

# INFORMATION

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)  
Corporate Communications  
Box 7827, SE-103 97 STOCKHOLM, Sweden  
Tel 0046 8 788 51 00. Fax 0046 8 678 81 30  
www.sca.se



## Bokslutsrapport 1 januari - 31 december 1999

	99:4	99:3	99:2	99:1	9912	9812
<b>Nettoomsättning, Mkr</b>	<b>15.662<sup>1</sup></b>	16.603	16.389	16.242	<b>64.896</b>	61.273
<b>Resultat efter finansiella poster, Mkr</b>	<b>1.711</b>	1.395	1.287	1.128	<b>5.521</b>	5.169
Exklusive poster av engångskaraktär					5.521	4.769
<b>Vinst per aktie, kr<sup>2</sup></b>	<b>5:10</b>	4:19	4:01	3:55	<b>16:85</b>	16:11
<b>Rörelsens kassaflöde per aktie, kr<sup>2</sup></b>	<b>11:16</b>	8:19	8:09	4:01	<b>31:45</b>	18:46
<b>Utdelning, kr/aktie<sup>2</sup></b>					<b>6:80<sup>3</sup></b>	6:14

<sup>1</sup> Innehåller ej SCAs andel av nettoomsättningen i Modo Paper AB.

<sup>2</sup> Historik omräknad med hänsyn till nyemission.

<sup>3</sup> Styrelsens förslag.

### HELÅR 1999

- Rörelsens kassaflöde förbättrades väsentligt och blev det bästa någonsin.
- Styrelsen föreslår en utdelning om 6:80 kr/aktie, en ökning med 11 %. Utdelningstillväxten de senaste fem åren blir då 14 %.
- Resultat efter finansiella poster, exklusive poster av engångskaraktär, förbättrades med 16 % och blev det högsta någonsin.

### FJÄRDE KVARTALET 1999 JÄMFÖRT MED TREDJE KVARTALET

- Resultatet efter finansiella poster förbättrades med 23 % till en ny högstanivå.
- Samtliga affärsområden förbättrade sina rörelseresultat.
  - Hygienprodukter + 15 % - förbättrad produktivitet.
  - Förpackningar + 34 % - god efterfrågan och en positiv prisutveckling.
  - Skogsindustriprodukter + 13 % - god volymutveckling för tryckpapper samt stigande massapriser.

## FÖRÄNDRAD RAPPORTERING

SCAs finpappersrörelse överfördes den 1 oktober 1999 till det nybildade Modo Paper AB, i vilket SCA har en ägarandel uppgående till 50 %. Modo Paper betraktas från och med fjärde kvartalet som intressebolag och redovisas med resultatandel, vilket bland annat innebär att nettoomsättning och rörelseöverskott för dess verksamheter ej ingår från nämnda tidpunkt. Detta påverkar historiska jämförelser. I samband med överföringen av finpappersrörelsen skapades inom SCA det nya affärsområdet Skogsindustriprodukter bestående dels av de två underenheterna massa, Skog och Trä, dels av trähaltiga tryckpapper.

För att underlätta jämförbarhet med konkurrentföretag i hygien- och förpackningssektorn, som har tillämpat 40-åriga avskrivningstider för goodwill eller pooling-metoden, redovisar SCA nu resultat för sina affärsområden exklusive goodwill-avskrivningar. Goodwill-avskrivningarna finns separat specificerade för respektive affärsområde.

Historiska nyckeltal är omräknade med hänsyn till utspädningen av SCA-aktien i samband med höstens nyemission, där fondemissionselementet uppgick till 5,6 %. Även de nyckeltal som påverkas av SCAs omdefiniering av nettolåneskulden, dvs att pensionsskulden numera inkluderas, är omräknade.

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning uppgick till 64.896 (61.273) Mkr, en ökning med 6 % jämfört med 1998. Justerat för dekonsolideringen av finpappersrörelsen blir ökningen cirka 12 %. Ökningen har varit störst inom förpackningsrörelsen, men även Hygienprodukter har ökat. Ökningarna är främst hänförliga till företagsförvärv. Valutaförändringar har endast marginellt påverkat koncernens nettoomsättning.

Nettoomsättningen, exklusive finpappersrörelsen, ökade med 12 % under fjärde kvartalet. Som en konsekvens av att Modo Paper från och med den 1 oktober redovisas som ett intressebolag, sjönk koncernens totala nettoomsättning dock med 6 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 6.733 (6.428) Mkr. Justerat för poster av engångskaraktär om 400 Mkr under 1998 ökade rörelseresultatet för perioden med 12 %. Samtliga affärsområden förbättrade sina rörelseresultat. För Förpackningar var ökningen markant och uppgick till 47 %.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet var 18 % bättre än för det tredje. Samtliga affärsområden förbättrade sina resultat.

