat satsa kraftfullt bl a genom det redovisade rationaliseringsprogrammet och offensiva investeringar för att slå vakt om och att öka sina volymer inom de strategiskt viktiga produktområdena.

Dessa åtgärder kommer att ge positivt resultat successivt under 1995. Den intensiva konkurrensen, på såväl pris-, reklam- som utvecklingssidan, kommer emellertid i kombination med stigande råvarukostnader och kostnader för satsningar att pressa lönsamheten även under 1995.



Miljöspalten

Livscykelanalys – ett viktigt verktyg i miljöarbetet

Mölnlycke är en av Europas ledande tillverkare av engångsartiklar. Miljöfrågorna är därför av allra största vikt för den fortsatta utvecklingen. Ett viktigt verktyg är livscykelanalyser (LCA) som underlag för miljöarbetet. LCA innebär att en produkts inverkan på miljön, från 'vaggan till graven', studeras och vägs samman. Metoden ger därmed det bästa underlaget för prioritering av åtgärder ur miljösynpunkt. Vissa slutsatser som nås via LCA kan stå i motsatsställning till allmänna opinionen eller miljömärkningskriterier, men Mölnlycke väljer att arbeta konsekvent med metoden då den ger maximala förutsättningar för ett effektivt och långsiktigt miljöarbete.

Ett bra sätt att nå positiva miljöeffekter är att minska transportbehovet. Genom att komprimera produkterna och använda effektivare material når man goda resultat. De komprimerade produkterna kräver mindre förpackningsmaterial. På drygt 10 år har volymen i blöjor och bindor halverats, samtidigt som produkttegenskaperna blivit bättre. Produktkomprimeringen har också lett till mindre råvaruåtgång.

Mölnlyckes strävan är att, med bibehållen funktion hos produkten, använda förnyelsebara råvaror i största möjliga utsträckning. Det finns dock ännu inga nedbrytbara plaster som går att utnyttja kommersiellt, men utvecklingsarbete bedrivs intensivt på många håll.

Regelbundna miljörevisioner genomförs i produktionsanläggningarna. Flera projekt pågår för att minska energiförbrukningen, t ex genom att recirkulera energi.

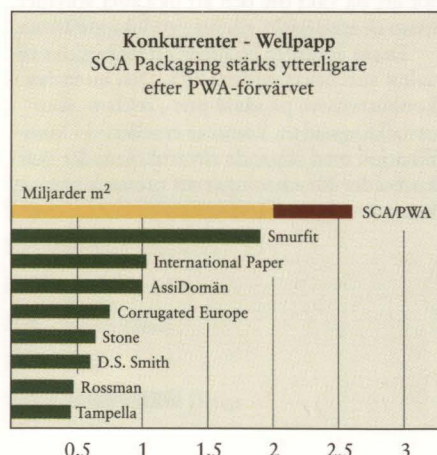
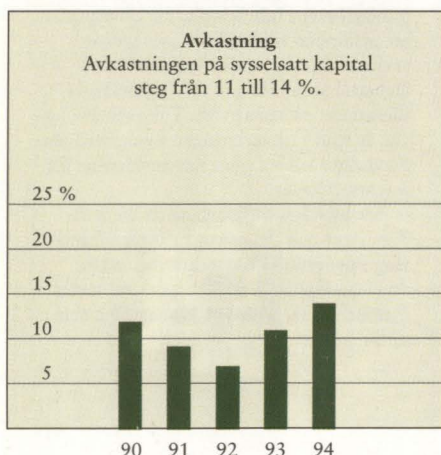
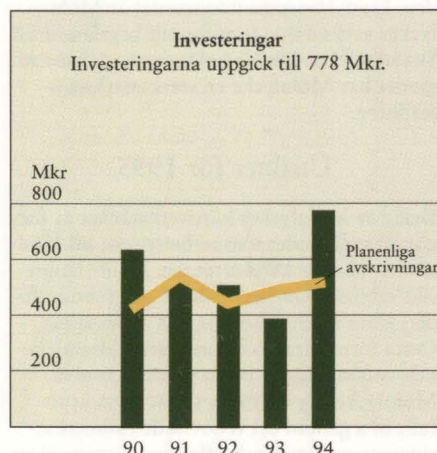
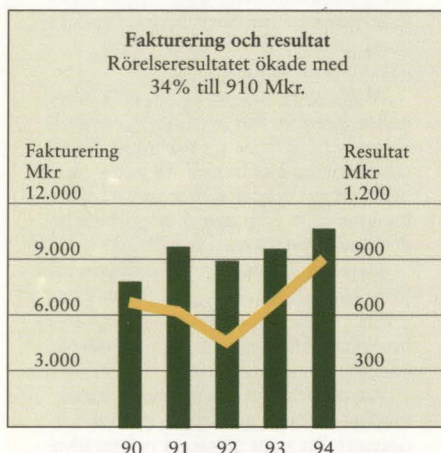
Att tillverka produkter med minsta möjliga spill och att minska produktionsavfallet samt tillvarata och recirkulera det som uppstår är en viktig del av miljöarbetet i fabriken. Ett exempel är att utsläppen till brukets eget reningsverk i Nätraby under året halverats. Det spill som inte går att återanvända tillvaratas på annat sätt. Till exempel används spill i tillverkningen av operationsprodukter till att göra distansklossar för transportpallar.

Mölnlyckes miljöarbete är både detaljerat och långsiktigt. Varje förändring i produkt och produktion måste noga bedömas så att det leder till reella förbättringar, både för konsument och miljö.

SCA Packaging



Positionen stärks påtagligt i Tyskland.



NYCKELTAL	1994	Koncern- andel %	1993
Fakturering, Mkr	10.690	32	9.575
varav internt	189		271
Rörelseresultat, Mkr	910	30	680
Rörelsemarginal, %	9		7
Operativt kassa- flöde, Mkr	324	31	911
Sysselsatt kapital exkl goodwill, Mkr	6.361	20	6.140
Avkastning, %	14		11
Anläggnings- investeringar, Mkr	778	26	393
Medeltal anställda	8.698	36	9.111

Leveranser

Wellpapp, miljoner m ²	1.788	1.638
Wellpapp- råvaror, ton	1.463.000	1.359.000
varav returpapper- baserat, ton	910.000	841.000
Internt, ton	692.000	636.000

Kapaciteter anges på sid 48.

AFFÄRSENHETER

Wellpapp

Produktion av transportförpackningar av wellpapp i 61 anläggningar i Belgien, Irland, Frankrike, Nederländerna, Italien, Tyskland, Sverige och Storbritannien.

Fakturering: 7.761 (7.132) Mkr.

Anställda: 6.343¹.

Försäljning 1994

redovisad per slutanvändare, %

(exkl leveranser till grossister, etc)

Livsmedel	26
Drycker	8
Grönsaker	24
Övriga dagligvaror	10
Kapitalvaror, sällanköpsvaror	13
Industriprodukter	16
Övrigt	3

Wellpappråvaror

Testliner- och kraftlinerproduktion i Sverige (Obbola, Munksund).

Testliner/flutingproduktion i Nederländerna (Eerbeek), Italien (Porcari) och Storbritannien (Aylesford).

Fakturering: 4.659 (3.566) Mkr.

Anställda: 1.681¹.

Returpapper

Returpappersinsamling och hantering i Storbritannien, Italien, Nederländerna och Sverige.

Fakturering: 736 (492) Mkr.

Anställda: 372¹.

¹ Per 31 dec 1994.

Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf, Colin J. Williams, VD, Neil Snape, VVD, Rolf Börjesson, VD PLM AB, Klaus Wendel, Group Director Management Systems, Société Générale de Belgique, Michael Bertorp, Åke Rietz, Bengt Rudén, Alf de Ruvo.

Arbetsgärarledamöter: Håkan Augustsson, Robert Lundberg, Lars-Erik Lundin.

Faktureringen ökade med 12% till 10.690 (9.575) Mkr. Marknaden karaktäriserades av stadiga volym- och prisökningar, särskilt under det sista kvartalet.

Rörelseresultatet, exkl poster av engångskaraktär, ökade med 34% till 910 (680) Mkr. Stora prisökningar på liner, nya produkter och rationaliseringar bidrog till vinstökningen. Højningar av wellpapp-priserna kunde dock inte göras i motsvarande takt.

Nettoinvesteringar i maskiner och anläggningar uppgick till 778 (393) Mkr.

En viktig utveckling för wellpapprörelsen var tecknandet av nya långtidskontrakt om totalt 100 miljoner m² med storkunder som eftersträvat pan-europeisk service. Som ett resultat härav kommer nuvarande wellpappfabriker i Benelux att byggas ut och planering pågår för en ny wellpappfabrik med en kapacitet om 120 miljoner m² i Frankrike under 1996. I Storbritannien investeras 100 Mkr för att anpassa verksamheten till produktion av långa serier. För att uppnå nationell täckning i Italien igångkördes i juni månad en ny tillverkningsenhet med en kapacitet om 120 miljoner m² i Arcore utanför Milano, Italien. SCA har också beslutat att deltaga i byggandet av en ny wellpappfabrik i Istanbul, Turkiet med en kapacitet om 120 miljoner m². Anläggningen kommer att drivas i ett samägt bolag i vilket SCA äger 35%. Dessutom utökas SCAs ägarandel i det turkiska wellpappföretaget Kaplamin från 15 till 35%.

En nybyggd testlinermaskin med en kapacitet om 240.000 ton kördes igång i juni i Aylesford, Storbritannien. Efter verksamhetsårets utgång fattades beslut om att installera en topp-press för tillverkning av vita liner-kvaliteter vid kraftlinerbruket i Munksund.

Insamlingen av returpapper stärks i Italien genom bildandet av ett samägt bolag (50/50) tillsammans med Cartiere Burgo SpA.

Wellpapp

Efterfrågan på den europeiska wellpappmarknaden ökade med 7% jämfört med föregående år till följd av konjunkturuppgången. Efter en nedgång under 1993 och inledningen av 1994 genomfördes prisökningar på alla marknader. Priserna översteg som en följd därav 1993 års nivå. SCA Packaging ökade sina volymer främst till följd av marknadsutvecklingen och fokuseringen på europakunderna (företag som betjänas i mer än ett europeiskt land). Dessa kunder representerade i slutet av året 14% av försäljningen. Rörelseresultatet ökade mot slutet av året till följd av prisåterhämtningen och ytterligare kostnadssänkningar. Ytterligare förbättringar väntas eftersom de genomförda papperspris-højningarna ännu inte slagit igenom fullt ut i wellpapp-priserna.

Wellpappråvaror

För wellpappråvaror följer efterfrågan volymutvecklingen för wellpapp och således ökade volymerna för såväl kraftliner (mer än 10%) som för testliner (5%). Inom kraftlinerområdet kunde de europeiska leverantörerna bibehålla sina marknadsandelar trots ökad import från USA. Jämfört med 1993 ökade priserna i lokala valutor med mer än 20% i genomsnitt med de högsta ökningarna inom testlinerområdet.

Kapacitetsutnyttjandet för kraftliner var 95 (94)% och för testliner 92 (91)%.

Rörelseresultatet ökade till följd av volymökningar och kostnadssänkningar men främst till följd av förbättrade försäljningspriser.

Returpapper

Återvinning av produkter står i förgrunden för SCAs utveckling. Affärsenheten SCA Recycling försörjer SCA-koncernens lokala tillverkningsenheter med råvara och utvecklar nya teknologier inom returfiberområdet. SCA Recycling U.K. är Storbritanniens ledande insamlingsföretag. SCA Recycling de Hoop i Nederländerna förbättrade ytterligare sin position i Benelux-länderna. SCA Recyclings resultat är tillfredsställande efter en långsam återhämtning från 1993 med stigande priser till följd av ökad efterfrågan.

Utsikter för 1995

Efter en svår inledning av 1994 förbättrades rörelseresultatet stadigt och uppnådde rekordnivåer under sista kvartalet. Utsikterna för SCA Packaging är mycket goda för 1995, eftersom prisökningar och marknadstillväxt inom wellpapp och wellpappråvaror ytterligare förväntas förstärkas.

Produktivitets- och materialstyrningsprogram är införda vid samtliga SCA Packagings enheter och kommer att få betydelsefulla effekter under de närmaste åren.

Under 1995 kommer SCA Packaging att öka sin marknadsandel i Tyskland. Förvärvet av förpackningsföretaget Spreewelle i Berlin under 1993 följs nu av PWA-förvärvet. Detta representerar ett betydelsefullt steg i Tyskland genom att PWA är Tysklands näst största wellpappstillverkare med en kapacitet om ca 600 miljoner m² konverterade wellpappprodukter och samtidigt är landets största tillverkare av linerprodukter med en årlig produktion av 580.000 ton wellpappråvara.



Miljöspalten

SCA deltar aktivt i europeisk forskning för att minska spill från returpapperstillverkning.

SCA Packaging återanvänder stora kvantiteter insamlat papper i sina linerbruk. SCAs wellpappplådor innehåller i genomsnitt 70% returfiber. Det är orsaken till varför Italcartas bruk i Porcari, Italien aktivt deltar i EUs enda 'Life'-projekt som är avsett för pappersindustrin. Ett tvåårigt projekt, som finansieras till 22% av EU-kommissionen (totalkostnaden är 730.000 ECU), syftar till att utveckla nya, rena teknologier i papperstillverkningen genom att minska spill från returpappers-tillverkning.

För närvarande syftar återanvändning av insamlat papper till att återvinna fibern för direkt användning i pappers- och kartongtillverkning. Sovringstekniker möjliggör att avskilja det återvunna papperet, den nya 'råvaran' från andra ämnen. Några är enkla föroreningar som smuts etc. Andra är resultatet av tidigare förändringar; trycksvårta, fyllnadsmaterial, plast etc. Dessa ämnen skall också kunna återvinnas och användas för papperstillverkning. Nya tekniker skulle kunna förbättra den nuvarande nivån på 50% återvunnen massa enligt dagens sovringsmetoder. Inom EU medför detta ett behov att minska ett överskott på 5 miljoner ton avfall per år som för närvarande huvudsakligen går till deponering.

Forskning i Sverige och i Finland visar att nya sovringstekniker kan minska mängden avfall från industriprocesser med minst 10%. Dessa antyder också möjligheten av att återanvända några av de komponenter som finns i det insamlade papperet. Endast det egentliga avfallet skulle då kasseras. Avsikten med projektet, som bedrivs av SCA Italcarta, är att visa effektiviteten i tekniken i industriell skala genom att bygga en mobil separator och driva anläggningen enligt ett väl definierat schema, övervakat av ett oberoende institut. Resultaten från två-årsstudien kommer att göras tillgängliga inom EUs returpappersindustri och kan därmed bidra till väsentliga minskningar av avfallsmängden.

SCA Graphic Paper



*Prishöjningar
banar väg för
förbättrat resultat.*

NYCKELTAL

	1994	Koncern- andel %	1993
Fakturering, Mkr	6.359	19	5.505
varav internt	548		152
Rörelseresultat, Mkr	495	16	35
Rörelsemarginal, %	8		1
Operativt kassa- flöde, Mkr	-573	-54	424
Sysselsatt kapital exkl goodwill, Mkr	7.314	23	7.005
Avkastning, %	7		1
Anläggnings- investeringar, Mkr	1.373	46	261
Medeltal anställda	2.895	12	3.039

Leveranser, ton

Tidningspapper ¹	516.400	534.000
SC-papper	303.100	294.000
LWC-papper	167.100	151.000
Finpapper	128.800	125.000
Blekt sulfatmassa	326.000	329.000
varav internt	159.400	145.000

¹ inkl SCAs andel från Aylesford Newsprint Ltd.
fr o m 1 oktober 1993, 50%.

Fakturering, Mkr

Tidningspapper ²	1.928	1.825
SC-papper	1.462	1.525
LWC-papper	1.018	880
Finpapper	821	664
Blekt sulfatmassa	1.239	947

² inkl SCAs andel från Aylesford Newsprint Ltd.
fr o m 1 oktober 1993, 50%. Andelen ingår ej i för
affärsgruppen redovisade fakturering.

Kapaciteter anges på sid 48.

AFFÄRSENHETER

SCA Graphic Sundsvall AB

Produktion: Massa, tidningspapper,
bestruket papper och finpapper.
Fakturering: 4.342 (3.761) Mkr.
Anställda: 1.874¹.

SCA Laakirchen AG, Österrike

Produktion: SC-papper.
Fakturering: 1.462 (1.525) Mkr.
Antal anställda: 618¹.

SCA Transforest AB

Distribution av skogsindustriella produkter.
Fakturering: 1.034 (954) Mkr.
Anställda: 97¹.

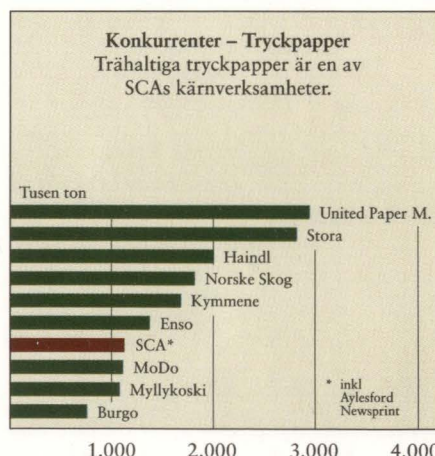
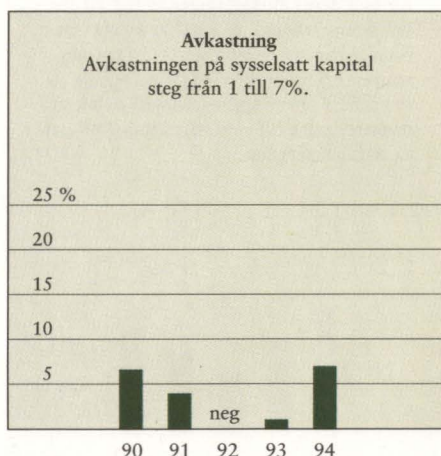
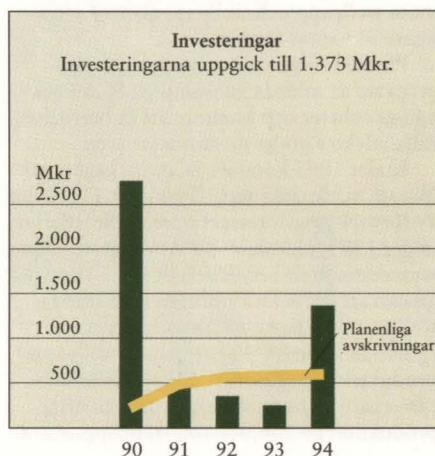
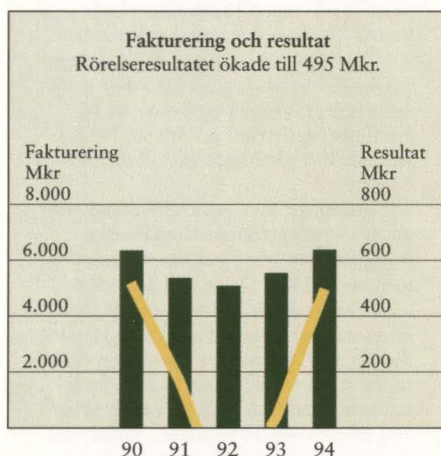
Intressebolag

Aylesford Newsprint Ltd., Storbritannien (50%)
Produktion: Tidningspapper.
Fakturering: 287 (282) Mkr.
Anställda: 449¹.