Finansiella poster uppgick till -1.212 (-1.259) Mkr. Effekten av en högre nettolåneskuld, till följd av företagsförvärv, har mer än väl kompensats av lägre räntesatser. Finansiella poster för det fjärde kvartalet uppgick till -313 Mkr jämfört med -315 Mkr i det tredje. Förändringen är en nettoeffekt av lägre nettolåneskuld, som en följd av nyemissionen och högre räntesatser. Nyemissionslikviden inbetalades den 22 oktober.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 5.521 (5.169) Mkr. Justerat för poster av engångskaraktär motsvarar detta en uppgång med 16 % jämfört med 1998. Resultatet efter finansiella poster var för det fjärde kvartalet 23 % bättre än för det tredje kvartalet.

Resultatet efter skatt blev 3.602 (3.379) Mkr. Vinsten per aktie, efter full skatt och full utspädning, uppgick till 16:85 (16:11) kronor.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 12 (13) %. Avkastningen på sysselsatt kapital, exklusive föregående års poster av engångskaraktär, uppgick till 12 (13) %.

## KASSAFLÖDE

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 11.101 (9.960) Mkr, motsvarande 17 (16) % av nettoomsättningen.

Det operativa kassaflödet uppgick till 8.707 (6.679) Mkr. Rörelsekapitalet under perioden ökade med endast 226 (932) Mkr. Under det fjärde kvartalet minskade rörelsekapitalbindningen med 386 Mkr. De löpande nettoinvesteringarna uppgick till 2.046 (2.058) Mkr.

Ränte- och skattebetalningarna uppgick till betydligt lägre belopp än föregående år.

Rörelsens kassaflöde, dvs kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 6.740 (3.876) Mkr eller 31:45 (18:46) kronor per aktie. SCA överträffar därmed klart de uppsatta kassaflödesmålen.

Företagsförvärv samt strategiska investeringar i maskiner och anläggningar uppgick till 13.015 (5.041) Mkr. Bland företagsförvärven, 10.400 (2.793) Mkr, ingår köp av större förpackningsföretag i Storbritannien, Danmark och Frankrike och ett mindre förvärv i Irland. Vidare ingår större förvärv inom hygienrörelsen i Storbritannien, förvärv av en minoritetspost i Metsä Tissue samt mindre förvärv i Portugal och Spanien. Dessutom ingår inlösen av utestående minoritet i Laakirchen. Strategiska investeringar i maskiner och anläggningar uppgick till 2.615 (2.248) Mkr, främst inom Hygienprodukter, men även inom Förpackningar.

Avyttrade enheter uppgick till 2.885 (1.511) Mkr och avser dekonsolideringseffekten av finpappersrörelsen.

Mkr	9912	9812 <sup>1</sup>
Nettoomsättning	64.896	61.273
Kassamässigt rörelseöverskott	11.101	9.960
<i>% av nettoomsättning</i>	<i>17</i>	<i>16</i>
Löpande investeringar, netto	-2.046	-2.058
<i>% av nettoomsättning</i>	<i>3</i>	<i>3</i>
Förändring av rörelsekapital	-226	-932
Övrig operativ kassaflödesförändring	-122	-291
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>8.707</b>	6.679
Skattebetalning etc <sup>2</sup>	-1.351	-1.694
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>7.356</b>	4.985
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>34:33</i>	<i>23:74</i>
Räntebetalningar efter skatt	-616	-1.109
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>6.740</b>	3.876
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>31:45</i>	<i>18:46</i>
Strategiska investeringar, netto	-10.500	-3.531
<b>Kassaflöde före utdelning</b>	<b>-3.760</b>	345

<sup>1</sup> 1998 års siffror omräknade i enlighet med SCAs nya kassaflödesanalys.

<sup>2</sup> Skatt hänförlig till rörelseresultatet.

## FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick vid periodens slut till 24.073 Mkr, vilket är 2.703 Mkr högre än vid årets början. 2.573 Mkr av denna förändring uppstår då SCA från och med den 31 december 1999 inkluderar sin kvarvarande pensionsskuld i nettolåneskulden. Resterande del är ett netto av ett kassaflöde från rörelsen på 6.740 Mkr, utlägg för strategiska investeringar m m uppgående till 10.500 Mkr, utdelning till aktieägarna om 1.304 Mkr, nyemissionen i det fjärde kvartalet om 4.579 Mkr samt positiva effekter av valutakursförändringar om 355 Mkr.

Det egna kapitalet har under året ökat med 20 %. Förändringen är ett netto av nyemissionslikviden, årets nettovinst, utdelning samt valutaeffekter. Den svenska kronans förstärkning har minskat det egna kapitalet med cirka 1.200 Mkr. Detta är en följd av SCAs policy för säkring av koncernens tillgångar i utlandet, som bygger på principen att skuldsättningsgraden ska vara opåverkad av valutakursförändringar. Minskningen av minoritetsintressen beror främst på inlösen av utestående minoritet i Laakirchen.