¹ Per 31 dec 1994

Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf, Ulf Frölander, VD,
Gunnar Haglund, vVD, Alfred Heinzl, vVD,
Michael Bertorp, Kenneth Eriksson, Ralf
Helsing, Åke Rietz, Alf de Ruvo.
Arbetsstagarledamöter: Sigurd Bäckman,
Henry Heiniö, Jarmo Kiint.



Faktureringen ökade med 16% till 6.359 (5.505) Mkr, till en större del beroende på höjda priser för massa och flera papperskvaliteter och till en mindre del beroende på ökade leveranser.

Rörelseresultatet, exkl poster av engångskaraktär, ökade mycket kraftigt till 495 (35) Mkr främst beroende på kraftigt höjda massapriser. Leveransvolymerna ökade till 1.324.200 (1.299.300) ton, vilket översteg tillverkningen med 8.900 ton.

Investeringar i maskiner och anläggningar steg till 1.373 (261) Mkr, till följd av de beslut som togs hösten 1993 och beslut under 1994, om uppförandet av ett nytt blekeri för blekning utan klorkemikalier vid Östrands sulfatmassafabrik.

Marknadsläget i stort präglades av stark efterfrågan på såväl massa som papper. För trähaltiga tryckpapper steg efterfrågan främst beroende på stigande annonsvolymerna med ökat antal sidor i tidningar och tidskrifter. Till en del bidrog även ett antal nya titlar inom populär- och fackpress liksom en ökning av reklamtrycksaker.

Tidningspapper

Förbrukningen av tidningspapper i Väst-europa ökade med 6%. Leveranser från europeiska tillverkare ökade med 7% till den västeuropeiska marknaden och med 5% globalt. De kanadensiska leveranserna till Västeuropa minskade med 4%, innebärande att Kanadas marknadsandel där minskade något. Kapacitetsutnyttjandet i branschen ökade till 96 (94)% samtidigt som betydande ny kapacitet tillkom i främst Tyskland. Då tidningspappersmarknaden domineras av årskontrakt, uppnåddes endast en mindre höjning av medelpriset. Eftersom detta inte helt kompenserade kostnadsökningarna, försämrades rörelseresultatet för affärsområdet något.

SC-papper

Den västeuropeiska marknaden för SC-papper visade efter några svaga år en växande efterfrågan. Leveranserna ökade med 9% främst genom expansion inom katalogsegmentet. Det förbättrade marknadsläget återspeglades också i ett väsentligt högre kapacitetsutnyttjande, 88 (77)%. Det räckte dock en fortsatt överkapacitet till följd av de stora kapacitetstillskotten under 1993, vilket pressade priserna. Rörelseresultatet blev i stort oförändrat med ett mindre positivt resultat.

Bestrukna papper

Marknaden för trähaltiga bestrukna papper – LWC – uppvisade en fortsatt kraftig tillväxt, 10% i såväl Västeuropa som globalt. De europeiska bruken leveranser ökade också med 10%. Kapacitetsutnyttjandet förbättrades successivt och uppgick till 93 (88)%. Även prisnivån förbättrades och låg vid årets slut ca 20% över lägsta nivå på 90-talet. Rörelseresultatet förbättrades väsentligt.

Finpapper

Även marknaden för obestruket finpapper i Europa uppvisade en tillväxt på 11 (3,5)%. För A4-papper, som är Wifstas huvudprodukt, var ökningen ännu högre, eller 16%, delvis beroende på lageruppbyggnad i grossistleden. Råvaran i finpapper domineras av blekt sulfatmassa, varför branschen drabbades hårt av de galopperande massapriserna. Trots prisökningar i flera steg kunde inte denna kostnadsökning helt kompenseras.

Massa

Marknaden för blekt sulfatmassa var mycket stark, vilket återspeglades i de historiskt sett högsta prishöjningarna under en koncentrerad tidsperiod. Vid årsskiftet var priset för blekt tallmassa drygt 90% högre än vid utgången av 1993. Det s k Norscan-lagret (nordamerikanska och skandinaviska tillverkare) var vid årsskiftet rekordlångt samtidigt som lagernivån hos kunderna var låg.

Distribution

SCA Transforests verksamhet utvecklades positivt, främst genom att ökade externa volymer hanterades i utlandsterminalerna. Rörelseresultatet förbättrades kraftigt.

Under andra halvåret 1995 tas ett nytt distributionssystem för massa och papper från SCAs norrländska industrier i drift. Syftet är att öka leveransservicen, minimera skadefrekvensen och förbättra kostnadseffektiviteten. Förändringarna avser bl a nya, långtidschartrade ro/ro-fartyg (roll-on/roll-off), ny hanteringsteknik vid lastning och lossning samt ny terminal i Lübeck för leveranser till östersjöländerna. Andra viktiga inslag är kompletterande land- och sjötransporter.

Utsikter för 1995

För 1995 kan förutses en fortsatt stark efterfrågan och stigande priser för affärsgruppens samtliga produkter. För massa har kraftiga prishöjningar annonserats tidigt under året. För såväl trähaltiga papper som finpapper har priserna med effekt från årets början höjts med 15-20% eller mera beroende på marknad. En kraftig resultatförbättring kan därför förutses för 1995 även om kostnadsökningarna för ved och andra insatsvaror blir betydande.

1995 blir ett händelserikt och viktigt år för affärsgruppen genom slutförande av flera stora investeringsprojekt; returfiberanläggningen i Laakirchen och nytt blekeri i Östrand under våren, den delägda, nya tidningspappersmaskinen i Aylesford under sommaren samt under hösten det nya distributionssystemet. Omkring årsskiftet 1995/96 beräknas, slutligen, den nya maskinen i Örtviken för LWC-papper tas i drift.



Miljöspalten

Miljöarbetet har haft två huvudinslag. Införandet av ett enhetligt miljöstyrningssystem vid alla enheter samt ett fullföljande av strategiska projekt med utpräglat miljöprofil beslutade 1993 och 1994.

System för miljöstyrning

Systemet baseras på att miljöhänsynen skall ha ett helhetsperspektiv och inte enbart beröra den externa miljön. Miljöstyrningssystemet som valts kallas EMAS (Eco Management and Audit Scheme) och är en EU-förordning. EMAS förutsätter ett starkt engagemang på alla nivåer genom en klar inriktning på målstyrning och kontinuerliga miljöförbättringar. Vidare skall varje produktionsenhet utarbeta miljöprogram i linje med affärsgruppens miljöstrategi. EMAS innebär också en fördjupad information genom offentliga, årliga miljörapporter för varje enhet. I programmet ingår även att intensifiera kommunikationen om miljöarbetet med kunder och andra intressenter, för att tydliggöra miljöförbättringarna. Målet är att SCA Graphic Paper skall bli bland de första företagen i Europa som erhåller EMAS miljöcertifikat.

Klorfri blekning

Ett av de viktigaste strategiska besluten avsåg uppförandet av ett nytt blekeri för klorfri blekning av s k TCF-massa vid Östrands massafabrik.

I blekeriet, som tas i drift våren 1995, installeras en helt ny teknik, vilken innebär flera positiva effekter för miljön; inga klorkemikalier och minskade utsläpp av syreförbrukande substans, närsalter och fibrer. Blekmedel i processen är syrgas, väteperoxid och ozon, vilka inte ger upphov till några miljöfarliga rester. Tekniken i blekeriet är den första i sitt slag anpassad för total slutning.

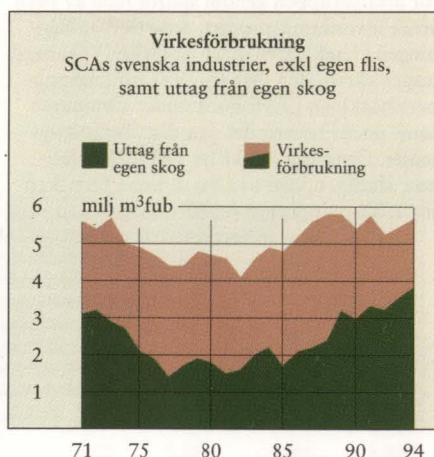
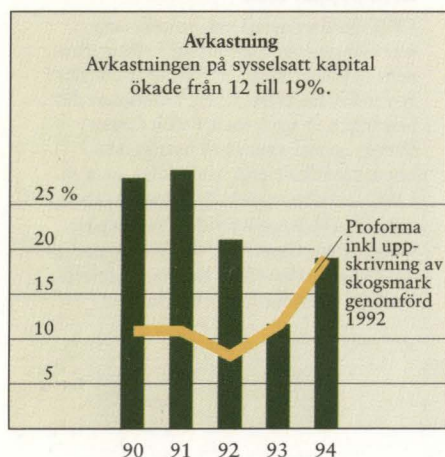
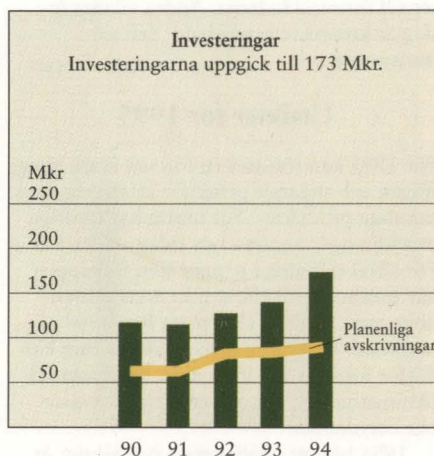
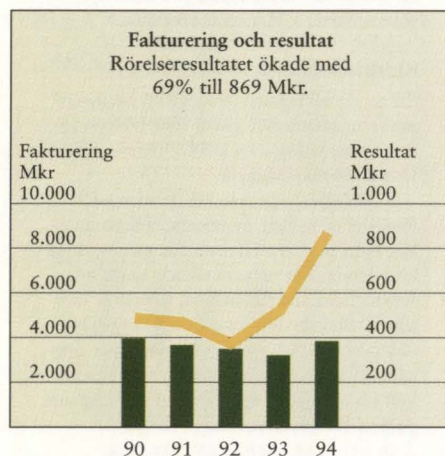
Returpapper ökar

1995 slutförs också två projekt som representerar viktiga inslag i affärsgruppens råvarustrategi, att returpapper skall användas för tillverkning i områden där tillgången är stor, medan den färska fiberns egenskaper skall nyttiggöras i högre förädlade pappersprodukter som LWC- och finpapper. Projekten avser en returfiberanläggning vid SCA Graphic Laakirchen, Österrike, och utbyggnad av det returfiberbaserade tidningspappersbruket i Aylesford, Storbritannien.

SCA Forest and Timber



Virkesprishöjningar och uppgång på trävarumarknaden ger resultatlyft.



NYCKELTAL	Koncern- andel %		
	1994	1993	1992
Fakturerings, Mkr	3.847	11	3.244
varav internt	1.643		1.518
Rörelseresultat, Mkr	869	29	515
Rörelsemarginal, %	23		16
Operativt kassa- flöde, Mkr	712	67	509
Sysselsatt kapital exkl goodwill, Mkr	4.488	14	4.247
Avkastning, %	19		12
Anläggnings- investeringar, Mkr	173	6	141
Medeltal anställda	1.546	6	1.784

Leveranser, m³		
Sågade trävaror	644.800	603.300

Virkesförbrukning vid SCAs svenska skogsindustrier, milj m³ fub	5,69	5,46
---	------	------

Avverkning på egen skogsmark, i milj m³ fub	3,83	3,56
i % av virkes- förbrukningen	67	65

Kapaciteter anges på sid 48.

AFFÄRSENHETER

SCA Skog AB

Sex skogsförvaltningar, två virkes-
anskaffningsenheter, plantskola och
träbränsleenhet.
Fakturerings: 3.210 (2.864) Mkr.
Anställda: 641¹.

SCA Timber AB

Sågverk i Tunadal (Sundsvall), Lugnvik
(Kramfors), Holmsund (Umeå) och Munksund
(Piteå). Marknadsbolag i Nederländerna,
Storbritannien, Sverige, Tyskland samt del-
ägda marknadsbolag i Sverige och Frankrike.
Fakturerings: 1.514 (1.152) Mkr.
Anställda: 565¹.

¹ Per 31 dec 1994

Styrelse

Sverker Martin-Löf, ordf, Jerker Karlsson, VD,
Tommy Sundin, vVD, Svante Andersson, VD
Anderssons Sågverk, Göran Lönner, professor,
Lantbruksuniversitetet, Michael Bertorp,
Ralf Helsing, Åke Rietz.
Arbetstagarledamöter: Leonard Edin,
Lennart Eriksson, Mats Forsberg.

Faktureringen ökade med 19% till 3.847 (3.244) Mkr.

Rörelseresultatet, exkl poster av engångskaraktär, ökade med 69% till 869 (515) Mkr. Ökningen beror främst på högre priser för virke och sågade trävaror. Vinsten vid försäljning av skogsmark uppgick till 96 (56) Mkr. Av dessa försäljningar utgjordes 13.400 hektar av mark som sålts till Naturvårdsverket för bildande av naturreservat. Sedan 1989 har ca 23.000 hektar av SCAs mark omförd till naturreservat.

Investeringar i maskiner och anläggningar uppgick till 173 (141) Mkr, varav de främsta avsåg en ny såglinje i Tunadals sågverk, kammartorkar i Munksund och Lugnvik samt en ombyggnad av justerverket i Holmsunds sågverk.

Virke

Året inleddes med en stark efterfrågan på samtliga sortiment på virkesmarknaden. Priserna på massaved höjdes med ca 15% från den 1 maj och med 8-10% från den 1 augusti. Priserna på sågtimmer ökade från den 1 augusti med ca 20%.

De ökade priserna medförde ett mycket stort virkesutbud – troligen det största under de senaste 20 åren.

Sågade trävaror

SCA Timbers rörelseresultatet förbättrades kraftigt, framför allt till följd av prisökningar på trävaror. Produktionen ökade med 8% jämfört med året innan. Det genomsnittliga leveransmedelpriset blev för SCA Timber 19% högre för furu och 31% högre för gran jämfört med 1993.

De kraftiga prishöjningarna möjliggjordes av ökad efterfrågan, både i Europa och Ostasien, samt av minskad konkurrens från Nordamerika. Under hösten avmattades prisutvecklingen något, främst för gran.

Under 1994 gick SCA Timber in som delägare (25%) i holdingbolaget Slåden AB. Slåden har förvärvat två sågverk i Jämtland – Backe och Tågsjöberg – vardera med en kapacitet om ca 25.000 m³ sågad vara. De båda sågverken är strategiskt väl lokaliserade med hänsyn till SCAs skogsinnehav.

Skogens värde

Innehavet av produktiv skogsmark uppgår till 1,8 miljoner hektar med ett bokfört värde av 4.125 (4.101) Mkr, ett taxerat skogsbruksvärde av 7.193 (7.227) Mkr och ett beräknat marknadsvärde efter skatt av ca 10.600 (9.000) Mkr. Värdet har beräknats utifrån ett genomsnitt av de faktiska resultaten för skogsrörelsen (exkl realisationsvinster) för 1991-94 och en bedömning för 1995, kapitaliserat med en realräntesats på 4%. Värdet motsvarar ca 5.900 (5.000) kr/hektar. Värderingsmetodiken har förändrats för 1994. Tidigare har värdet beräknats utifrån ett genomsnitt av faktiska resultat de senaste två åren och en bedömning av det kommande året.

Virkeskvalitet

Under de senaste åren har industrins krav på virkesråvarans kvalitet ökat kraftigt. Produktionen av LWC-papper på Ortvikens pappersbruk kräver en råvara i form av färsk grannmassaved, fri från röta. Under sommarhalvåret får maximalt tre veckor förflyta mellan avverkning och leverans till industrin. Även Östrands massafabrik har sett stora fördelar, både vad gäller produktionsprocessen och produktkvaliteten, i en färskare och mer homogen råvara. I och med Östrands övergång till klorfri blekning av pappersmassa ökar betydelsen av att virkeskvaliteten upprätthålls. Även för sågade trävaror innebär färskare virke möjligheter till kvalitetsvinster.

Dessa råvarukrav har medfört åtgärder i såväl skogsbruk som virkestransporter. Avverkningarna måste pågå året runt och avbryts inte längre under semestern. Nya datorbaserade informationssystem har installerats i skogsmaskiner och virkesbilar. Med dessa system följs produktion och transport kontinuerligt. Aktuell information finns hela tiden om hur mycket avverkat virke som finns i skogen, hur mycket som finns vid bilväg och hur mycket som är under transport till industri. De genomförda åtgärderna har inneburit bättre virkeskvalitet, minskad kapitalbindning samt lägre transportkostnader.

Utsikter för 1995

Effektiviseringarna i sågverken fortsätter genom trimningar och investeringar. Detta resulterar i successivt höjd produktion under de närmaste åren.

Kvalitetsarbetet kommer även i fortsättningen att ägnas stor uppmärksamhet. För närvarande pågår certifieringsarbete enligt ISO 9002 vid Tunadals, Holmsunds och Munksunds sågverk. Lugnviks sågverk erhöll 1993, som första sågverk i landet, certifikat enligt ISO 9002.

Trävarumarknaden förväntas, efter en avmattning under första delen av 1995, få en fortsatt positiv utveckling under resterande del av året. Detta förutsätter dock att ökningen av trävarukonsumtionen i Europa fortsätter. Produktionen av trävaror har nämligen ökat, både i Skandinavien och på kontinenten, och förutsätter en hög konsumtion för att inte resultera i lageruppsamling och prispress.

Efterfrågan på virkesråvara förväntas vara fortsatt stark. Med SCAs höga försörjning med virke från egen skog och med en god lagersituation vad gäller köpt rotstående skog, samt ett starkt virkesutbud, är SCA-industrins virkesförsörjning väl tryggad.



Miljöspalten

SCA fortsätter bedriva och utveckla ett skogsbruk som är uthålligt, som inte långsiktigt skadar mark, vatten eller luft, samtidigt som ett rikt och varierat växt- och djurliv bibehålls.