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,69 (0,83) ggr. Räntetäckningsgraden uppgick till 5,6 (5,1) ggr.

Under det fjärde kvartalet överfördes medel om ca 1,1 miljarder till en nybildad svensk pensionsstiftelse för ITP-pensioner. Denna har redovisats netto i balansräkningen i likhet med koncernens övriga pensionsstiftelser. Från och med den 31 december 1999 upptas koncernens kvarvarande redovisade pensionsskuld som en del i nettolåneskulden.

## UTDELNING

Styrelsen har beslutat att föreslå bolagsstämman en utdelning om 6:80 (6:14) kronor per aktie, en ökning med 11 %, vilket medför att utdelningen uppgår till 5,3 % av redovisat eget kapital. Utdelningstillväxten under de senaste fem åren uppgår därmed i genomsnitt till 14 % per år.

## AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER

Volymutvecklingen för året blev 8 %, varav 3 % härrör från förvärv. Volymutvecklingen var positiv inom samtliga produktsegment och SCA har ökat sina marknadsandelar. Den egna tillväxten var starkare inom det institutionella segmentet, 8 %, än inom konsumentprodukter, 2 %.

Nettoomsättningen uppgick till 27.327 (26.164) Mkr, en ökning med 4 % jämfört med föregående år, varav 3 % hänförs till förvärv. Rörelseresultatet förbättrades med 6 % och blev 2.613 (2.463) Mkr. Företagsförvärv, högre volymer och något lägre råvarukostnader har kompenserat något lägre produktpriser och högre tillverkningskostnader till följd av pågående omstruktureringsprogram. En stigande efterfrågan har medfört att rörelsemarginalen för affärsområdet successivt har förbättrats under andra halvåret och är nu högre än för motsvarande period föregående år. Omstruktureringsprogrammen inom mjukpappers- och blöjverksamheten har börjat ge effekt i form av lägre tillverkningskostnader under det fjärde kvartalet. Trots ökade råvarukostnader har detta, tillsammans med något höjda priser, resulterat i att det fjärde kvartalet blev 15 % bättre än det tredje.

Omstruktureringsprogrammet har innefattat förflyttningar av ett stort antal maskinenheter, nedläggningar, reduktion av overhead-kostnader m m. Totalt har personalen reducerats med ca 1.000 personer.

Konsumentprodukter uppvisade en resultatuppgång med 6 %, 1.108 (1.046) Mkr, där förvärv bidragit med 4 %. Joint venture-bolagen i Latinamerika har haft en stark resultatutveckling. På huvudmarknaderna har högre tillverknings- och distributionskostnader, på grund av omstrukturering, ej fullt ut kompenseras av de något högre volymerna och de lägre råvarukostnaderna.

Försäljningen av blöjor har utvecklats väl och volymtillväxten var 25 % i det s k private label-segmentet.

Jämfört med tredje kvartalet förbättrades resultatet inom konsumentprodukter med 47 % till följd av högre priser, lägre tillverkningskostnader, effekter av förvärv, och detta trots något lägre volymer och stigande råvarukostnader.

För AFH- och inkontinensprodukter uppgick resultatet till 1.505 (1.417) Mkr, en förbättring med 6 %. En fortsatt mycket god volymtillväxt har, trots lägre försäljningspriser, medfört en resultatförbättring. Resultatet för det fjärde kvartalet, jämfört med det tredje, var marginellt lägre på grund av högre råvarukostnader. För inkontinensprodukter fortsätter den starka volymutvecklingen. Inom tissue-området var produktivitetsutvecklingen negativ under de första tre kvartalen till följd av omstruktureringsprogram. Inom inkontinensområdet har däremot produktiviteten utvecklats väl under hela året.

Marknadens förbrukning av tissue beräknas under fjolåret ha ökat med omkring 3 %, med den snabbaste tillväxttakten i Sydeuropa. Volymutvecklingen inom storförbrukarområdet är fortsatt stark. Konkurrensen inom konsumentsektorn har under hela året varit intensiv. Annons- och kampanjaktiviteterna har varit särskilt intensiva i Tyskland och Storbritannien, där strukturförändringar inom detaljhandeln ytterligare bidragit till en skärpt konkurrens.

För inkontinensverksamheten har besparingar inom den offentliga vårdsektorn satt press på pris och i vissa fall också på kvalitet inom standardsortimentet för tung inkontinens. En ökad andel av värdetillväxten genereras nu istället av nya, unika produkter, som t ex byxblöjor. Tillväxten i Europa var under året omkring 6 %. Beträffande lättinkontinensprodukter har SCAs introduktion i den brittiska detaljhandeln överträffat förväntningarna.