Lavar och insekter

De djur- och växtarter som påverkas negativt av skogsbruk är framför allt insekter, lavar och vedsvampar. Dessa är ofta beroende av naturmiljöer som blivit mer sällsynta i brukade skogar, t ex skogar med mycket gamla eller döende träd, skogar med stor andel lövträd och skogar som brunnit.

Under 1994 har naturhänsynen följts upp systematiskt i all slutavverkning. Naturhänsyn vid slutavverkning består framför allt i att spara kantzoner mot myrar och vattendrag och lämna kvar enstaka träd och skogsområden av stor betydelse för djur- och växtliv. 1994 lämnades i genomsnitt 4,4 % av den avverkningsbara volymen virke. Detta motsvarar i storleksordning 50 träd per hektar.

SCA genomför under 1992-95 en mycket omfattande inventering av all skog äldre än 30 år, totalt ca en miljon hektar. Under 1994 inventerades 314.000 hektar, vilket innebär att mindre än 200.000 hektar återstår för 1995. Inventeringen visar hittills att ca 9,4% av den inventerade arealen rymmer speciella naturvärden, 4,6% utgörs av sumpskog medan 0,8% är urskogsliknande naturskog.

Landskapsplanering

Baserat på denna inventering utvecklar SCA metoder för ekologisk landskapsplanering. I denna sammanvägs naturhänsyn och skogsproduktion för större skogsområden, 5.000-30.000 hektar. Dessa landskapsplaner syftar till att bevara de naturvärden som idag finns, men också till att återskapa miljöer som försvunnit eller starkt minskat i omfattning. Detta innebär bl a att arealen lövdominerad skog och bränd skogsmark kommer att öka. Landskapsplanen anger också vilka skogsområden som skall sparas helt eller brukas med särskilt hänsynsfulla metoder.

Under 1994 genomfördes eller inleddes arbete med landskapsplanering på drygt 300.000 hektar eller ca 20 % av SCAs skogsmark. Målet är att alla större sammanhängande skogsarealer skall vara planlagda före år 2000.

Finansiell riskhantering

SCAs finansiella risker hanteras enligt normer fastställda av SCAs koncernstyrelse i en riskpolicy vilken löpande omprövas i takt med marknadernas och koncernens utveckling. Normerna har sin utgångspunkt i den prispassningsperiod som SCA måste ha för att kompensera för negativa ränte- eller valutaförändringar. För närvarande är normerna nio månaders räntebindning för bruttoskulden och motsvarande terminssäkring av budgeterade nettovalutaflöden mot svenska kronor. Normtillämpandet är ej strikt utan vissa avvikelser kan ske enligt fastställda ramar.

SCA-koncernens olika verksamhetsområden representerar olika grad av rörelserisk och finansiell risk.

Den traditionella skogsindustrinäringen är kapitalintensiv och cyklisk. För de nordiska länderna är exportandelen hög. SCA Graphic Paper, SCA Timber och linertillverkningen inom SCA Packaging representerar traditionell skogsindustrinäring. Den finansiella exponeringen kännetecknas av högt sysselsatt kapital och starkt valutaberoende.

SCA Mölnlycke samt förpackningstillverkningen inom SCA Packaging är mindre kapitalintensiva och mindre cykliska. Det sysselsatta kapitalet är lägre och valutaberoendet mindre. Inslaget av produktion på lokala utländska marknader är stort.

Organisation

Finansverksamheten är samlad i AB SCA Finans som är ett helägt dotterbolag till SCA. SCA garanterar AB SCA Finans transaktioner i finansmarknaderna.

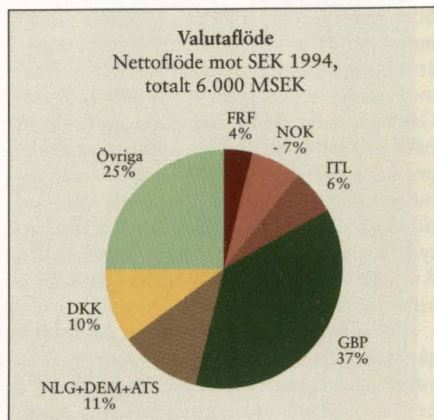
Valutarisker

Vid en nettoberäkning av de kommersiella valutaflöden som uppstår i koncernen genom handel mellan olika marknader framkommer en nettoposition mot svenska kronor. Detta nettovalutaflöde uppgick för 1994 till 6.000 MSEK.

Valutaflödets sammansättning framgår av diagrammet. Enligt basnormen skall en säkringsgrad motsvarande 9 månaders budgeterade valutaflöden hållas terminssäkrade. SCA höll en genomsnittlig säkringsgrad under året enligt norm.

Vid årets början var säkringsgraden fem månader. Under året har säkringsgraden varierats och vid årets slut uppgick den till 12 månader. Utfallet av denna aktiva hantering har varit gynnsamt och resultatet överstiger väsentligt det resultat som hade uppstått om en nio-månaders säkringsgrad hade upprätthållits under hela året.

SCA-koncernen har även en ekonomisk exponering mot USD-kursen på en nordamerikansk konkurrens inom traditionella



skogsindustriprodukter. Den goda efterfrågan på dessa produkter i Nordamerika gjorde att USD-fallet under 1994 om ca 10% mot DEM inte påverkade priserna i Europa.

Värdet i SEK av koncernens utländska nettotillgångar inklusive goodwill uppgick per 1994-12-31 till 11.603 MSEK. Fördelningen på olika valutor visas i tabellform nedan.

SCA begränsar effekterna av förändringar i valutakurserna genom att säkra utländska nettotillgångar med lån och valutaterminkontrakt, i matchande valutor. Utfallen av dessa operationer, med hänsyn till skatteeffekter, skall vid valutakursförändringar motsvara omräkningsdifferensen av utländska nettotillgångar. I valutor där låne- eller terminsmarknader ej finns eller är extremt illikvida sker inte säkringsoperationer.

Utländska nettotillgångar per 94-12-31

Valuta	Belopp, MSEK	%
GBP	4.046	35
NLG	2.250	19
ATS	1.807	16
FRF	1.450	13
ITL	626	5
BEF	635	5
Övriga	789	7
Totalt	11.603	100

Ränterisker

SCAs bruttolåneskuld uppgick per 31 december 1994 till 13.559 (13.674) MSEK.

Under det första halvåret steg de långa räntorna kraftigt i koncernens lånevalutor, medan de korta räntorna har varit stabila under året förutom i Storbritannien där de korta räntorna har stigit med ca 2%.

SCAs basnorm är att hålla en genomsnittlig räntebindningstid om nio månader varför de höjda långräntorna inte nämnvärt har påverkat räntekostnaden för 1994.

Under året har den genomsnittliga räntebindningstiden varit 8,2 månader.

Upplåning

Målsättningen är att hålla en löptid för bruttolåneskulden om minst 3 år. Under året upptogs medelfristiga krediter om totalt 795 MUSD varav 95 MUSD från institutioner och 700 MUSD från ett internationellt banksyndikat. Det sistnämnda lånet upptogs i december 1994 i syfte att använda den likvida bankmarknaden för att göra en förtida refinansiering av ett i december 1995 förfallande banklån om 465 MUSD. Outnyttjad del om 235 MUSD har redovisats som ett kreditlöfte.

Den genomsnittliga löptiden för SCAs bruttolåneskuld uppgick till ca 3 år per 1994-12-31.

Likviditet

SCAs målsättning är att likvida medel och bindande kreditlöften skall uppgå till minst 10% av koncernens omsättning. Per 31 december uppgick likvida medel till 2.820 MSEK och bindande kreditlöften till 4.251 MSEK att jämföra med koncernens omsättning om 33.676 MSEK. SCA Finans förvaltar huvuddelen av koncernens likviditet genom placeringar i den svenska penningmarknaden. Risktagandet är begränsat och hög tillgänglighet prioriteras.

Placeringar sker endast i värdepapper utgivna av motparter som ingår i ett av koncernstyrelsen fastställt motpartsreglemente.

Användande av derivatinstrument

Hantering av de finansiella riskerna underlättas genom användande av olika typer av derivatinstrument.

SCAs transaktioner i derivat sker endast för att begränsa finansiella risker i den löpande verksamheten. För att förändra räntebindningstiden på upplåningen använder SCA ränteswappar och sk Forward Rate Agreements. Valutaflöden säkras med valutaterminkontrakt och omräkningsexponering, i den mån den inte säkrats via finansiering i matchande valutor, också via valutaterminkontrakt men även via valutaränteswappar med längre löptider.

Derivatinstrument medför en kreditexponering på den motpart med vilken transaktionen ingås. I syfte att reducera kreditexponeringen använder SCA avtal som, i länder där så är möjligt, medger nettoberäkning av fordringar och skulder i händelse av motparts konkurs. SCAs motpartsreglemente reglerar maximal tillåten exponering på olika motparter. Vid beräkning av denna exponering marknadsvärderas instrumenten enligt vedertagna metoder i marknaden. Till dessa marknadsvärden läggs tilläggsbelopp baserade på kreditriskfaktorer som speglar risken för en ökad exponering till följd av valuta- och ränterörelser. Denna kreditexponering uppgick per 31 december 1994 till 2.800 MSEK.

Ekonomisk redovisning

Förvaltningsberättelse

<i>Definitioner av nyckeltal</i>	22
<i>Koncernkommentar</i>	23
<i>Resultaträkning med kommentar</i>	24
<i>Balansräkning med kommentar</i>	26
<i>Kassaflödesanalys med kommentar</i>	28
<i>Moderbolaget</i>	30
<i>Redovisningsprinciper</i>	31
<i>Noter</i>	32
<i>Förslag till vinstdisposition</i>	38
<i>Revisionsberättelse</i>	38
<i>10-årsöversikt</i>	39
<i>Koncernen per land</i>	40
<i>Kvartalsdata</i>	41

Definitioner av nyckeltal

Beräkningen av nyckeltal baseras i huvudsak på rekommendationer utfärdade av Sveriges Finansanalytikers Förening.

Jämfört med 1993 har ett nytt nyckeltal införts, cash earnings, vilket definieras nedan.

Kapitalmått

Sysselsatt kapital

Koncernens och affärsgruppernas sysselsatta kapital beräknas som ett genomsnitt av tillgångar enligt balansräkning exklusive räntebärande tillgångar minskat med kortfristiga rörelse- och skatteskulder, pensionsskulder samt övriga icke räntebärande skulder. Goodwill ingår i koncernens sysselsatta kapital som en koncerngemensam tillgång. Sysselsatt kapital för affärsgrupperna redovisas därmed exklusive goodwill.

Eget kapital

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

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

Övervärden i skogsmark och börsnoterade aktier

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

Substansvärde

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

Nettolåneskuld

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

Finansiella mått

Soliditet

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

Skuldsättningsgrad

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

Räntetäckningsgrad

Räntetäckningsgraden beräknas enligt netto-metoden, enligt vilken rörelseresultatet divideras med finansnettot.

Operativt kassaflöde

För affärsgrupperna beräknas operativt kassaflöde som rörelsens kassaflöde före finansiella poster.

Räntebetalningsförmåga

Räntebetalningsförmågan uttrycks som rörelsens kassaflöde före finansiella poster och före investeringar, i relation till finansnetto.

Självfinansieringsgrad

Självfinansieringsgraden uttrycks som rörelsens kassaflöde efter finansiella poster före investeringar i relation till investeringar i anläggningar, patent och rättigheter.

Cash earnings

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

Marginalmått m m

Rörelsemarginal

Rörelseresultatet i procent av årets fakturering.

Nettomarginal

Resultat efter skatt i procent av årets fakturering.

Kapitalomsättningshastighet

Årets fakturering dividerad med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Avkastningsmått

Avkastning på sysselsatt kapital

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

Avkastning på eget kapital

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

Övriga mått

Substansvärde per aktie

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

Cash earnings per aktie

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

Vinst i kronor per aktie

Vinst per aktie efter skatt och full utspädning beräknas enligt följande uppställning.

	1994	1993
Resultat efter skatt, Mkr	555	1.071
Räntekostnad efter skatt för optionslån och konverteringslån, Mkr	27	30
Totalt, Mkr	582	1.101
Miljoner aktier efter full utspädning, genomsnitt	197,7	189,6
Vinst i kronor per aktie efter skatt och full utspädning	2:94	5:82

Koncernkommentar

Investeringar

Det expansionsprogram inom SCA Graphic Paper, som beslutades under 1993, fortlöper planenligt. Byggandet av en tidningspappersmaskin i Aylesford, Storbritannien, sker i projektform i ett 50/50 joint-venture tillsammans med Mondi Europe, ägt av Minorco Luxemburg och Mondi Limited Sydafrika, och beräknas vara genomfört under sommaren 1995. Den totala investeringskostnaden i maskiner och anläggningar beräknas uppgå till 2.900 Mkr. Av totala investeringen lånefinansieras 1.744 Mkr, 232 Mkr erhålls i form av miljöbidrag från brittiska staten och resterande belopp tillskjuts kontant av SCA respektive Mondi Europe. Till och med utgången av 1994 har investerats 1.849 Mkr, varav SCA har kontant betalat 388 Mkr. Verksamheten i Aylesford redovisas som intressebolag. Efter tillskjutande av investeringsmedel 1994 uppgår det bokförda värdet hos SCA till 805 Mkr.

Övriga investeringar inom 1993 års expansionsprogram, dvs byggandet av en andra maskin för bestruket, trähaltigt papper i Ortviken och en avsvärtningsanläggning i SCA Graphic Laakirchen, Österrike, uppgick per 1994-12-31 till 370 Mkr. Dessa investeringar uppgår totalt till 1.615 Mkr och beräknas avslutas i inledningen av 1996. Under 1994 beslutades om en ombyggnad av massafabriken i Östrand för att kunna producera totalt klorfri pappersmassa (s k TCF-massa). Investeringsbeloppet uppgår till 400 Mkr, varav 147 Mkr utbetalts under 1994. Anläggningen tas i drift i maj 1995.

Av övriga större investeringar under 1994 kan nämnas en nybyggd testlinermaskin i SCA Euroliner U.K. (Aylesford) med en kapacitet om 240.000 ton. Investeringsbeloppet uppgick till 426 Mkr.

Förvärv och avyttringar

SCAs innehav av B-aktier i Mo och Domsjö AB (MoDo) har i sin helhet sålts. Realisationsvinsten för 1994, efter avdrag för optionskostnader, uppgår till 649 Mkr, vilket belopp påverkats av att förvärvsvärdet av MoDo-aktierna skrevs ned i bokslutet 1992. Likviden uppgick totalt till 1.676 Mkr. I december 1994 förvärvades 1.462.548 köpoptioner i MoDo med förfall i januari 1995. Dessa optioner löstes och de därvid förvärvade aktierna såldes i januari och februari 1995. Vinsten för under 1995 genomförda försäljningar uppgår till 100 Mkr.

Kraftlinerbruket i Obbola utanför Umeå ingående i SCA Packaging, har sedan många år samägts med det amerikanska företaget Champion International. I slutet av december 1994 köpte SCA Packaging Champion's 25-procentiga ägarandel för 190 Mkr.

SCA Mölnlycke har sedan 1992 tillsammans med Scott Paper Company bedrivit en inkontinensrörelse på den amerikanska kon-

tinentalen under namnet Scott Health Care. Som följd av att Scott Paper vill renodla sin verksamhet alltmer mot mjukpappersprodukter, samtidigt som SCA Mölnlycke önskar öka tillväxttakten inom inkontinensområdet, förvärvade SCA Mölnlycke i december 1994 Scott Paper's 50-procentiga andel i Scott Health Care för motsvarande ca 400 Mkr på skuldfri bas. Företaget, som omsätter totalt ca 800 Mkr, har ca 20% av den institutionella marknaden för inkontinensprodukter i USA och Kanada och är därmed näst störst på denna marknad. I mars 1995 förvärvades också Scott Paper's 50-procentiga andel i det gemensamt ägda bolaget Sancell Ltd. i Storbritannien för ca 90 Mkr. Bolaget är en ledande leverantör av menstruationsprodukter i Storbritannien, omsätter ca 200 Mkr och har ca 90 anställda.

Som ett led i SCA Mölnlyckes koncentration av verksamheten till fluff- och mjukpappersprodukter har divisionerna Melka-Tenson och Toiletries avyttrats. Melka-Tenson såldes i december 1994 till William Baird plc, Storbritannien, för ca 165 Mkr, vilken summa något översteg substansvärdet. Toiletries såldes i januari 1995 till Cederroth International AB för ca 350 Mkr, vilket innebar en realisationsvinst om ca 160 Mkr, som redovisas under 1995. Melka-Tenson och Toiletries hade 1994 en sammanlagd omsättning om ca 1,4 miljarder kronor och i slutet av året 1.350 anställda.

Den 4 januari 1995 förvärvade SCA 60% av aktierna i det tyska pappersindustriföretaget PWA Papierwerke Waldhof-Aschaffenburg AG. Köpeskillingen uppgick till 1.225 miljoner DEM (5.888 Mkr). Därefter har ytterligare 15% av aktierna förvärvats för 301 miljoner DEM (1.447 Mkr). Köpet var villkorat av EG-kommissionens godkännande, som erhöles den 20 februari 1995. Förvärvet beskrivs ytterligare på sid 6-7.

Strukturkostnader

För att stärka Mölnlyckes konkurrenskraft på den europeiska marknaden och därmed möjliggöra ett kraftfullt och uthålligt försvar av etablerade marknadspositioner inom bl a barnblöjor och menstruationsprodukter, beslutades i december 1994 att genomföra ett omfattande rationaliseringsprogram. Åtgärderna som bl a innebär en personalreduktion med 1.300 personer och som sänker Mölnlyckes kostnadsnivå med ca 700 Mkr per år, skall vara genomförda under 1995. Programmet kommer att åtföljas av en successiv övergång till en ny produktionsteknologi vid de enheter som långsiktigt skall behållas. Ett investeringsprogram för teknikbyte inom området barnblöjor uppgående till ca 600 Mkr kommer att genomföras under 1995 och 1996. Åtgärdsprogrammet beräknas medföra kostnader för personalavveckling om drygt 600 Mkr. Den maskinutrustning m m som kommer att avvecklas eller bytas ut nedskrivs med ett belopp av ca 700 Mkr.

Förutom i SCA Mölnlycke genomförs personalrationaliserings-program även inom övriga affärsgrupper. Huvudparten av programmen avser SCA Packagings wellpappfabriker i Storbritannien och Nederländerna. Totalt omfattas ca 1.000 personer av dessa program och kostnaderna för avgångsvederlag, förtidspensionering etc uppgår till totalt ca 500 Mkr.

Kommittéer

SCAs styrelse beslutade under våren 1994 att inrätta en särskild kommitté, vars uppgift är att årligen framlägga förslag rörande sammansättningen av SCAs styrelse. Denna *nomineringskommitté* består inför 1995 års bolagsstämma av Bo Rydin, ordförande, Tom Hedelius, Clas Reuterskiöld och Lars Öberg.

I bolaget finns också sedan tidigare en *lönekommitté* som handlägger frågor rörande ledande tjänstemäns och andra uppdragstagares anställnings- och pensionsvillkor. Under perioden fram till 1995 års bolagsstämma består denna kommitté av Bo Rydin, ordförande, Clas Reuterskiöld och Lars Öberg.

Under 1994 har styrelsen prövat frågan om inrättande av en särskild *revisionskommitté*. Beslut har därvid fattats, att på styrelsen ankommande kontrollfrågor skall handhavas och prövas av styrelsen i dess helhet. Ytterligare upplysningar beträffande ovan nämnda kommittéer kan fås via Koncernstab Sekretariat och Juridik.

Förändring av SCA-koncernens legala struktur

Med verkan från den 1 januari 1994 har moderbolagets aktier i affärsgrupperna överförts till bolag ägda av SCA Group Holding B.V., Nederländerna (f d SCA Capital Corporation B.V.). Överföringarna gjordes till koncernmässigt bokförda värden vilket innebär att moderbolaget redovisar en realisationsvinst 1994. Denna redovisas ingående i poster av engångskaraktär i moderbolagets resultaträkning. Samtidigt överfördes aktierna i SCA Laakirchen AG och SCA Transforest AB från SCA Group Holding B.V. respektive moderbolaget till affärsgruppen SCA Graphic Paper.

Utdelning

Utdelning till aktieägarna föreslås med 3:75 (3:40) kronor per aktie och uppgår totalt till 727 Mkr. Se vidare förslag till vinstdisposition på sid 38.

Utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden är 6% per år.

Resultaträkning

Mkr	1994	1993
Rörelsens intäkter		
Fakturerings	33.676	33.420
Övriga intäkter	196	98
	33.872	33.518
Rörelsens kostnader (not 1)	-29.074	-29.462
Poster av engångskaraktär (not 2)	-1.220	25
	-30.294	-29.437
Rörelseöverskott	3.578	4.081
Avskrivningar enligt plan (not 3)	-2.208	-2.135
Resultatandelar i intressebolag (not 4)	440	226
Rörelseresultat	1.810	2.172
Finansnetto (not 5)	-750	-962
Resultat efter finansiella poster	1.060	1.210
Skatter (not 6)	-423	-79
Minoritetens andel (not 7)	-82	-60
Årets nettoresultat	555	1.071

PER AFFÄRSGRUPP

Mkr	Fakturerings		För- ändring %	Resultat		För- ändring %
	1994	1993		1994	1993	
SCA Mölnlycke	15.126	14.978	+1	851	1.151	-26
SCA Packaging	10.690	9.575	+12	910	680	+34
SCA Graphic Paper	6.359	5.505	+16	495	35	
SCA Forest and Timber...	3.847	3.244	+19	869	515	+69
Övrig verksamhet	68	1.051		193	-12	
Poster av engångskaraktär	-	-		-1.220	25	
Avyttrade enheter	-	1.905		-	65	
Internleveranser	-2.414	-2.838		-	-	
Goodwill-avskrivningar....	-	-		-288	-287	
Summa	33.676	33.420	+1	1.810	2.172	-17
Finansnetto				-750	-962	
Resultat efter finansiella poster				1.060	1.210	
Dito exkl poster av engångskaraktär				2.280	1.185	+92

Fakturerings

Den fakturerade försäljningen uppgick till 33.676 (33.420) Mkr. För jämförbara enheter ökade den fakturerade försäljningen med 7%. Ökningen beror huvudsakligen på priseffekter. Värden av leveranser till kunder utanför Sverige utgjorde 84 (85)% av faktureringen.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 1.810 (2.172) Mkr. Resultatet inkluderar poster av engångskaraktär med -1.220 (25) Mkr. Rörelseresultatet exklusive poster av engångskaraktär uppgick således till 3.030 (2.147) Mkr. För jämförbara enheter ökade resultatet med 46%.

Resultatökningen beror främst på högre leveransvolym, ökade priser samt förbättrad produktivitet inom SCA Packaging, SCA Graphic Paper och SCA Forest and Timber. Inom SCA Mölnlycke blev dock resultatet sämre på grund av den ökade konkurrens som utvecklats främst inom blöjorområdet.

Poster av engångskaraktär ingår i rörelseresultatet enligt följande:

- Realisationsvinst från avyttring av aktier i Mo och Domsjö AB med 649 Mkr.
- Rationaliseringsprogram om sammanlagt 1.869 Mkr inom huvudsakligen SCA Mölnlycke och SCA Packaging.

Nettoeffekten av dessa poster är således -1.220 Mkr.

Resultatandelar i intresseföretag uppgick till 440 (226) Mkr, varav intresseföretagen i affärsgrupperna svarade för 210 (113) Mkr. AB Industrivärden bidrog med 230 (113) Mkr. Resultatandel från det numera helägda Scott Health Care ingår med 47 Mkr.

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1.060 (1.210) Mkr. Resultatet efter finansiella poster exklusive poster av engångskaraktär uppgick till 2.280 (1.185) Mkr. Finansnettot förbättrades till -750 (-962) Mkr, till följd av minskad genomsnittlig nettolåneskuld och lägre genomsnittliga räntesatser.

Nettoresultat och skattekostnad

Årets nettoresultat uppgick till 555 (1.071) Mkr.

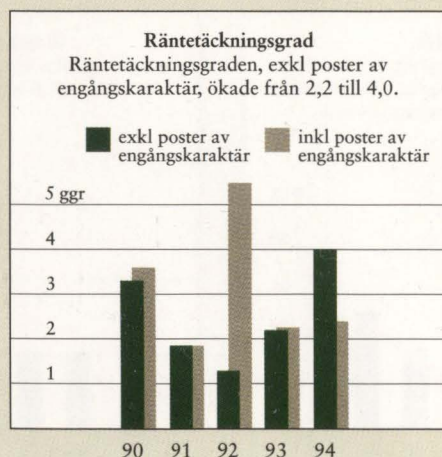
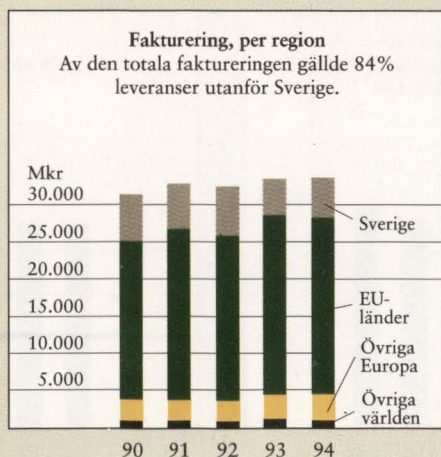
Total skatt uppgick till -423 (-79) Mkr, varav skatt att betala -153 (-304) Mkr, förändring av latent skatt -187 (277) Mkr samt skatt hänförlig till resultatandelar i intressebolag -83 (-52) Mkr. Årets skattekostnad har påverkats med -172 (314) Mkr som följd av ändrade regler för företagsbeskattning. I förändring av latent skatt ingår 307 Mkr hänförligt till poster av engångskaraktär.

Cash earnings

Nettoresultatet påverkas av ett antal resultatposter, som inte är kassapåverkande, såsom avskrivningar, resultatandelar i intressebolag och förändring i latent skatt. För jämförelser mellan företag används (framförallt av analytiker) ett resultatmått exklusive icke kassapåverkande poster (definition sid 22), som komplement till vinst per aktie. Detta mått, cash earnings/aktie, för SCA uppgick till 20:27 (14:20) kr/aktie.

NYCKELTAL

	1994	1993
Inklusive poster av engångskaraktär		
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt, %	6	7
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	3	6
Räntetäckningsgrad, ggr	2,4	2,3
Vinst per aktie, efter skatt och full utspädning, kr	2:94	5:82
Exklusive poster av engångskaraktär		
Avkastning på sysselsatt kapital före skatt, %	10	7
Avkastning på eget kapital efter skatt, %	7	6
Räntetäckningsgrad, ggr	4,0	2,2
Vinst per aktie, efter skatt och full utspädning, kr	7:56	5:73



Balansräkning

Mkr	1994-12-31	1993-12-31
TILLGÅNGAR		
Omsättningstillgångar		
Likvida medel (not 8)	2.820	2.684
Räntebärande fordringar	35	—
Aktier och andelar (not 9)	—	866
Kundfordringar	5.219	4.586
Andra kortfristiga fordringar (not 10).....	1.869	1.813
Varulager (not 11)	3.518	3.145
	13.461	13.094
Anläggningstillgångar		
Aktier och andelar (not 12)	2.531	2.142
Immateriella tillgångar (not 13)	6.670	6.885
Räntebärande fordringar	131	175
Övriga långfristiga fordringar	72	63
Fastigheter och anläggningar (not 14) ..	22.063	21.892
	31.467	31.157
Summa tillgångar	44.928	44.251
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Skulder		
Kortfristiga skulder		
Rörelseskulder (not 15)	7.736	6.688
Skatteskulder	369	363
Räntebärande låneskulder (not 16)	4.791	4.752
	12.896	11.803
Långfristiga skulder		
Räntebärande låneskulder (not 17)	8.376	8.511
Latenta skatteskulder (not 18)	999	787
Andra långfristiga skulder (not 19).....	1.822	1.860
Konvertibla lån och optionslån (not 20) .	392	411
	11.589	11.569
Minoritetsintressen	853	916
Eget kapital (not 22)		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1.940	1.940
Bundna reserver	11.192	10.197
	13.132	12.137
Fritt eget kapital		
Fria reserver	5.903	6.755
Årets vinst	555	1.071
	6.458	7.826
Summa eget kapital	19.590	19.963
Summa skulder och eget kapital	44.928	44.251
Ansvarsförbindelser (not 23)	342	1.011
Ställda panter (not 24)	2.167	2.840

Tillgångar och sysselsatt kapital

Koncernens tillgångar ökade under 1994 med 0,7 miljarder kronor till 44,9 miljarder kronor. Koncernens tillgångar har ökat främst till följd av investeringar samt ökade priser som medfört ökat rörelsekapital. Detta har uppvägt effekterna av att kapital, redovisat i utländska dotterbolag, minskat till följd av kronans förstärkning under 1994.

Aktier och andelar redovisade som omsättningstillgång 1993 avsåg innehavet av aktier i Mo och Domsjö AB, som sålts i sin helhet under 1994.

Rörelsekapitalet har ökat med 0,6 miljarder kronor främst till följd av ökade priser och högre volymer.

Investeringar i anläggningar uppgår till 2.976 (1.553) Mkr. Dessa omfattade främst maskiner för nya produkter och produktivitetshöjande åtgärder inom samtliga affärsgrupper.

Vid utgången av verksamhetsåret 1994 uppskattades marknadsvärdet av skogen till 10,6 (9,0) miljarder kronor efter skatt. Värdet har beräknats utifrån ett genomsnitt av de faktiska resultaten för skogsrörelsen (exklusive realisationsvinster) för 1991-1994 och en bedömning för 1995, kapitaliserat med en realräntesats på 4%. Värdet motsvarar 5.900 (5.000) kr per hektar.

Ökningen av rörelseskulderna är huvudsakligen hänförlig till reserver för strukturåtgärder.

Värdet i SEK av koncernens utländska nettotillgångar inklusive goodwill uppgick per balansdagen till 11.603 Mkr. Värdet i SEK av koncernens sysselsatta kapital per valuta framgår av tabell nedan.

Finansiering

SCAs bruttolåneskuld uppgick per balansdagen till 13.559 (13.674) Mkr. Under året upptogs medelfristiga krediter om totalt 795 MUSD varav 95 MUSD från institutioner och 700 MUSD från ett internationellt bank-syndikat. Det sistnämnda lånet upptogs i december 1994, i syfte att använda den likvida bankmarknaden för att göra en förtida refinansiering av ett i december 1995 förfallande banklån om 465 MUSD. Outnyttjad del om 235 MUSD har redovisats som ett kreditlöfte.

Den genomsnittliga löptiden för SCAs bruttolåneskuld uppgick per balansdagen till ca 3 år.

Nettolåneskulden uppgick per den 31 december 1994 till 10.573 Mkr, en minskning med 241 Mkr jämfört med den 31 december 1993. Minskningen är företrädesvis hänförlig till kronans förstärkning under 1994.

Minoritetsintressen minskade med 166 Mkr, till följd av förvärvet i december 1994 av utestående 25% i SCA Packaging Obbola AB.

Eget kapital

Eget kapital minskade med 373 Mkr och uppgick per den 31 december 1994 till 19.590 Mkr.

Minskningen beror på följande faktorer:

Mkr	
Årets nettoresultat	555
Utdelning	-659
Övriga förändringar	-269
Summa	-373

Övriga förändringar beror på omräknings-effekter av utländska bolag, som medvetet inte varit fullständigt valutasäkrade under hela året.

Koncernens utdelningsbara medel per 31 december 1994 har inventerats, vilket medfört en omföring av 2.228 Mkr från fria till bundna medel.

Nyckeltal

Substansvärdet per aktie uppgick till 135 (129) kr.

Soliditeten uppgick till 46 (47)% och var inklusive övervärden 52 (53)%.

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

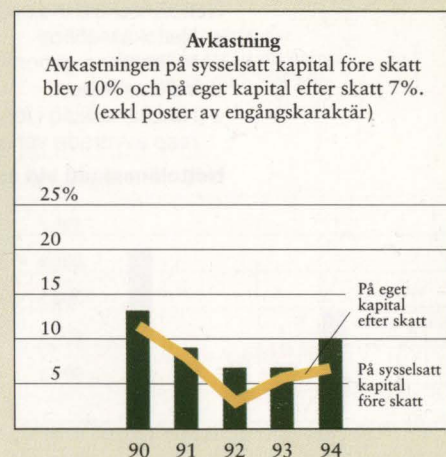
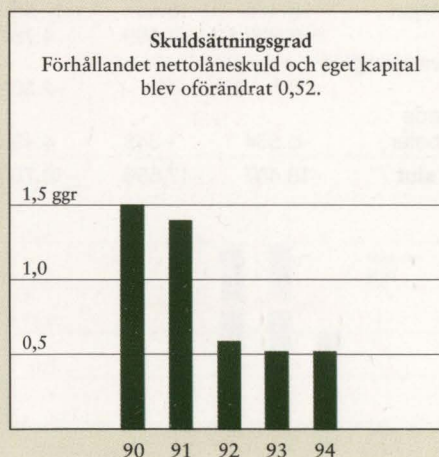
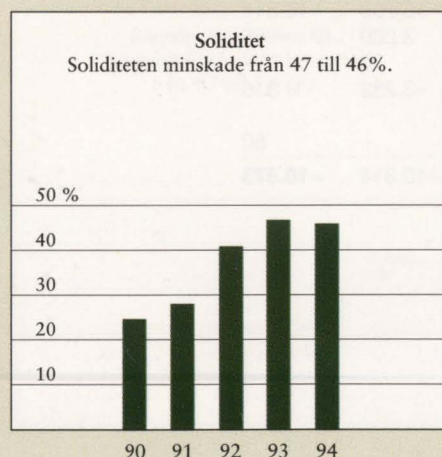
SYSSELSATT KAPITAL

Per affärsgrupp

Mkr, genomsnitt under året	1994	1993	Förändring %
SCA Mölnlycke	5.617	5.603	-
SCA Packaging	6.361	6.140	+4
SCA Graphic Paper	7.314	7.005	+4
SCA Forest and Timber	4.488	4.247	+6
Övrig verksamhet	2.792	2.651	+5
Avyttrade enheter	-	575	-
Goodwill	5.208	5.238	-1
Summa	31.780	31.459	+1

Per valuta

Mkr	1994-12-31	%
SEK	13.971	45
GBP	4.648	15
NLG	4.529	15
ITL	1.782	6
ATS	1.731	6
FRF	1.693	5
BEF	700	2
USD	571	2
Övriga	1.391	4
Summa	31.016	100



Kassaflödesanalys

Mkr	1994	1993
Rörelsen		
Fakturerings	33.676	33.420
Rörelsens kostnader	-28.878	-29.364
Rörelseöverskott ¹	4.798	4.056
Förändring av		
Rörelsefordringar	-696	-91
Varulager	-374	667
Rörelseskulder	389	-208
Förändring av rörelsekapital	-681	368
Förändring av pensionsskuld	60	95
Investeringar i anläggningar, patent och rättigheter	-2.976	-1.553
Summa rörelsens kassaflöde före finansiella poster	1.201	2.966
Finansnetto	-750	-962
Utdelning från intressebolag	87	67
Skattebetalning	-163	-385
Övrigt	-422	-96
Summa rörelsens kassaflöde efter finansiella poster	-47	1.590
Företagsförvärv, avyttringar och strukturstyrkostnader		
Företagsförvärv		
Dotterbolag	-723	-323
Intressebolag och övriga	-98	-197
Summa företagsförvärv	-821	-520
Avyttringar		
Dotterbolag	235	1.455
Intressebolag och övriga	1.515	111
Summa avyttringar	1.750	1.566
Strukturstyrkostnader	-378	-351
Summa kassaflöde från företagsförvärv, avyttringar och strukturstyrkostnader	551	695
Summa kassaflöde före utdelning	504	2.285
Nyemission	-	1.372
Nyemission genom utnyttjande av optioner	-	109
Utdelning till aktieägare	-659	-557
Summa nettokassaflöde	-155	3.209

¹ Exkl poster av engångskaraktär, vars kassaflödeseffekter särredovisas bland strukturstyrkostnader och avyttringar.

NETTOLÅNESKULD

Mkr	1990	1991	1992	1993	1994
Nettolåneskuld vid årets början	-5.475	-18.407	-17.556	-10.799	-10.814
± Nettokassaflöde	-7.378	1.199	4.767	3.209	-155
Nyemission genom konvertering	-	-	-	28	-
± Valutaeffekter	-	-	-2.508	-3.252	316
± Nettolåneskuld i förvärvade resp avyttrade verksamheter	-5.554	-348	4.498	-	80
Nettolåneskuld vid årets slut	-18.407	-17.556	-10.799	-10.814	-10.573

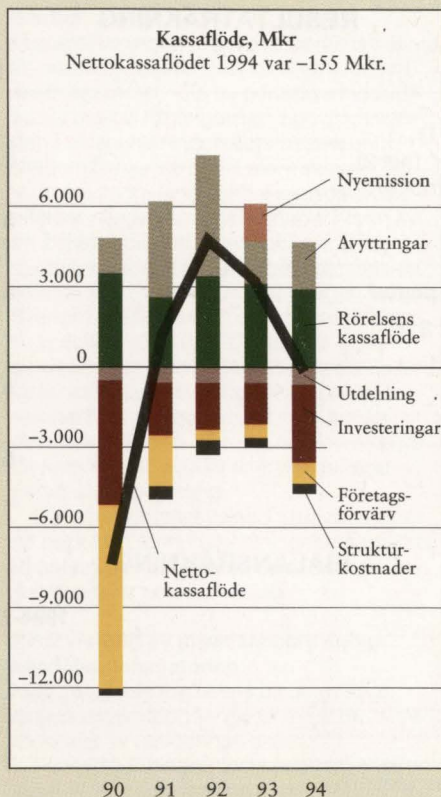
Rörelsens kassaflöde

Rörelsens kassaflöde under 1994 uppgick till -47 Mkr, vilket var klart lägre än föregående år, trots att rörelseöverskottet ökade med 742 Mkr. Orsaken till detta är främst en ökad investeringsnivå (1.423 Mkr) samt ett högre rörelsekapital (1.049 Mkr) i form av större lager och ökade kundfordringar, pga ökad faktureringsvolym. Dessutom har en avlösning av pensionsskulder skett vilket innebär att pensionsskulden ersatts med billigare finansiering. Detta har påverkat posten Övrigt i kassaflödesanalysen med -141 Mkr.