Efterfrågan på byxblöjor är stabil. Andelen byxblöjor fortsätter att öka, men nu i långsammare takt. Private label ökade under fjolåret sina marknadsandelar i Frankrike, Holland och Tyskland.

Marknaden för menstruationsskydd är stabil. Trosskydd visar den starkaste tillväxten medan utvecklingen för bindor och tamponger är mer splittrad, beroende på marknad.

Mkr	99:4	99:3	99:2	99:1	9912	9812
<b>Nettoomsättning</b>	<b>7.275</b>	6.764	6.679	6.609	<b>27.327</b>	26.164
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>1.117</b>	948	907	905	<b>3.877</b>	3.683
<b>Rörelseresultat</b>	<b>747</b>	649	602	615	<b>2.613</b>	2.463
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>15</b>	14	14	14	<b>14</b>	14
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>10</b>	10	9	9	<b>10</b>	9
<b>Volymutveckling, %</b>						
Konsumentprodukter	<b>8,3<sup>1</sup></b>	5,4 <sup>1</sup>	-2,4 <sup>1</sup>	1,6 <sup>1</sup>	<b>8<sup>2</sup></b>	15 <sup>2</sup>
AFH- och inkontinensprodukter	<b>3,2<sup>1</sup></b>	1,5 <sup>1</sup>	2,9 <sup>1</sup>	2,0 <sup>1</sup>	<b>8<sup>2</sup></b>	8 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Jämfört med närmast föregående kvartal.

<sup>2</sup> Jämfört med motsvarande period föregående år.

## AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

Volymtillväxten var stark under året för affärsområdet, främst till följd av företagsförvärv. Wellpappleveranserna ökade med ca 20 % och uppgick till 3.396 Mm<sup>2</sup>. Nettoomsättningen ökade däremot med ca 30 % till följd av förvärv. Skillnaden i tillväxt av volym, mätt som m<sup>2</sup> och omsättning, beror på högre förädlingsgrad i de förvärvade företagen än genomsnittet i basrörelsen. Den egna tillväxten uppgick till knappt 2 %, vilket är i linje med marknadens tillväxt. Utvecklingen var svag i början av året, men har förbättrats påtagligt mot slutet av året.

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 19.858 (15.035) Mkr, en ökning med 32 %, till övervägande del hänförligt till förvärv av wellpappföretag.

Rörelseresultatet uppgick till 2.216 (1.510) Mkr, en förbättring med 47 %. Justerat för företagsförvärv förbättrades rörelseresultatet med 9 %. Inom linerrörelsen kunde något lägre genomsnittliga papperspriser och höjda råvarukostnader kompenseras av lägre energikostnader och högre volymer. De lägre papperspriserna medförde att resultatet förbättrades inom wellpapprörelsen där marginalerna successivt har förbättrats under året.

I jämförelse med det tredje kvartalet ökade rörelseresultatet med 34 % i det fjärde kvartalet. Justerat för förvärv var förbättringen 25 %. Resultatförbättringen är hänförlig till linerrörelsen, där prishöjningar på kraftliner, men framför allt testliner, har fått stort genomslag. Denna råvarukostnadsökning har också wellpapprörelsen kunnat kompensera med höjda priser på wellpapp i kombination med högre leveranser.

Marknadssituationen för affärsområdet har förändrats märkbart under året. Efterfrågan på wellpapp var svag under första halvåret och försäljningsvolymerna minskade på några viktiga marknader. Under sommaren bröts trenden då en bra sommar med hög efterfrågan på bl a dryckesförpackningar motverkade den traditionella säsongsmässiga nedgången. En under hösten stigande industriproduktion, som kan ha påverkats något av efterfrågan på millennierelaterade produkter, gjorde att den europeiska wellpappmarknaden ökade med 2 % under 1999.

På de för SCA viktiga marknaderna i Europa ökade efterfrågan mest i Spanien och Sverige. Tyskland, Frankrike och Italien uppvisade också en god tillväxt, medan efterfrågan sjönk i Storbritannien och Benelux.

Kraftlinermarknaden var stark under 1999, initialt beroende på en minskad exportvolym från Nordamerika. Under det andra halvåret har även den underliggande europeiska efterfrågan förbättrats, vilket medfört att ordersituationen för närvarande är mycket bra.

Kraftlinerpriserna höjdes planerligt under det fjärde kvartalet och ytterligare prishöjningar för presentationsliner om ca 50 EUR/ton har annonserats för det första kvartalet 2000. I USA har även prishöjningar för oblekt kraftliner om 50 USD/short ton annonserats för februari.

Efterfrågan på de returfiberbaserade papperskvaliteterna, testliner och fluting, har även den varit god under året. Prishöjningar genomfördes tidigt under hösten och försäljningspriserna har därefter varit stabila. Kostnadsökningar för energi, returfiber och kemikalier kan medföra en prisjustering under det första kvartalet 2000.

Det svaga marknadsläget under det första halvåret medförde att försäljningspriserna för wellpapp sjönk. Efterfrågesituationen och högre papperspriser ledde till att wellpappprishöjningar genomfördes under hösten. Det finns dock ett fortsatt behov av att höja wellpapppriserna.

Den förväntade resultatförbättringen som prishöjningarna på kraftliner per den 1 oktober skulle ha inneburit, begränsades något av lägre leveranser på grund av kunders lageruppbyggnad i slutet av tredje kvartalet inför de förväntade prishöjningarna. Inom de returfiberbaserade papperskvaliteterna innebar dock det fjärde kvartalet både markant förbättrade priser och högre leveranser.

Mkr	99:4	99:3	99:2	99:1	9912	9812
<b>Nettoomsättning</b>	<b>5.587</b>	4.862	4.664	4.745	<b>19.858</b>	15.035
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>1.075</b>	823	793	699	<b>3.390</b>	2.270
<b>Rörelseresultat</b>	<b>737</b>	550	505	424	<b>2.216</b>	1.510
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>19</b>	17	17	15	<b>17</b>	15
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>13</b>	11	11	9	<b>11</b>	10
<b>Produktion</b>						
Linerprodukter, kton	<b>620</b>	535	562	550	<b>2.267</b>	2.168
<b>Leveranser</b>						
Linerprodukter, kton	<b>602</b>	559	582	557	<b>2.300</b>	2.163
Wellpapp, Mm <sup>2</sup>	<b>908</b>	838	827	823	<b>3.396</b>	2.859

## AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Nettoomsättningen för det nybildade affärsområdet var i nivå med föregående år och uppgick till 11.532 (11.479) Mkr. Lägre priser har kompenserats av högre volymer. Jämfört med tredje kvartalet har nettoomsättningen i fjärde kvartalet ökat med 7 %, som en funktion av högre priser och högre volymer.

Rörelseresultatet inom skogs- och massarörelsen uppgick till 817 (724) Mkr, en uppgång med 13 %. Resultatförbättringen är ett netto av en kraftig förbättring inom massarörelsen och en nedgång inom Skog och Trä. Förbättringen inom massarörelsen beror framför allt på högre försäljningspriser, men även på ökade leveranser, förbättrad produktivitet och lägre vedpriser. Rörelseresultatet för Skog och Trä var för perioden 5 % lägre än under 1998. Reavinster ingick i resultatet med 102 (32) Mkr. Sågverksrörelsen redovisade ett lägre resultat i jämförelse med föregående år. Leveransvolymer och produktpriser var i nivå med föregående år. Högre direkta kostnader har endast delvis kompenserats av en förbättring av de indirekta kostnaderna. Skogsrörelsen uppvisade ett sämre rörelseresultat jämfört med föregående år på grund av lägre vedpriser. Jämfört med tredje kvartalet förbättrades rörelseresultatet med 9 % i det fjärde kvartalet som en följd av högre massapriser samt ökade volymer inom sågverksrörelsen.

Rörelseresultatet inom trähaltiga tryckpapper var något lägre jämfört med 1998 och uppgick till 1.306 (1.322) Mkr, medan det under året förbättrats successivt. Resultatförsämringen jämfört med föregående år beror på att lägre genomsnittliga försäljningspriser ej fullt ut kompenserats av lägre tillverkningskostnader, lägre vedpriser och högre volymer. Det förbättrade resultatet i det fjärde kvartalet, jämfört med det tredje, beror främst på förbättrade försäljningsvolymer.

Marknadsläget är gott med en god underliggande efterfrågan på samtliga kvaliteter. Vissa prishöjningar har annonserats för LWC-papper och även i någon mån för tidningspapper.

Jämfört med tredje kvartalet förbättrades rörelseresultatet för affärsområdet med 13 % i det fjärde kvartalet.