Kassaflöde från företagsförvärv och avyttringar

Företagsförvärv uppgick till 821 (520) Mkr. Bland dessa märks förvärv av 50% av aktierna i Scott Health Care och förvärv av resterande 25% av aktierna i SCA Packaging Obbola AB.

Avyttringar uppgick till 1.750 (1.566) Mkr. Bland dessa märks avyttring av SCAs totala innehav av aktier i Mo och Domsjö AB samt avyttring av verksamheten i Melka-Tenson.



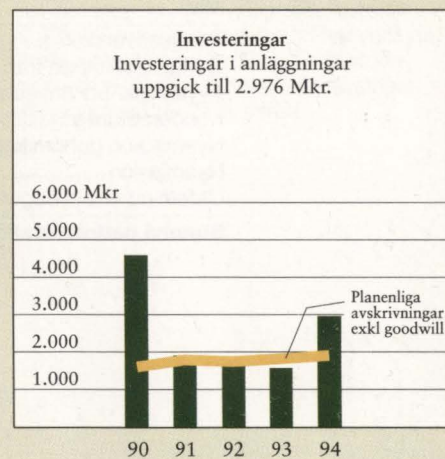
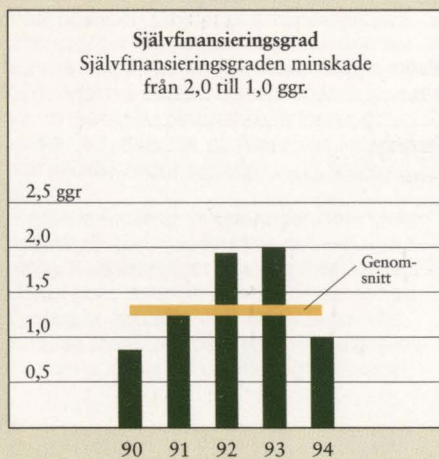
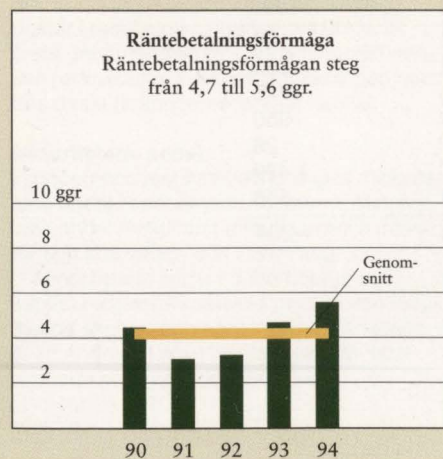
Nettolåneskuld

Nettolåneskulden minskade med 241 Mkr till 10.573 Mkr. Minskningen är till största delen hänförlig till kronans förstärkning under 1994.

Nyckeltal

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 5 under Ekonomiska mål.

Självfinansieringsgraden är ett mått på förmågan att generera kassaflöden som finansierar investeringar. Nyckeltalen definieras på sid. 22.



Moderbolaget

RESULTATRÄKNING

Mkr	1994	1993
Rörelsens intäkter.....	41	71
Rörelsens kostnader (not 1).....	-131	-180
Poster av engångskaraktär (not 2).....	5.486	-1.348
Avskrivningar enligt plan (not 3).....	-23	-22
Rörelseresultat	5.373	-1.479
Finansnetto (not 5).....	149	724
Resultat efter finansiella poster	5.522	-755
Bokslutsdispositioner (not 21).....	256	8
Koncernbidrag.....	-19	275
Resultat före skatt	5.759	-472
Skatt.....	0	-66
Årets resultat	5.759	-538

BALANSRÄKNING

Mkr	1994-12-31	1993-12-31
TILLGÅNGAR		
Likvida medel (not 8).....	4	44
Aktier och andelar (not 9).....	76	866
Fordringar på dotterbolag.....	4.605	2.493
Andra kortfristiga fordringar (not 10).....	19	30
Aktier och andelar (not 12).....	13.489	16.016
Räntebärande fordringar.....	10	4
Fastigheter och anläggningar (not 14).....	3.748	3.734
Summa tillgångar	21.951	23.187
SKULDER OCH EGET KAPITAL		
Skulder		
Kortfristiga skulder (not 15 och 16).....	441	503
Skulder till dotterbolag.....	709	6.443
Långfristiga skulder och pensionsskuld (not 17 och 19)	1.511	1.795
Konvertibla lån och optionslån (not 20).....	388	389
Obeskattade reserver (not 21).....	1.072	1.329
Eget kapital (not 22).....	17.830	12.728
Summa skulder och eget kapital	21.951	23.187
Ansvarsförbindelser (not 23)	12.314	13.481
Ställda panter (not 24)	539	540

KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	1994	1993
Rörelseöverskott.....	-90	-109
Övrigt kassaflöde från rörelsen.....	1.018	383
Avyttringar och investeringar.....	7.334	-479
Koncernbidrag.....	320	-950
Nyemission genom konvertering.....	1	28
Nyemission.....	-	1.479
Utdelning till aktieägare.....	-659	-556
Summa nettokassaflöde	7.924	-204

Redovisningsprinciper

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Koncernredovisning

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 tillgångar och skulder 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.

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

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

Omräkning av utländska dotterbolag

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

Minoritetens andel

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

Minoritetens andel i dotterbolags eget kapital redovisas i särskild post mellan långfristiga skulder och eget kapital. Här ingår även andelen i eget kapital-delen av obeskattade reserver i dotterföretag.

Skatter

I balansräkningen redovisas beräknad skuld till skattemyndighet som kortfristig. Latent skatt utgörs i princip av periodiseringsskillnader mellan tillgångarnas redovisade värden i balansräkningen och motsvarande skattemässiga värden. Latent skatteskuld redovisas som långfristig. Framtida skatteeffekter i periodiseringsskillnader i form av sk bokslutsdispositioner i bolagens lagstadgade redovisningar ingår i den latenta skatten även i de fall (huvudsakligen i Sverige) skatteeffekterna inte är hänförliga till specifika tillgångar. Detsamma gäller skatteeffekter hänförliga till balanserade förluster samt periodiseringsskillnader som resulterar i framtida avdragsgilla poster – dock endast i den mån det kan förutses att de kommer att leda till en framtida reducerad skattebetalning.

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

Redovisning av intressebolag enligt kapitalandelsmetoden

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

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

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

Resultatandelen beräknas utifrån SCAs kapitalandel i respektive intressebolag.

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

VÄRDERINGSPRINCIPER

Fordringar och skulder i utländsk valuta

I koncernens bokslut värderas fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurser. Vinster och förluster på rörelsens fordringar och skulder nettoredo visas och tillförs rörelseresultatet. I den mån terminskontrakt används för att kurssäkra rörelsens fordringar har terminkursen legat till grund för värdering av motsvarande fordringar. Vinster och förluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som övrig finansiell post.

SCA kurssäkrar investeringar i utländska nettotillgångar inkluderande goodwill (hedging). Kurssäkringarna genomförs och redovisas i koncernen så att kursdifferenser på upptagna valutalån och avtalade terminskontrakt motsvarar de omräkningsdifferenser, som uppstår vid omräkning till balans-

dagskurs av utländska nettotillgångar. Kursdifferenserna elimineras ur resultaträkningen och förs direkt till eget kapital i balansräkningen. Eliminering av kursdifferenser sker efter avdrag för skatt enligt gällande tillämplig skattesats.

Lager och kundfordringar

Lager består av hel- och halvfabrikat, råvaror och bränslen samt förrådsmaterial. Värdering sker enligt lägsta värdets princip till antingen det lägsta av anskaffnings- respektive återanskaffningskostnaden efter principen först in/först ut eller till verkligt värde. För lager av hel- och halvfabrikat samt råvaror och bränslen utgör anskaffningsvärdena de genomsnittliga tillverknings- eller anskaffningskostnaderna för året. Ränta ingår ej i lagervärdena.

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

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

Aktier och andelar

Aktier värderas till anskaffningsvärden, i vissa fall efter nedskrivning med hänsyn till respektive bolags ställning och framtidsutsikter.

Fastigheter och anläggningar

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

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

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

Följande avskrivningssatser tillämpas på fastigheter och anläggningar:

	%
Skogsindustrins byggnader och maskiner	5
Konverteringsmaskiner	
(hygien och förpackning)	7–12
Mobiler och övriga lätta maskiner	20

Immateriella tillgångar

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

Noter

MODERBOLAGET

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

Moderbolagets resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys återges i sammandrag på sid 30.

Följande noter är gemensamma för moderbolaget och koncernen.

RESULTATRÄKNING

1 Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader inkluderar kostnader för forskning och utveckling med 464 (371) Mkr för koncernen.

2 Poster av engångskaraktär

I poster av engångskaraktär ingår följande:

Mkr	1994	1993
Realisationsvinst	649	284
Rationaliseringsprogram	-1.869	-259
Summa	-1.220	25

Rationaliseringsprogram inkluderar huvudsakligen kostnader inom SCA Mölnlycke och SCA Packaging med 1.369 Mkr respektive 316 Mkr. Kostnaderna inkluderar erforderliga nedskrivningar av maskiner mm i SCA Mölnlycke med 700 Mkr.

Poster av engångskaraktär i moderbolaget inkluderar reavinster från dels intern försäljning av aktier med anledning av omstrukturering inom koncernen (se not 12) och dels avyttring av aktier i Mo och Domsjö AB.

3 Avskrivningar enligt plan

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1994	1993	1994	1993
Maskiner och inventarier	1.569	1.498	0	0
Byggnader	207	220	1	2
Mark och övrig fast egendom	39	35	21	20
Delsumma	1.815	1.753	22	22
Patent, varumärken och rättigheter	105	95	1	-
Goodwill	288	287	-	-
Summa	2.208	2.135	23	22

Avskrivningar är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärden och beräknade ekonomiska livslängder återgivna i avsnittet redovisningsprinciper på sid 31.

4 Resultatandelar i intressebolag

SCAs andel i intressebolagens resultat och egna kapital redovisas enligt kapitalandelsmetoden på sätt som framgår av redovisningsprinciperna på sid 31.

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

Mkr	1994	1993
SCA Mölnlycke	129	103
SCA Packaging	8	3
SCA Graphic Paper	63	-2
SCA Forest and Timber	10	4
Övrigt	-	5
Koncerngemensamt	230	113
Summa	440	226

Som koncerngemensamt redovisas resultatandel i AB Industrivärden. Utdelning från intressebolag har erhållits med 87 (67) Mkr. En förteckning över SCAs intressebolag finns på sid 33.

5 Finansnetto

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1994	1993	1994	1993
Aktieutdelningar, externa	5	2	56	50
Aktieutdelningar, dotterbolag	-	-	125	640
Ränteintäkter, externa	247	215	-	3
Ränteintäkter, dotterbolag	-	-	220	80
Räntekostnader, externa	-984	-1.154	-156	-90
Räntekostnader, dotterbolag	-	-	-30	-602
Andra finansiella poster	-18	-25	-66	643
Summa	-750	-962	149	724

6 Skatter

Mkr	1994	1993
<i>Skatt att betala – konsoliderade bolag</i>		
Sverige	50	74
Övriga länder	103	230
Summa	153	304
<i>Latent skatt – konsoliderade bolag</i>		
Sverige	697	-297
Övriga länder	-510	20
Summa	187	-277
Skatt hänförlig till resultatandelar i intressebolag	83	52
Total skattekostnad	423	79

Total skattekostnad för 1994 har påverkats med 172 Mkr (-314 Mkr) som följd av ändrade regler för företagsbeskattning. Effekten är i sin helhet hänförlig till avvecklingen av systemet med skatteutjämningsreserver i Sverige. I latent skatt ingår -307 Mkr hänförligt till poster av engångskaraktär.

7 Minoritetens andel

Andel i %	1994	1993
SCA Laakirchen Holding AG, Österrike	30	30
SCA Packaging Obbola AB	25	25
Mölnlycke SP.Z.O.O., Polen	0	30
Mölnlycke A.S., Slovakien	0	17
Mölnlycke KFT, Ungern	17	17

I resultaträkningen redovisas minoritetens andel i nettoresultatet med 82 (60) Mkr enligt följande specifikation:

Mkr	1994	1993
<i>Minoritetens andel i:</i>		
resultat efter finansiella poster	72	48
skatt	10	12
Minoritetens andel	82	60

BALANSRÄKNING

8 Likvida medel

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

9 Aktier och andelar

Beloppet utgör köpoptioner i Mo och Domsjö AB som redovisas i moderbolaget. Koncernmässigt har premien på köpoptionerna inte aktiverats.

10 Andra kortfristiga fordringar

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1994	1993	1994	1993
Växelfordringar	573	611	–	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	527	440	10	5
Övriga fordringar	741	721	9	25
Förskott till leverantörer	28	41	–	–
Summa	1.869	1.813	19	30

11 Varulager

Mkr	Koncernen	
	1994	1993
Hel- och halvfabrikat	1.596	1.585
Råmaterial och bränslen	1.167	997
Övriga förnödenheter	520	430
Avverkningsrätter	235	133
Summa	3.518	3.145

12 Aktier och andelar

Koncernens och moderbolagets innehav av aktier och andelar var följande:

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1994	1993	1994	1993
Dotterbolag	–	–	12.520	15.128
Intressebolag	2.431	2.094	954	873
Övriga bolag	100	48	15	15
Summa	2.531	2.142	13.489	16.016

Större förändringar under 1994 i moderbolagets och koncernens innehav av aktier och andelar var följande:

Dotterbolag

Moderbolagets bokförda värde på aktier i dotterbolag har minskat med 2.608 Mkr. Aktier i affärsgrupperna med ett bokfört värde om 8.155 Mkr har överförts till bolag ägda av SCA Group Holding B.V.. Aktiekapitalet i Haylett Holdings Ltd. och Oberlin Holdings Ltd. har nedsatts med 387 Mkr respektive 4.016 Mkr. Oberlin Holdings Ltd. har därefter tillsammans med SCA Transforest AB, med ett bokfört värde om 0 Mkr respektive 104 Mkr, överförts till affärsgrupp SCA Graphic Paper. Dessutom har ytterligare kapital, 10.040 Mkr, tillförts SCA Group Holding B.V.. Under hösten 1994 bildades SCA Försäkringsaktiebolag med ett aktiekapital om 14 Mkr.

Intressebolag

Andelar av röster och kapital i AB Industrivärden, före och efter utspädning för konvertibler, optioner m m är följande:

	Röstandel	Kapitalandel
Före utspädning, %	21	16
Efter utspädning, %	19	14

Moderbolaget har förvärvat aktier i AB Industrivärden för 81 Mkr.

Förändringen av posten aktier i intressebolag inkluderar även kapitaltillskott i det hälftenägda bolaget Aylesford Newsprint Ltd. till följd av byggnation av en pappersmaskin samt att aktierna i Scott Health Care övergår till att vara aktier i dotterbolag fr o m den 31 december 1994.

Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag

	Nom. värde miljoner	Andel %	Bokfört värde Mkr
<u>Svenska dotterbolag</u>			
SCA Hedging AB	SEK 50,0	100	72,0
AB SCA Finans	SEK 42,1	100	50,0
SCA Försäkringsaktiebolag	SEK 14,0	100	14,0
SCAs Aktieförvaltning AB	SEK 0,3	100	0,2
SCA Kraftfastigheter AB	SEK 0,1	100	0,1
Fastighets- och Bostads- Aktiebolaget FOF	SEK 0,1	100	0,1
SCA Timmerförvaltning AB	SEK 0,1	100	0,1
3 st namnskyddsbolag	SEK 0,2	100	0,1

Utländska dotterbolag

SCA Group Holding B.V.	NLG 195,5	100	11.987,9
Haylett Holdings Ltd.	{ NLG 67,9 ITL 20.060,2 }	100	395,0

Moderbolagets innehav av aktier i dotterbolag 12.519,5

Koncernens innehav av aktier och andelar i andra företag än dotterbolag

	Nom. värde miljoner	Andel %	Bokfört värde Mkr
--	------------------------	------------	-------------------------

Intressebolag

<u>Moderbolaget</u>			
AB Industrivärden (6.719.267 aktier)	SEK 134,4	16	954,0

Mölnlycke AB

Sancela S.A. de C.V.	MXP 653,5	49	66,5
Sancela S.A.	COP 48,0	49	20,9
Sancella Ltd.	GBP 0,5	50	5,1
Sancella Pty. Ltd.	AUD 0,5	50	3,5
Sancela de Costa Rica S.A.	ORC 65,2	50	3,0

SCA Packaging Holding B.V.

GAE Smith (Holdings) Ltd.	GBP –	50	14,9
Staper Ltd.	GBP 0,1	50	1,6
Packaging Italy	ITL 30	30	4,3
Italmaceri	ITL 500	50	24,8
Nordliner IL Returpapper	SEK 1,4	15	2,7
SCA Research AB	SEK –	50	–

SCA Graphic Paper AB					
SCA Research AB	SEK	–	50	–	
Aylesford Newsprint Ltd	GBP	0,8	50	804,7	
Bunzl & Biach GmbH	ATS	0,3	50	28,9	

SCA Skog AB					
Energiproduktion i Norrbotten AB	SEK	–	40	1,6	

SCA Timber AB					
Les Bois de la Baltique S.A.	FRF	7,5	38	19,0	
UNI Timber	SEK	1,0	25	1,0	
AB Slåden	SEK	2,5	25	2,6	

Övriga intressebolag				30,9	
Bokfört värde på aktier i intressebolag före omvärdering enligt kapitalandelsmetoden				1.990,0	
Ej utdelat resultat i intressebolag				441,0	
Bokfört värde intressebolag				2.431,0	

Övriga bolag					
Moderbolaget					
SILA (300.000 st)	SEK	15,0	1	–	

Koncernens innehav av aktier och andelar i övriga bolag				100,4	
Bokfört värde övriga bolag				100,4	
Summa koncernens innehav av aktier och andelar				2.531,4	

Marknadsvärde på börsnoterade bolag 1994-12-31 överstiger koncernmässigt bokfört värde med 120 Mkr.