Mkr	<b>99:4</b>	99:3	99:2	99:1	<b>9912</b>	9812
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3.087</b>	2.892	2.812	2.741	<b>11.532</b>	11.479
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>896</b>	797	742	709	<b>3.144</b>	3.050
<b>Rörelseresultat</b>	<b>625</b>	552	488	458	<b>2.123</b>	2.046
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>29</b>	28	26	26	<b>27</b>	27
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>20</b>	19	17	17	<b>18</b>	18
<b>Produktion</b>						
Trähaltiga tryckpapper, kton	<b>318</b>	307	295	302	<b>1.222</b>	1.200
Trävaror, km <sup>3</sup>	<b>212</b>	159	164	146	<b>681</b>	653
<b>Leveranser</b>						
Trähaltiga tryckpapper, kton	<b>337</b>	304	295	290	<b>1.226</b>	1.199
Trävaror, km <sup>3</sup>	<b>200</b>	166	162	142	<b>670</b>	672

## FINPAPPER OCH GROSSISTRÖRELSE

Nettoomsättningen uppgick till 7.795 (10.276) Mkr. Nedgången beror på att verksamheten per den 1 oktober slogs samman med MoDos finpappersrörelse till det nybildade bolaget Modo Paper AB, som intressebolagsredovisas i SCA. För de första tre kvartalen ökade omsättningen med 2 %.

Rörelseresultatet, inklusive resultatandel i det fjärde kvartalet, uppgick till 491 Mkr mot 528 Mkr under föregående år. Resultatandelen är belastad med räntekostnader om 43 Mkr.

Sammanläggningen av verksamheterna löper väl och marknadsutvecklingen är god.

Modo Paper AB kommer att publicera information om bolaget i början av februari.

## MODO PAPER AB

SCA och MoDo har beslutat att initiera arbetet med en börsintroduktion och ägarspridning av Modo Paper AB, som ägs till 50 % av vardera SCA och MoDo. Ägarspridningen avses ske genom att SCA säljer aktier i ett offentligt erbjudande och genom att MoDo delar ut aktier till sina aktieägare.

Det är SCAs avsikt att i det offentliga erbjudandet sälja motsvarande 35 % av totala antalet aktier i Modo Paper AB. MoDo avser att föreslå sin ordinarie bolagsstämma att dela ut motsvarande antal aktier.

Förutsatt att marknadsmässiga förutsättningar för börsintroduktionen föreligger görs bedömningen att Modo Paper kommer att kunna noteras på OM Stockholmsbörsen under april 2000.

## ÖVRIGA HÄNDELSER

I slutet av december avyttrades ca 1,9 miljoner aktier i AB Industrivärden till två svenska stiftelser för tryggnad av SCA-anställdas pensioner. Försäljningen har resulterat i en realisationsvinst om 170 Mkr, vilket belopp har reserverats i avvaktan på klarläggande av redovisningsreglerna för svenska pensionsstiftelser enligt IAS.

Beträffande övriga händelser under året hänvisas till det bilagda utdraget ur koncernchefens kommentar på sidan 21.

## PERSONAL

Vid utgången av året var antalet anställda 34.137 (32.211). Förändringen är ett netto av årets företagsförvärv och avskiljningen av finpappersrörelsen.

## MARKNADSUTSIKTER

Den allmäneconomiska utvecklingen är fortsatt stark både i Europa och i USA. Efterfrågan på koncernens produkter är god och prishöjningar har genomförts för att kompensera för kostnadsökningar på råvaror. Konjunkturen bedöms bli fortsatt stark under året.

## BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma äger rum den 10 april i Stockholm. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 13 april. Utbetalning genom VPC beräknas ske den 18 april. Delårsrapporter under 2000 lämnas den 28 april, 28 juli och 30 oktober. Årsredovisningen för 1999 beräknas utkomma i slutet av mars 2000.

## AKTIEFÖRDELNING

<b>99-12-31</b>	<b>Serie A</b>	<b>Serie B</b>	<b>Summa</b>
Registrerat antal aktier	62.133.909	168.166.015	230.299.924
Ej konverterade förlagslån	-	1.366.592	1.366.592
Ej utnyttjade teckningsoptioner	-	1.741.206	1.741.206
<b>Totalt efter full konvertering</b>	<b>62.133.909</b>	<b>171.273.813</b>	<b>233.407.722</b>

Beräknat enligt Finansanalytikernas rekommendationer motsvarar effekterna av utestående konvertibel- och optionsprogram en maximal utspädning med 0,7 %, vars effekt beaktats vid framräknandet av periodens vinst per aktie.

Stockholm den 31 januari 2000  
SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Sverker Martin-Löf  
Verkställande direktör

Rapporten har ej varit föremål för revisorernas slutgiltiga granskning.

Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars publiceras den 28 april 2000.

## Resultaträkning

1 januari – 31 december

	1999		1998	
	Mkr	MEUR	Mkr	MECU
Nettoomsättning	64.896	7.371	61.273	6.858
Rörelsens kostnader	-53.900	-6.122	-50.953	-5.703
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>10.996</b>	1.249	10.320	1.155
Avskrivningar enligt plan	-4.441	-504	-4.013	-449
Resultatandelar i Modo Paper AB <sup>1</sup>	136	16		
Resultatandelar i övriga intresseföretag	42	4	121	13
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6.733</b>	765	6.428	719
Finansiella poster	-1.212	-138	-1.259	-141
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5.521</b>	627	5.169	578
Skatter	-1.849	-210	-1.680	-188
Minoritetens andel	-70	-8	-110	-12
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>3.602</b>	409	3.379	378
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>10 %</b>		11 %	
<b>Avkastning på eget kapital</b>	<b>12 %</b>		13 %	
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	<b>12 %</b>		14 %	

<sup>1</sup> Från och med 1 oktober 1999 ingår Modo Paper AB som resultatandel. För tidigare perioder ingår SCAs ursprungliga finpappersrörelse i nettoomsättning, rörelsens kostnader etc.