Komplett lagstadgad specifikation biläggs den årsredovisning som insändes till Patent- och Registreringsverket. Denna specifikation kan erhållas från SCA, Koncernstab Information, Box 7827, 103 97 Stockholm.

13 Immateriella tillgångar

	Anskaffnings- kostnad	Akkumulerade avskrivn enl plan	Värde enligt balansräkning
Mkr	1994	1993	1994

Koncernen						
Patent, varumärken och liknande rättigheter	2.382	2.131	762	671	1.620	1.460
Goodwill	6.257	6.339	1.207	914	5.050	5.425
Summa koncernen	8.639	8.470	1.969	1.585	6.670	6.885

Investeringar i patent, varumärken och liknande tillgångar har under år 1994 gjorts med 293 (76) Mkr. Företagsförvärv under 1994 ledde till goodwill om 29 (197) Mkr.

Goodwill

SCA tillämpar från 1991 års bokslut Redovisningsrådets rekommendation om koncernredovisning. Företagsförvärv gjorda efter 1983 fram till och med 1990 kommer även fortsättningsvis att redovisas enligt tidigare tillämpade principer. Dessa avviker från de av Redovisningsrådet rekommenderade bl a vad gäller förvärvskalkylen avseende 1990 års Reedpack-förvärv som baserades 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.

14 Fastigheter och anläggningar

	Anskaffnings- kostnad	Akkumulerade avskrivn enl plan	Värde enligt balansräkning
Mkr	1994	1993	1994

Koncernen						
Anläggningar under uppförande	817	336	–	–	817	336
Maskiner och inventarier	24.920	23.438	12.559	11.199	12.361	12.239
Byggnader	5.381	5.570	1.865	1.768	3.516	3.802
Mark och övrig fast egendom	5.771	5.872	402	357	5.369	5.515
Summa	36.889	35.216	14.826	13.324	22.063	21.892

Moderbolaget						
Maskiner och inventarier	5	4	1	–	4	4
Byggnader	56	61	25	25	31	36
Mark och övrig fast egendom	3.951	3.911	238	217	3.713	3.694
Summa	4.012	3.976	264	242	3.748	3.734

I tidigare års bokslut har uppskrivningar av skogsmark skett med 2.905 Mkr.

15 Rörelseskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	1994	1993	1994	1993
Leverantörsskulder	3.732	3.124	23	6
Förskott från kunder	7	24	–	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2.120	2.238	228	271
Reserver för strukturåtgärder	1.014	–	5	–
Övriga rörelseskulder	863	1.302	170	172
Summa	7.736	6.688	426	449

16 Kortfristiga räntebärande låneskulder

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	1994	1993	1994	1993
Amorteringar inom ett år	215	297	15	16
Lån med kortare löptid än ett år	4.576	4.455		38
Summa	4.791	4.752	15	54

Kortfristiga skulder om tillsammans 573 (700) Mkr har nettoredovisats mot statspapper och utländsk deposit som utgör säkerhet för motsvarande skulder.

17 Långfristiga räntebärande låneskulder

Koncernens långfristiga upplåning exkl konvertibla lån och optionslån uppgick till 8.376 (8.511) Mkr. Säkerheter har ställts för 461 (622) Mkr av lånen.

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	1994	1993	1994	1993
Obligationslån	35	51	29	39
Andra långfristiga lån	8.341	8.460	1.380	1.565
Summa	8.376	8.511	1.409	1.604

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

Amorteringsplan för långfristiga lån	Mkr
1996	1.716
1997	516
1998	194
1999	4.355
2000	225
2001 och senare	1.370
Summa	8.376

1995 års amortering 215 (297) Mkr redovisas i not 16, Kortfristiga räntebärande låneskulder.

18 Latenta skatteskulder

Mkr	Ingående balans	Resultat 1994	Övriga förändringar	Utgående balans
Obeskattade reserver	2.781	-178	-	2.603
Balanserade förluster m m	-1.994	365	25	-1.604
Summa	787	187	25	999

I övriga förändringar ingår omräkningseffekter, latent skatt i avyttrade enheter m m.

19 Andra långfristiga skulder

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1994	1993	1994	1993
PRI-pensioner	925	1.052	29	119
Övriga pensioner	591	500	73	72
Avsatt till pensioner	1.516	1.552	102	191
Övriga ej räntebärande långfristiga skulder	306	308	-	-
Summa	1.822	1.860	102	191

Den kalkylerade räntan på Avsatt till pensioner 7,7 (6,1)% har redovisats som rörelsekostnad.

20 Konvertibla lån och optionslån

Mkr	1994	1993
<i>1987 års, 9,5% lån à 350 Mkr</i>	348	349
Förlagslån, som tecknats av anställda inom SCA-koncernen och som får konverteras till B-aktier i SCA. Konvertering kan ske fr o m 1989-03-16 t o m 1995-04-15. SCA utnyttjade inte rätten att säga upp lånet till förtida betalning 1992-05-15. Konverteringskursen 1994-12-31 var 100:30 kr.		
<i>1990 års, 10% lån à GBP 10.516.384</i>	40	40
Förlagslån, som får konverteras till B-aktier i SCA fr o m 1990-10-01 t o m 2000-07-31. Lånet kan under hela löptiden sägas upp av innehavarna, varvid återbetalning sker av nominellt belopp jämte upplupen ränta. Konverteringskursen 1994-12-31 var 159:10 kr.		
Summa lån utgivna av moderbolaget	388	389
Lån utgivet av SCA Group Holding B.V.		
(f d SCA Capital Corp B.V.)		
<i>1989 års, 4,25% lån à ECU 101 M</i>	4	22
Förlagslån, som får konverteras till B-aktier i SCA fr o m 1989-04-25 t o m 2004-01-10. Konverteringskursen 1994-12-31 var 130:00 kr. Se nedan angående förtida inlösen.		
Summa lån utgivna av koncernen	392	411

Förlagsbevisen utgivna av SCA Group Holding 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 var 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. Efter utnyttjande av rätten till förtida inlösen fr o m 1995-01-17 kvarstår ECU 0,6 M.

Ett fullständigt utnyttjande av konverteringsrätten knuten till per 1994-12-31 utestående konverteringslån skulle öka antalet aktier i SCA med högst 3.752.274 enligt följande uppgifter för de olika lånen.

Konvertering av utestående del av 1987 års konverteringslån i SEK skulle öka antalet aktier med högst 3.467.248 B-aktier.

Konvertering av utestående del av 1989 års ECU-lån innebär, att högst 33.928 B-aktier kommer att utges. Enligt SCAs bedömning kommer konverteringsrätten ej att utnyttjas.

Konvertering av utestående del av 1990 års GBP-lån innebär, att högst 251.098 B-aktier kommer att utges. Lånebeloppet minskade under 1994 med 0,1 Mkr genom återbetalning, som icke medförde konvertering till aktier.

1994 års räntekostnad för ovanstående lån var 40 (80) Mkr.

21 Moderbolagets obeskattade reserver

Av moderbolagets obeskattade reserver avser 949 (1.200) Mkr avsättning till skatteutjämningsreserv och 123 (129) Mkr ackumulerade avskrivningar utöver plan.

22 Eget kapital

Mkr	Koncernen					Summa
	Aktiekapital	Reservfond	Kapitalandel i obeskattade reserver	Övriga bundna reserver	Fria reserver	
Ingående balans	1.940	2.536	6.485	1.176	7.826	19.963
Nyemission genom konvertering		2				2
Omräkningsdifferens, mm			18	-301	12	-271
Förskjutningar mellan bundet och fritt eget kapital		-318	-885	2.281	-1.078	-
Kapitalandelar i intressebolag				198	-198	-
Utdelning					-659	-659
Årets vinst					555	555
Utgående balans	1.940	2.220	5.618	3.354	6.458	19.590

Reservfond, Kapitalandel i obeskattade reserver och Övriga bundna reserver uppgår tillsammans till 11.192 (10.197) Mkr och redovisas i balansräkningen som Bundna reserver.

Koncernens utdelningsbara medel per 31 december 1994 har inventerats, vilket medfört en omföring av 2.228 Mkr från fria till bundna medel.

Förändringar i omräkningsdifferensen beror på omräkningseffekter av utländska bolag som medvetet inte varit fullständigt valutasäkrade under hela året.

Moderbolaget

Moderbolagets egna kapital uppgår till 17.830 (12.728) Mkr med följande specifikation.

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Uppskrivningsfond	Fritt eget kapital	Summa
Ingående balans	1.940	1.955	806	8.027	12.728
Nyemission genom konvertering		2			2
Utdelning				-659	-659
Årets resultat				5.759	5.759
Utgående balans	1.940	1.957	806	13.127	17.830

SCAs aktiekapital består av 193.983.822 aktier med nominellt värde 10 kr per aktie. För ytterligare information om SCA-aktien, se sid 42-43.

23 Ansvarsförbindelser och andra engagemang

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1994	1993	1994	1993
Diskonterade växlar	156	98		-
Borgensförbindelser för anställda	24	37	1	4
intressebolag	26	38	-	-
kunder och övriga dotterbolag	76	149	22	81
	-	-	12.254	13.361
Övriga ansvarsförbindelser	60	689	37	35
Summa	342	1.011	12.314	13.481

Som framgår av Koncernkommentaren (sid 23) uppförs en tidningspappersmaskin (PM14) i Aylesford i ett 50/50 joint-venture tillsammans med Mondi Europe. Såsom där nämnts finansierar Aylesford-bolaget investeringen delvis genom ett banklån på högst 1.744 Mkr, av vilket 523 Mkr ianspråktagits per utgången av 1994. För den händelse PM14 inte färdigställts senast vid utgången av september 1996, har SCA och Mondi, med hälften vardera, garanterat Aylesford-bolagets återbetalning av lånet.

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 (motsvarande ca 350 Mkr).

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

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

Vid försäljningen av Spicers (1993) och Melka-Tenson (1994) har sedvanliga säljgarantier lämnats.

24 Ställda panter

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1994	1993	1994	1993
Fastighetsinteckningar	1.672	2.378	471	472
Fastighetsinteckningar till förmån för dotterbolag	68	68	68	68
Företagsinteckningar	87	87	-	-
Övrigt	340	307	-	-
Summa	2.167	2.840	539	540

Skulder för vilka ovanstående panter ställts som säkerhet uppgick vid 1994 års utgång till 1.135 (1.472) Mkr.

25 Taxeringsvärden

Taxeringsvärden avser tillgångar i Sverige.

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	1994	1993	1994	1993
Byggnader	4.520	4.203	27	26
Mark och övrig fast egendom	7.495	7.482	6.810	6.843
Summa	12.015	11.685	6.837	6.869

26 Tillgångar per geografiskt område och affärsgrupp

Koncernens tillgångar fördelade sig per geografiskt område enligt följande:

Mkr	1994	1993	1992
Sverige	21.117	20.786	22.796
EU	18.823	18.818	19.336
Övriga Europa	3.644	3.974	3.412
Övriga världen	1.344	673	555
Tillgångar enligt balansräkning	44.928	44.251	46.099

Koncernens tillgångar fördelade sig per affärsgrupp enligt följande:

Mkr	1994	1993	1992
SCA Mölnlycke	9.426	9.524	8.497
SCA Packaging	13.576	13.221	12.710
SCA Graphic Paper	11.613	12.411	10.554
SCA Forest and Timber	5.846	6.263	6.182
Servicebolag och övrigt	4.467	2.832	8.156
Tillgångar enligt balansräkning	44.928	44.251	46.099

27 Koncernens försäljning per geografiskt område

Koncernens försäljning till kunder inom nedanstående geografiska områden var följande:

Mkr	1994	1993	1992
Sverige	5.414	4.856	6.350
EU	23.704	24.162	22.232
Övriga Europa	3.494	3.252	2.642
Övriga världen	1.064	1.150	913
Koncernens försäljning	33.676	33.420	32.137

28 Antal anställda samt löner och ersättningar

Antalet anställda (medeltal) minskade till 24.152 (26.661). I Sverige var medeltalet anställda 7.939 (8.276). Vid utgången av 1994 hade antalet anställda sjunkit till 23.119 (24.069).

SCA-koncernen totalt	1994	1993
Medeltal anställda	24.152	26.661
varav kvinnor, %	27	27
Löner och ersättningar, Mkr	5.486	5.581
styrelse och verkställande ledning	10	8
varav moderbolaget	8	6
Lag- och avtalsbundna kostnader, Mkr	1.666	1.670

Fördelning mellan Sverige och utlandet

Sverige		
Medeltal anställda	7.939	8.276
varav kvinnor, %	23	22
Antal kommuner	30	30
Löner och ersättningar, Mkr	1.751	1.750
Lag- och avtalsbundna kostnader, Mkr	726	687

varav moderbolaget

Medeltal anställda	41	81
Antal kommuner	1	2
Löner och ersättningar, Mkr	17	25

varav dotterbolag i Sverige

Medeltal anställda	7.898	8.195
Antal kommuner	30	30
Löner och ersättningar, Mkr	1.734	1.725

Utlandet

Medeltal anställda	16.213	18.385
varav kvinnor, %	29	29
Antal länder	23	22
Löner och ersättningar, Mkr	3.735	3.831
Lag- och avtalsbundna kostnader, Mkr	940	980

Komplett lagstadgad specifikation beträffande personal och löner biläggs den årsredovisning som insändes till Patent- och Registreringsverket. Denna specifikation kan erhållas från SCA, Koncernstab Information, Box 7827, 103 97 Stockholm.

29 Ledande befattningshavares anställningsvillkor

Styrelsens ordförande, som tidigare innehade befattningen som koncernchef i SCA, uppbar under 1994 ett vederlag motsvarande 3.544.820 kr. Koncernchefen uppbar under samma år 3.847.156 kr. Båda uppbar därutöver bil- och bostadsförmån. I koncernchefens fall föreligger ett bonusavtal, som är knutet till koncernens avkastning på sysselsatt kapital och som maximalt kan resultera i bonus uppgående till 30% av baslönen. Avkastningen under 1993 och 1994 har ej nått de nivåer, som erfordras för utbetalning av bonus under 1994 och 1995.

För styrelsens ordförande och för koncernchefen är pensionsavtalen så utformade att ålderspension (inkl allmänna pensionsförmåner) utgår från 65 års ålder med 70% av avgångslönen. Härvid förutsättes att anställningsförhållandet bestått under minst 20 år räknat från den dag befattningshavaren i fråga uppnådde 40 års ålder. Vid avgång på bolagets begäran kan pensionsåldern sänkas till lägst 55 år. Om avgång sker på egen begäran före 55-årsdagen upphör all rätt till pension från bolaget. Vid avgång på egen begäran mellan 55 och 60 års ålder erhålles fribrev på pension att utgå från 60 års ålder. I koncernchefens fall har bolaget under 1994 (liksom under 1993) därutöver erlagt 98.079 kr avseende särskild pensionsutfästelse.

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

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

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

30 Optionsprogram

AB Industrivärden, AB Custos, Försäkrings AB Skandia samt Handelsbankens Pensionsstiftelse medverkade under 1994 till att erbjuda ledande befattningshavare i SCA köpoptioner avseende aktier av Serie B i SCA. Handelsbanken Markets gavs i uppdrag att beräkna ett marknadsmässigt lösenpris för aktien.

Tilldelning skedde den 6 oktober 1994 med totalt 301.000 optioner till 63 ledande befattningshavare med mellan 1.000 och 30.000 optioner per person. Varje option medför rätt att under tiden den 1 oktober 1997 till och med den 30 september 1999 förvärva en aktie av Serie B i SCA.

Programmets löptid är 5 år, priset per option var 15 kr och lösenpriset har fastställts till 178 kr per aktie. Priset på optionen har baserats på en genomsnittlig aktiekurs under tiden 26-30 september 1994 om 119 kr.

Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital enligt koncernens balansräkning uppgår till 6.458 Mkr.

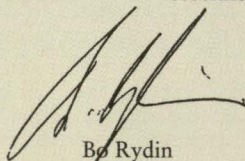
Fritt eget kapital i moderbolaget är:

balanserade vinstmedel	7.367.658.462
årets resultat	5.759.483.626
Kronor	13.127.142.088

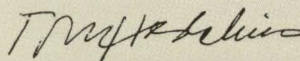
Styrelsen och verkställande direktören föreslår:

att till aktieägarna utdelas 3:75 kr per aktie	727.443.319
samt att återstående belopp balanseras	12.399.698.769
Kronor	13.127.142.088

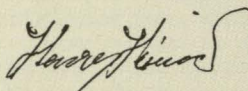
Stockholm i mars 1995



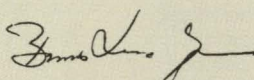
Bo Rydin
Ordf.



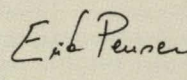
Tom Hedelius



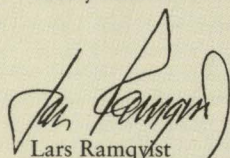
Henry Heiniö



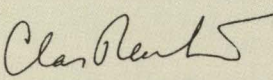
Bruno Lundgren



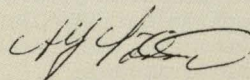
Erik Penser



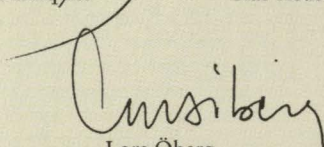
Lars Ramqvist



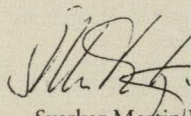
Clas Reuterskiöld



Alf Söderlund



Lars Öberg



Sverker Martin-Löf
Verkst. direktör

Revisionsberättelse

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för år 1994. Granskningen har utförts enligt god revisionssed.

Moderbolaget

Årsredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen.

Vi tillstyrker

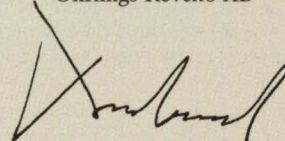
- att resultaträkningen och balansräkningen fastställs,
- att vinsten disponeras enligt förslaget i förvaltningsberättelsen samt
- att styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljas ansvarsfrihet för år 1994.

Koncernen

Koncernredovisningen har upprättats enligt aktiebolagslagen. Vi tillstyrker att koncernens resultaträkning och koncernens balansräkning fastställs.

Stockholm den 28 mars 1995

Öhrlings Reveko AB



Bertil Edlund
Auktoriserad revisor

Öhrlings Reveko AB är medlem i Coopers & Lybrand International.

10-årsöversikt

Mkr	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987	1986	1985
Fakturerings	33.676	33.420	32.137	32.760	31.122	24.853	20.850	15.679	15.217	12.611
Rörelseresultat ¹	1.810	2.172	8.608	2.605	3.338	3.137	2.817	2.457	1.810	1.846
SCA Mölnlycke	851	1.151	901	727	602	703	701	502	417	
SCA Packaging	910	680	462	607	626	573	466	407	250	
SCA Graphic Paper	495	35	-313	186	507	806	758	638	276	
SCA Forest and Timber	869	515	375	468	481	495	459	401	322	
Övrig verksamhet	193	-11	197	224	191	145	123	-36	94	
Avyttrade enheter	-	65	657	711	768	403	310	300	223	
Goodwill-avskrivningar	-288	-287	-248	-200	-105					
Poster av engångskaraktär	-1.220	25	6.577	-118	268	12	0	245	228	435
Finansiella intäkter	252	217	319	320	469	426	355	283	259	325
Finansiella kostnader	-1.002	-1.179	-1.899	-1.740	-1.404	-839	-569	-445	-442	-413
Resultat efter finansiella poster	1.060	1.210	7.028	1.185	2.403	2.724	2.603	2.295	1.627	1.758
Dito exkl poster av engångskaraktär	2.280	1.185	451	1.303	2.135	2.712	2.603	2.050	1.399	1.323
Skatter	-423	-79	-796	-150	-838	-934	-1.187	-990	-684	-775
Minoritetens andel	-82	-60	-32	-134	-59	-56	-58	-43	-21	-7
Årets nettoresultat²	555	1.071	6.200	901	1.506	1.734	1.358	1.262	922	976
Sysselsatt kapital ³	31.780	31.459	29.581	30.918	24.217	14.585	10.733	9.002	8.381	6.767
Balansräkning										
Likvida medel	2.820	2.684	2.191	1.478	3.274	3.739	4.057	3.717	1.459	1.722
Finansiella fordringar	166	175	2.520	247						
Fordringar och varulager	10.606	10.409	10.775	11.022	12.252	9.398	7.779	5.345	5.933	4.926
Anläggningstillgångar	31.336	30.983	30.613	30.820	32.903	17.951	15.731	11.441	10.684	9.225
Summa tillgångar	44.928	44.251	46.099	43.567	48.429	31.088	27.567	20.503	18.076	15.873
Rörelseskulder	8.105	7.050	7.764	6.818	8.060	5.384	4.583	3.567	3.297	3.083
Övriga ej räntebärande skulder	2.821	2.649	3.734	5.636	6.615	5.355	6.806	4.497	4.291	977
Låneskulder, räntebärande	13.559	13.673	15.510	19.281	21.818	9.249	8.049	4.358	4.008	3.656
Minoritetsintressen	853	916	807	688	586	567	328	94	101	
Obeskattade reserver	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.311
Eget kapital	19.590	19.963	18.284	11.144	11.350	10.533	7.801	7.987	6.379	2.846
Summa skulder och eget kapital	44.928	44.251	46.099	43.567	48.429	31.088	27.567	20.503	18.076	15.873
Nettolåneskuld	10.573	10.814	10.799	17.556	18.407	5.475	3.751	551	2.397	1.829
Nyckeltal⁴										
Soliditet, %	46	47	41	28	25	36	29	39	36	34
Soliditet inkl övervärden, % ⁶	52	53	45	46	43	57	53	63	61	61
Räntetäckningsgrad, ggr	2,4	2,3	5,5	1,8	3,6	7,6	13,2	15,2	9,9	21,0
Skuldsättningsgrad, ggr	0,52	0,52	0,57	1,44	1,54	0,49	0,46	0,07	0,37	0,33
Avkastning på sysselsatt kapital, % ³	6	7	29	8	14	22	26	27	22	27
Avkastning på eget kapital, % ³	3	6	47	8	14	19	17	18	20	22
Rörelsemarginal, %	5	6	27	8	11	13	14	16	12	15
Nettomarginal, %	2	3	19	3	5	7	7	8	6	8
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,06	1,06	1,09	1,06	1,29	1,70	1,94	1,74	1,82	1,86
Vinst, kr/aktie	2,94	5,82	33,23	4,97	8,12	9,27	7,38	7,17	5,26	6,93
Utdelning, kr/aktie	3,75 ⁵	3,40	3,10	3,10	3,10	2,81	2,34	1,94	1,60	1,40
Investeringar i anläggningar, patent och rättigheter	2.976	1.553	1.777	1.957	4.626	2.715	1.571	1.149	1.104	1.686
Personal										
Medeltal anställda	24.152	26.661	29.623	32.199	30.139	23.682	21.315	17.020	18.114	16.388
Löner	5.486	5.581	5.344	5.511	4.917	3.498	2.955	2.245	2.239	1.865

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

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

³ Genomsnittsberäkning av sysselsatt kapital och eget kapital beräknas med 5 mätpunkter 1993 och 1994. 1991 och 1992 används 4 mätpunkter, och dessförinnan 2 mätpunkter.

⁴ Nyckeltal definieras på sid 22 och beräknas inklusive poster av engångskaraktär.

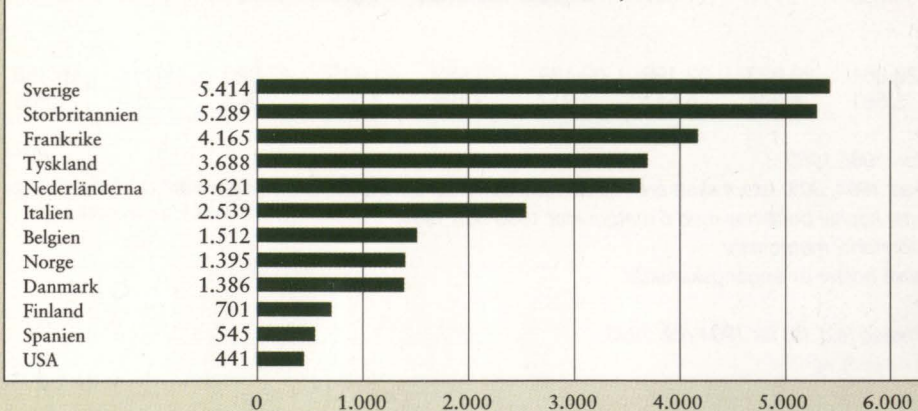
⁵ Enligt styrelsens förslag.

⁶ Övervärden i skog omräknat enligt ny beräkningsmetod (sid 19) för 1994 och 1993.

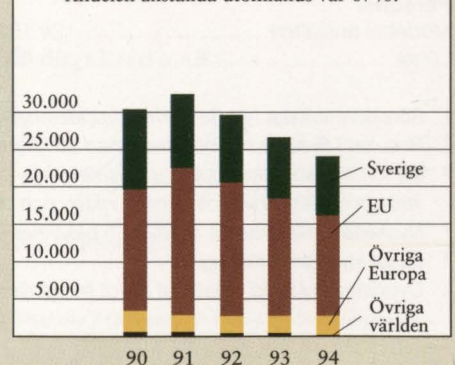
Koncernen per land

	Fakturerings		Mkr 1993	Antal anställda		Löner	
	Mkr 1994	% 1994		1994	1993	Mkr 1994	Mkr 1993
Sverige	5.414	16	4.856	7.939	8.276	1.751	1.750
EU							
Storbritannien	5.289	16	6.857	3.731	5.357	754	948
Frankrike	4.165	12	4.332	2.906	3.190	650	655
Tyskland	3.688	11	3.559	634	578	228	211
Nederländerna	3.621	11	3.545	2.724	2.755	818	765
Italien	2.539	8	1.764	906	871	215	224
Belgien	1.512	5	1.528	1.033	1.100	295	272
Danmark	1.386	4	1.188	151	153	63	61
Spanien	545	2	529	129	124	34	29
Grekland	406	1	396	255	243	32	28
Irland	304	1	236	165	221	22	29
Portugal	212		196	789	1.006	64	64
Luxemburg	37		32	–	–	–	–
Summa EU	23.704	71	24.162	13.423	15.598	3.175	3.286
Övriga Europa							
Norge	1.395	5	1.329	535	551	139	144
Finland	701	2	624	319	305	63	55
Schweiz	381	1	372	36	40	17	19
Ungern	342	1	325	517	578	26	27
Österrike	338	1	353	769	878	262	258
Polen	124		84	105	69	4	2
Tjeckiska Republiken	60		62	42	39	3	1
Slovakien	30		–	218	222	5	5
Island	21		22	–	–	–	–
Cypern	6		4	–	–	–	–
Turkiet	0		2	–	–	–	–
Övriga	96		75	–	–	–	–
Summa övriga Europa	3.494	10	3.252	2.541	2.682	519	511
Övriga världen							
USA	441	1	481	167	88	31	27
Japan	80		–	8	7	5	4
Kanada	46		56	10	10	3	3
Övriga	497	2	613	64	–	2	–
Summa övriga världen	1.064	3	1.150	249	105	41	34

Koncernens tolv största marknader 1994, Mkr



Antal anställda, per region
Medeltalet anställda var 24.152.
Andelen anställda utomlands var 67%.



Kvartalsdata

KONCERNEN

Mkr	1994				1993			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Fakturering	8.947	9.149	7.794	7.786	8.061	8.607	8.165	8.587
Rörelseöverskott	126	1.192	1.055	1.205	1.079	978	1.000	1.024
Avskrivningar enligt plan	-546	-559	-568	-535	-532	-550	-524	-529
Resultatandelar i intresseföretag	82	121	160	77	96	44	58	28
Rörelseresultat	-338	754	647	747	643	472	534	523
Finansnetto	-193	-197	-179	-181	-221	-234	-255	-252
Resultat efter finansiella poster	-531	557	468	566	422	238	279	271
Dito exkl poster av engångskaraktär	863	599	507	311	397	238	279	271

AFFÄRSGRUPPER

Fakturering

Mkr	1994				1993			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
SCA Mölnlycke	3.611	4.544	3.401	3.570	3.760	4.332	3.238	3.648
SCA Packaging	3.034	2.728	2.563	2.365	2.531	2.321	2.409	2.314
SCA Graphic Paper	1.837	1.589	1.433	1.500	1.358	1.399	1.358	1.390
SCA Forest and Timber	1.153	841	956	897	922	718	794	810
Övrig verksamhet	17	17	19	15	250	279	265	258
Avyttrade enheter	-	-	-	-	0	262	780	862
Internleveranser	-705	-570	-578	-561	-760	-704	-679	-695
Summa	8.947	9.149	7.794	7.786	8.061	8.607	8.165	8.587

Rörelseresultat

Mkr	1994				1993			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
SCA Mölnlycke	188	232	155	276	329	292	219	311
SCA Packaging	379	217	168	146	154	143	230	153
SCA Graphic Paper	267	114	114	0	-41	20	19	37
SCA Forest and Timber	310	208	205	146	248	104	102	61
Övrig verksamhet	-13	97	114	-5	3	-19	19	-14
Poster av engångskaraktär	-1.394	-42	-39	255	25	0	0	0
Goodwill-avskrivningar	-75	-72	-70	-71	-75	-68	-72	-72
Avyttrade enheter	-	-	-	-	0	0	17	47
Summa	-338	754	647	747	643	472	534	523
Dito exkl poster av engångskaraktär	1.056	796	686	492	618	472	534	523

SCA-aktien

SCA-aktiens utveckling 1994

SCA-aktien utvecklades sämre än generalindex på Stockholmsbörsen under 1994. Den mest omsatta SCA-aktien, B fria, sjönk med 14%, samtidigt som generalindex ökade med 5% och skogsindex med 7%. Londonbörsens index FTSE-100 sjönk under samma period med 10%.

Inledningen av året var stark och SCA-aktierna nådde sina högsta nivåer någonsin i mitten av januari. SCA A nådde 165 kr den 18 januari och SCA B 156 kr den 17 januari. Efter den starka inledningen följde SCA-aktien den allmänna utvecklingen på börsen och sjönk kraftigt till sommaren för att sedan stiga till årsskiftet. Uppgången under våren samt nedgången under hösten var dock något mindre för SCA-aktien än för skogs- och generalindex. SCA B nådde en årslägstnotering i mitten av juni på 99 kr för att sedan avsluta börsåret på 116:50 kr. Inledningen av 1995 var mycket stark och SCA B nådde 140:50 kr den 17 januari.

Nettoexporten av SCA-aktier uppgick under 1994 till 1.153 Mkr, vilket kan jämföras med 571 Mkr under 1993. Det utländska ägandet uppgick vid det senaste årsskiftet till 11,4% av aktiekapitalet.

Utdelningspolitik

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

De tio största aktieägarna

Enligt Värdepapperscentralen VPC ABs offentliga aktiebok per 30 december 1994, samt därefter per 31 januari 1995 kända förändringar, utgjorde följande företag, stiftelser och aktiefonder de tio största registrerade aktieägarna efter röstetal. Cirka 64% av aktiekapitalet ägs av svenska institutioner och ca 11,4% av utländska förvaltare.

	Antal aktier	Röstetal i %	I % av totala aktiekapitalet
AB Industrivärden	18.732.000	24,27	9,71
AB Custos	14.886.570	19,37	7,72
AP-Fonden, Fjärde Fondstyrelsen	12.606.884	5,52	6,50
SHBs Pensionsstiftelse	3.821.400	5,08	2,00
S-E-Bankens aktiefonder	5.404.608	3,77	2,79
AP-Fonden, Femte Fondstyrelsen	2.423.400	3,22	1,26
Skandia	6.431.603	2,63	3,31
Trygg-Hansa	4.816.730	1,76	2,48
SHBs aktiefonder	2.933.434	1,73	1,51
Stiftelsen Oktogonen	1.050.000	1,39	0,54

Data per aktie 1990-1994

Beloppen redovisas inklusive poster av engångskaraktär.

Belopp i kronor per aktie där annat ej anges	1994	1993	1992	1991	1990
Vinst per aktie efter skatt:					
Efter full konvertering	2:94	5:82	33:23	4:97	8:12
Före konvertering	2:86	5:52	34:82	5:08	8:52
Börskurs för B-aktien, 30 december	116:50	135	115	91	83
Cash earnings ¹	20	14	12	15	16
Kurs/cash earnings, ggr	6	10	10	6	5
Utdelning	3:75 ²	3:40	3:10	3:10	3:10
Utdelningsstillväxt, % ³	6	8	10	14	17
Direktavkastning, %	3,2	2,5	2,7	3,4	3,7
P/E-tal ⁴	40	23	3	18	10
Price/ebit ⁵	19	18	4	13	10
Andel utdelad vinst (före utspädning), %	131	62	9	61	36
Eget kapital	101	103	103	63	64
Substansvärde	135	129	120	126	155
Eget kapital efter full konvertering och nyteckning	99	101	97	58	59
Substansvärde efter full konvertering och nyteckning	134	129	117	123	149
Inregistrerade aktier 31 december (milj st)	194,0	194,0	178,0	177,2	176,9
Antal aktier efter full konvertering (milj st)	197,7	197,7	187,6	193,4	193,4

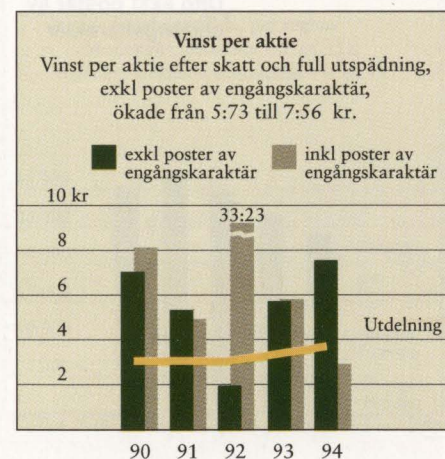
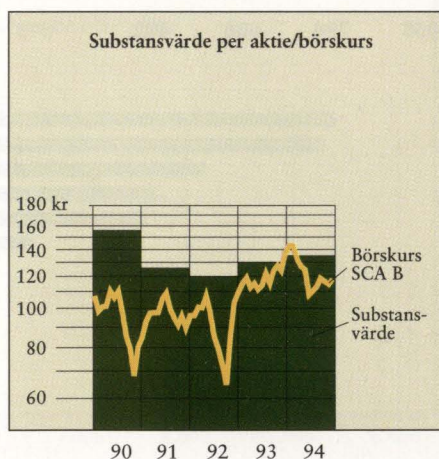
¹ Se Definitioner av nyckeltal sid 22.

² Enligt styrelsens förslag.

³ Rullande femårsvärden.

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

⁵ Börsvärde plus nettolåneskulder plus minoritetsintresse dividerat med rörelseresultat. (ebit = earnings before interest and taxes)



Emissioner m m 1984-1994

Aktiekapitalet och antalet aktier har fr o m 1984 genom fond- och nyemissioner, konverteringar respektive split (aktieuppdelningar) ökat enligt nedanstående:

Mkr (utom för antal aktier)	Antal aktier	Ökning av aktiekapital	Inbetalt belopp
1984-1988 Konvertering av skuldebrev och förlagsbevis samt nyteckningar genom optionsbevis 1 och 2	3.082.915	72,9	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 aktiens nominella värde med 5 kr)	-	283,0	-
Split 3 à 10 kr mot 1 à 30 kr	113.202.458	-	-
Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar (efter fondemission och split)	343.297	3,4	6,95
1990 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	1.008.284	10,1	5,91
1991 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	371.118	3,7	10,46
1992 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	777.453	7,8	19,58
1993 Konvertering av förlagsbevis och nyteckningar genom optionsbevis 1	4.030.286	40,3	119,07
Nyemission 1:10	17.633.412	176,3	1.410,67
1994 Konvertering av förlagsbevis	16.285	0,2	-

SCAs aktiekapital 31 december 1994

	Antal röster	Antal aktier	Nominellt belopp Mkr
A-aktier	10	62.145.880	621,5
B-aktier	1	131.837.942	1.318,4
Totalt		193.983.822	1.939,8

Vid ett fullt utnyttjande av per 31 december 1994 utelöpande konvertibla förlagsbevis, exkl förlagsbevis utgivna av SCA Group Holding B.V. (f d SCA Capital Corporation B.V.), kommer antalet aktier av serie B att öka till högst 135.556.790 st.

Börshandel med SCA-aktier

Handeln med SCA-aktier är koncentrerad till Stockholm (A- och B-aktier) och London (B-aktier) samt sker även till viss utsträckning på den tyska marknaden (B-aktier). Alla aktier är fr o m den 6 augusti 1992 fria, vilket har förbättrat likviditeten i SCA-aktien. Som framgår av nedanstående diagram har omsättningen per månad för SCA-aktien fortsatt att öka under 1994 jämfört med 1993, både i Stockholm och London.