## Affärsområden

### Nettoomsättning - 1 januari - 31 december

Mkr	1999	1998
Hygienprodukter	27.327	26.164
Förpackningar	19.858	15.035
Skogsindustriprodukter	11.532	11.479
Finpapper och grossiströrelse <sup>1</sup>	7.795	10.276
Övrigt	1.685	1.647
Avytrade enheter	-	144
Internleveranser	-3.301	-3.472
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>64.896</b>	<b>61.273</b>

Se även specifikation på sid 18.

<sup>1</sup> Från och med 1 oktober 1999 ingår Modo Paper AB som resultatandel, varför nettoomsättning ej redovisas efter denna tidpunkt.

### Resultat -1 januari - 31 december

Mkr	1999	1998
Hygienprodukter	2.613	2.463
Förpackningar	2.216	1.510
Skogsindustriprodukter	2.123	2.046
Finpapper och grossiströrelse <sup>2</sup>	491	528
Övrigt	-108	285
Avytrade enheter	-	3
Resultat före goodwill-avskrivningar	7.335	6.835
Goodwill-avskrivningar <sup>3</sup>	-602	-407
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>6.733</b>	<b>6.428</b>
<b>Finansiella poster</b>	<b>-1.212</b>	<b>-1.259</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5.521</b>	<b>5.169</b>
varav poster av engångskaraktär	-	400
<b>Resultat efter finansiella poster exkl poster av engångskaraktär</b>	<b>5.521</b>	<b>4.769</b>

Se även specifikation på sid 18.

<sup>2</sup> Avser från och med fjärde kvartalet 1999 resultatandelar i Modo Paper AB, men rörelseresultat för tidigare perioder.

<sup>3</sup> Goodwill-avskrivningar:	1999	1998
Hygienprodukter	110	59
Förpackningar	171	30
Finpapper och grossiströrelse	2	1
Centrala <sup>4</sup>	319	317
<b>Koncernen</b>	<b>602</b>	<b>407</b>

<sup>4</sup> Centralt redovisad goodwill avser övervärden från företagsförvärv, genomförda 1990, med verksamheter som kom att inplaceras i SCAs olika affärsområden. Goodwill från senare förvärv har fördelats till köpande affärsområde.

## Balansräkning

	1999-12-31		1998-12-31	
	Mkr	MEUR	Mkr	MECU
<b>Tillgångar</b>				
Anläggningstillgångar <sup>1</sup>	61.065	7.145	55.147	5.823
Rörelsefordringar och varulager	18.311	2.143	18.790	1.984
Finansiella fordringar och placeringar	4.208	492	2.617	276
Kassa och bank	1.630	191	1.819	192
<b>Summa tillgångar</b>	<b>85.214</b>	<b>9.971</b>	<b>78.373</b>	<b>8.275</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>				
Eget kapital	34.133	3.994	28.404	2.999
Minoritetsintressen	587	69	1.386	146
Avsättningar	8.632	1.010	10.906	1.152
Låneskulder, räntebärande	28.881	3.379	25.806	2.725
Rörelseskulder och övriga ej räntebärande skulder	12.981	1.519	11.871	1.253
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>85.214</b>	<b>9.971</b>	<b>78.373</b>	<b>8.275</b>
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>0,69 ggr</b>		<b>0,83 ggr</b>	
<b>Synlig soliditet</b>	<b>41 %</b>		<b>38 %</b>	

<sup>1</sup> Varav goodwill 10.431 (6.134) Mkr.