Sverige

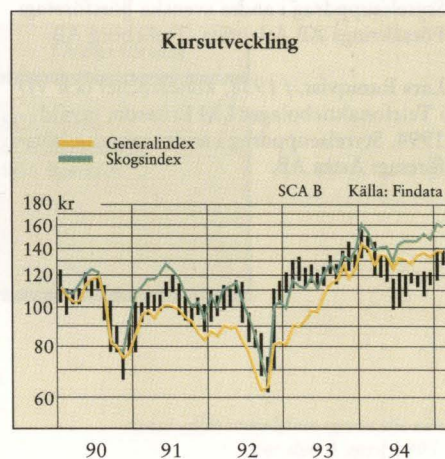
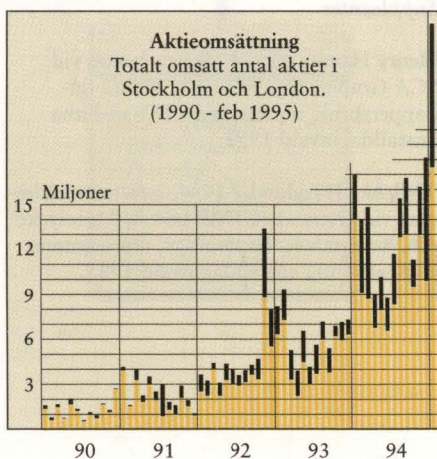
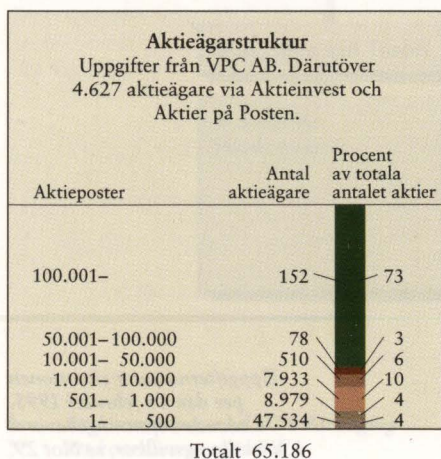
Under 1994 omsattes 104.464.290 (51.312.890) SCA-aktier på Stockholms Fondbörs, vilket är en ökning med 104% från 1993. Det motsvarar 417.857 (205.252) aktier per börsdag. Omsatt antal aktier motsvarar 54 (26)% av det totala antalet aktier vid respektive års utgång.

London

Under 1994 omsattes i London på SEAQ International 38.223.154 (15.930.679) SCA-aktier, vilket var en ökning med 140% från 1993. Det motsvarar 152.893 (63.723) aktier per börsdag. Omsatt antal aktier motsvarar 20 (12)% av det totala antalet aktier vid respektive års utgång.

Betavärde

Betavärdet är en form av riskmått som visar en akties kursförändring jämfört med börsen som helhet. SCA-aktiens betavärde uppgår enligt Stockholms Fondbörs mätningar över 48 månader (1991-94) till 1,15. SCA-aktien rörde sig alltså 15% mer än ett värdevägt index av samtliga aktier på Stockholmsbörsen. Förklaringsvärdet var 0,66. Det innebär att 66% av SCA-aktiens utveckling förklaras av den totala utvecklingen av börsen.



Styrelse och revisor



Fr v: Lars Öberg, Tom Hedelius, Alf Söderlund, Bruno Lundgren, Sverker Martin-Löf, Bo Rydin, Gerhard Gustavsson, Lars Ramqvist, Erik Penser, Clas Reuterskiöld och Henry Heiniö.

Styrelse

Valda av bolagsstämman

Bo Rydin, f 1932, ordförande, invald 1972 (suppleant från 1970). Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: AB Industrivärden, ordförande, Svenska Handelsbanken, vice ordförande, Euroc AB, Skanska AB och Svensk Interkontinental Lufttrafik AB SILA. Styrelseuppdrag i utländska företag: IBM World Trade Corporation. Aktier i SCA: 60.499. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 669 aktier i SCA.

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

Sverker Martin-Löf, f 1943, koncernchef och VD i SCA, invald 1986. Styrelseuppdrag i andra svenska börsföretag: AGA AB, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, AB Industrivärden (suppleant). Aktier i SCA: 6.360. Konvertibla förlagsbevis och köpoptioner motsvarande 39.011 aktier i SCA.

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

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

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

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

Valda av de anställda

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

Bruno Lundgren, f 1941, verkställare vid SCA Packaging Munksund AB, representerar PTK-anstältna anställda, invald 1989. Konvertibla förlagsbevis motsvarande 63 aktier i SCA.

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

Suppleanter

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

Tjell-Åke Häggglund, f 1944, resultatombudschef vid Östrands CTMP-fabrik, Mölnlycke AB, Research & Technology, representerar PTK-anstältna anställda, invald 1985.

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

Styrelsens sekreterare

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

Revisor

Öhrlings Reveko AB. Huvudansvarig: Auktoriserad revisor **Bertil Edlund**.

Nomineringskommitté

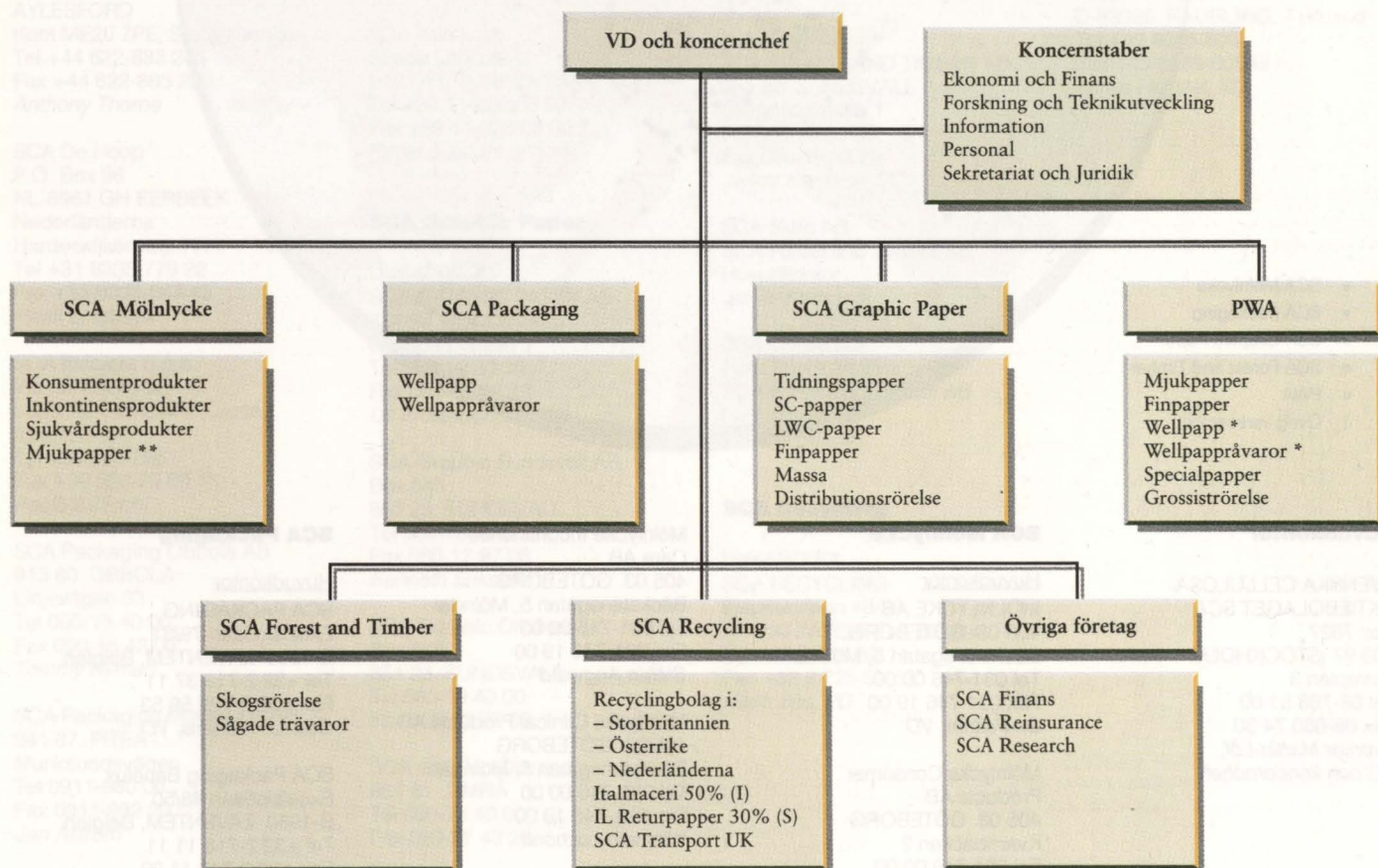
Som framgår i Koncernkommentaren, sid 23, kommer förslag rörande styrelsens sammansättning 1995/1996 att utarbetas av en för ändamålet utsedd nomineringskommitté. För synpunkter rörande styrelsens sammansättning kan kommitténs ordförande, Bo Rydin, nås under SCAs adress.

Uppgifterna avser situationen per den 15 februari 1995.
Ledande befattningshavares anställningsvillkor, se Not 29.

Ledande befattningshavare



Fr v: Michael Bertorp, chefsjurist, Bo Feltner, chef SCA Mölnlycke, Åke Rietz, vVD och ekonomi-
direktör, Sverker Martin-Löf, VD och koncernchef, Alf de Ruvo, vVD och forskningsdirektör, Jerker
Karlsson, chef SCA Forest and Timber, Colin J. Williams, chef SCA Packaging, Ulf Frölander, chef
SCA Graphic Paper, Sten Lindholm, informationsdirektör samt Larry N. Simpson, personaldirektör.



* Att koordineras med SCA Packaging
** Att koordineras med PWA

SCA i världen



- SCA Mölnlycke
- SCA Packaging
- SCA Graphic Paper
- SCA Forest and Timber
- PWA
- Övrig verksamhet

Huvudkontor

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

SCA Mölnlycke

Huvudkontor
MÖLNLYCKE AB
405 03 GÖTEBORG
Bäckstensgatan 5, Mölndal
Tel 031-746 00 00
Fax 031-746 19 00
Bo Feltner, VD

Mölnlycke Consumer
Products AB
405 03 GÖTEBORG
Kvarnbacken 2
Tel 031-746 00 00
Fax 031-38 14 85
Gunnar Nilsson

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

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

Mölnlycke Tissue AB
405 03 GÖTEBORG
Bäckstensgatan 5, Mölndal
Tel 031-746 00 00
Fax 031-746 19 00
Sven Porelius

SCA Packaging

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

SCA Packaging Berlin
Neuköllnische Allee 2-4
D-12057 BERLIN, Tyskland
Tel +49 3068-37 000
Fax +49 3068-37 00 33
Benny Lundqvist

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

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

SCA Packaging Sweden AB
Box 733
331 27 VÄRNAMO
Myntgatan 8D
Tel 0370-420 00
Fax 0370-193 29
Benny Lundqvist

SCA Packaging Ltd
Packaging House
New Hythe Lane 543, Larkfield
AYLESFORD
Kent ME20 7PE, Storbritannien
Tel +44 622-883 285
Fax +44 622-883 290
Anthony Thorne

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

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

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

SCA Euroliner UK
East Mill
New Hythe Lane
AYLESFORD
Kent ME20 7PE, Storbritannien
Tel +44 622-88 30 00
Fax +44 622-71 54 73
Martin Millar

SCA Transport
Packaging House
New Hythe Lane 543, Larkfield
AYLESFORD
Kent ME20 7PE, Storbritannien
Tel +44 622-88 30 00
Fax +44 622-88 30 90
John Marsh

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

SCA Recycling U.K.
Packaging House
New Hythe Lane 543, Larkfield
AYLESFORD
Kent ME20 7PE, Storbritannien
Tel +44 622-79 10 00
Fax +44 622-88 31 05
Tomas Hedström

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

SCA Graphic Paper

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

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

SCA Graphic Ortviken
Box 846
851 23 SUNDSVALL
Tel 060-19 40 00
Fax 060-12 97 08

SCA Graphic Östrand
861 81 TIMRÅ
Tel 060-16 40 00
Fax 060-57 43 28

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

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

SCA Transforest AB
Box 805
851 23 SUNDSVALL
Tunadalshamnen
Tel 060-19 35 00
Fax 060-19 35 65
Ole Terland

SCA Graphic Research AB
Box 3054
850 03 SUNDSVALL
Landsvägsallén 59
Tel 060-19 30 00
Fax 060-19 38 07
Hans Höglund

Aylesford Newsprint Ltd.
Newsprint House
Bellingham Way
AYLESFORD
Kent ME20 7DL, Storbritannien
Tel +44 1622-79 60 00
Fax +44 1622-79 60 01
Ramsay Hampton

SCA Forest and Timber

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

SCA Skog AB
SCA Forest and Timber AB
Huvudkontor
Jerker Karlsson

SCA Timber AB
Fax 060-19 38 95
SCA Forest and Timber AB
Huvudkontor
Tommy Sundin

SCA Recycling

Huvudkontor
SCA RECYCLING
Excelsiorlaan 48/50
B-1930 ZAVENTEM, Belgien
Tel +32 2-718 37 11
Fax +32 2-725 59 53
Henk Bos, VD

Övrig verksamhet

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

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

SCA Reinsurance Ltd.
851 88 SUNDSVALL
Skepparplatsen 1
Tel 060-19 30 00
Fax 060-12 08 43
Mats Janelid

PWA

Huvudkontor
PWA Papierwerke
Waldhof-Aschaffenburg AG
PWA Haus
D-83064 RAUBLING, Tyskland
eller
Postfach 1100
D-83060 RAUBLING, Tyskland
Tel +49 8035-800
Fax +49 8035-80598
Alfred Heinzel, VD

Tillverkningskapaciteter SCA/PWA

Land, (000) ton	Tissue	Wellpapp	Kraftliner	Testliner Fluting	Tidningspapper	SC-papper	LWC-papper	Övrigt tråhaltigt papper	Obestruket finpapper	Bestruket finpapper	Specialpapper	Blekt sulfatmassa	CTMP-massa	Massa och papper	Sågade trävaror (000) m³
SCA Mölnlycke¹															
Lilla Edet	72													72	
Nättraby	30													30	
NL Tilburg	30													30	
NL Bergum	21													21	
F Croisset	23													23	
SCA Packaging															
<i>Wellpapp</i>															
Sverige		118												118	
Storbritannien		361												361	
Tyskland		53												53	
Frankrike		124												124	
Benelux		284												284	
Italien		306												306	
Turkiet		41												41	
<i>Wellpappråvara</i>															
Munksund			323											323	
Obbola			300	60										360	
I Porcari				292										292	
GB Aylesford				247										247	
NL Eerbeek				275										275	
TR Selkasan				48										48	
SCA Graphic Paper															
GB Ortvisen					495		180							675	
A Aylesford					90									90	
A Laakirchen						335								335	
Wifsta									150					150	
Östrand												330	80	410	
SCA Timber															
Tunadal															270
Lugnvik															140
Holmsund															150
Munksund															140
Summa SCA	176	1.287	623	922	585	335	180	-	150	-	-	330	80	4.668	700
PWA															
B Mabelpap	56													56	
F Le Theil	50													50	
F Roanne	25													25	
D Mannheim	256													256	
D Mainz-Kostheim	94													94	
D Ortmann	105													105	
D Minden		82												82	
D Rheinau		75												75	
D Nördlingen		48												48	
D Aschaffenburg				234										234	
D Pulheim		35												35	
D Witzenhausen				250										250	
D Raubling		43		96							20			159	
D Hövelhof		22												22	
D Arenshausen		52												52	
D Stockstadt									153	193				346	
A Hallein									12	254				266	
D Miesbach								61						61	
US Fitchburg											24			24	
D Aalen											53			53	
E Tolosa											24			24	
B Duffel											40			40	
Summa PWA	586	357	-	580	-	-	-	61	165	447	161	-	-	2.357	-
Totalt (januari 1995)	762	1.644	623	1.502	585	335	180	61	315	447	161	330	80	7.025	700

¹ I tillverkningskapaciteter ingår ej SCA Mölnlyckes fluffprodukter, som under 1994 omsatte drygt 9 miljarder kronor.

ORDLISTA

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

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

Fluting • Mellanskiktet i wellpapp framställt av halv-kemisk massa eller returfiber.

Kraftliner • Ytskikt i wellpapp framställt av oblekt sulfatmassa.

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

m³fub • Kubikmeter fast mått under bark, ett mått på volymen virke, exklusive bark.

Non-woven • Ett icke vävt textilliknande material som används i många hygienprodukter.

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

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

Testliner • Ytskikt i wellpapp framställt av returfiber.

Tissue • Kräppt mjukpapper för sanitärt bruk och hushållsändamål. Används till avtorknings- och toalettpapper samt servetter.

Bolagsstämma

SCAs ordinarie bolagsstämma hålls torsdagen den 18 maj 1995 kl 16.30 på Cirkus, Djurgården, Stockholm.

Rätt att delta i bolagsstämman

Rätt att delta i SCAs bolagsstämma har den aktieägare som

dels är aktieägarregistrerad i den utskrift av aktieboken som görs per måndagen den 8 maj 1995

dels senast kl 16.00, måndagen den 15 maj 1995 till SCA anmäler sin avsikt att delta i bolagsstämman.

Hur blir man ägarregistrerad

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

För att aktieägare med förvaltarregistrerade aktier skall ha rätt att delta i bolagsstämman fordras att aktierna är registrerade i eget namn måndagen den 8 maj 1995.

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

Hur anmäler man sig

Anmälan om deltagande i stämman kan ske på följande sätt:

per telefon 08-788 51 00, Janet Lundqvist

eller per post till:

Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA

Att: Janet Lundqvist

Box 7827

103 97 Stockholm

Vid anmälan bör aktieägare uppges:

- namn
- person-/organisationsnummer
- adress och telefonnummer

Utbetalning av utdelning

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås tisdagen den 23 maj 1995. Utbetalning genom VPC beräknas ske onsdagen den 31 maj 1995.

Ekonomisk information

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

22 mars	Bokslutsrapport 1994
April	Årsredovisning 1994
18 maj	Delårsrapport för perioden 1 januari - 31 mars 1995
31 augusti	Delårsrapport för perioden 1 januari - 30 juni 1995
22 november	Delårsrapport för perioden 1 januari - 30 september 1995.

Rapporterna, som finns både på svenska och engelska, kan även beställas direkt från: Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Koncernstab Information, Box 7827, 103 97 Stockholm.
Telefon: 08-788 51 00.
Telefax: 08-678 81 30.

Investor Relations

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

Denna årsredovisning finns även i engelsk version.

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA

Box 7827

103 97 STOCKHOLM

Stureplan 3

Tel 08-788 51 00

Fax 08-660 74 30