## Kassaflödesanalys

1 januari – 31 december

Mkr	1999	1998 <sup>3</sup>
Kassamässigt rörelseöverskott <sup>2</sup>	11.101	9.960
Förändring av rörelsekapital	-226	-932
Löpande investeringar	-2.046	-2.058
Övrig operativ kassaflödesförändring	-122	-291
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>8.707</b>	6.679
Finansiella poster	-1.212	-1.259
Skattebetalning	-951	-1.279
Övrigt	196	-266
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>6.740</b>	3.875
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-2.615	-2.248
Strategiska strukturkostnader	-370	-
Företagsförvärv	-10.400	-2.793
Avyttringar	2.885	1.511
<b>Kassaflöde före utdelning och nyemission</b>	<b>-3.760</b>	345
Nyemission	4.579	-
Utdelning	-1.304	-1.145
<b>Nettokassaflöde<sup>1</sup></b>	<b>-485</b>	-800
<b>Nettolåneskuld vid periodens början</b>	<b>-21.370</b>	-19.018
Nettokassaflöde	-485	-800
Förvärvade nettolåneskulder	-	-325
Pensionsskuld	-2.573	-
Valutaeffekter	355	-1.227
<b>Nettolåneskuld vid periodens slut</b>	<b>-24.073</b>	-21.370
<b>Skuldbetalningsförmåga</b>	<b>33 %</b>	32 % <sup>4</sup>

<sup>1</sup>Tilläggsupplysning enligt Redovisningsrådets rekommendation om Redovisning av kassaflöden:

<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-485</b>	-800
Förändring av låneskulder	247	1.097
<b>Förändring av kassa och bank</b>	<b>-238</b>	297
<b>Kassa och bank vid periodens början</b>	<b>1.819</b>	1.582
Förändring av kassa och bank	-238	297
Valutaeffekter i kassa och bank	49	-60
<b>Kassa och bank vid periodens slut</b>	<b>1.630</b>	1.819

<sup>2</sup> Rörelseöverskottet justerat för väsentliga icke kassamässiga poster, enligt de principer SCA tillämpar från och med halvårsskiftet 1999.

<sup>3</sup> 1998 års siffror omräknade i enlighet med SCAs nya kassaflödesanalys.

<sup>4</sup> Beräkning pro forma med pensionsskulden inkluderad i nettolåneskulden.

## Kvartalsdata

### Koncernen

Mkr	1999				1998			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	15.662	16.603	16.389	16.242	15.918	15.234	14.857	15.264
Rörelseöverskott	3.053	2.783	2.627	2.533	2.476	2.506	2.427	2.911
Avskrivningar enligt plan	-1.186	-1.078	-1.093	-1.084	-1.043	-1.006	-966	-998
Resultatandelar i Modo Paper AB <sup>1</sup>	136	-	-	-	-	-	-	-
Resultatandelar i övriga intresseföretag	21	5	11	5	27	32	41	21
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.024</b>	1.710	1.545	1.454	1.460	1.532	1.502	1.934
Finansiella poster	-313	-315	-258	-326	-343	-338	-298	-280
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1.711</b>	1.395	1.287	1.128	1.117	1.194	1.204	1.654
varav poster av engångskaraktär	-	-	-	-	-	-	-	400
Skatter	-555	-497	-425	-372	-356	-426	-376	-522
Minoritetens andel	-24	-15	-21	-10	-30	-19	-29	-32
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>1.132</b>	883	841	746	731	749	799	1.100
<b>Vinst per aktie, kr</b>	<b>5:10</b>	4:19	4:01	3:55	3:47	3:56	3:82	5:26

<sup>1</sup> Från och med 1 oktober 1999 ingår Modo Paper AB som resultatandel. För tidigare perioder ingår SCAs ursprungliga finpappersrörelse i nettoomsättning, rörelsens kostnader etc.

## Kvartalsdata Affärsområden

### Nettoomsättning

Mkr	1999				1998			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Hygienprodukter</b>	<b>7.275</b>	6.764	6.679	6.609	6.951	6.490	6.395	6.328
<b>Förpackningar</b>	<b>5.587</b>	4.862	4.664	4.745	3.832	3.725	3.650	3.828
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>3.087</b>	2.892	2.812	2.741	2.952	2.805	2.830	2.892
<b>Finpapper och grossiströrelse<sup>1</sup></b>	<b>-</b>	2.558	2.616	2.621	2.659	2.576	2.411	2.630
<b>Övrigt</b>	<b>383</b>	440	487	375	365	467	404	411
<b>Avyttrade enheter</b>	<b>-</b>	-	-	-	3	1	-1	141
<b>Internleveranser</b>	<b>-670</b>	-913	-869	-849	-844	-830	-832	-966
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>15.662</b>	16.603	16.389	16.242	15.918	15.234	14.857	15.264

Se även specifikation på sid 19.

### Rörelseöverskott

Mkr	1999				1998			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Hygienprodukter</b>	<b>1.117</b>	948	907	905	925	919	887	952
<b>Förpackningar</b>	<b>1.075</b>	823	793	699	523	580	592	575
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>896</b>	797	742	709	806	780	729	735
<b>Finpapper och grossiströrelse<sup>1</sup></b>	<b>-</b>	228	236	222	215	226	246	283
<b>Övrigt</b>	<b>-35</b>	-13	-51	-2	7	1	-27	366
<b>Summa rörelseöverskott</b>	<b>3.053</b>	2.783	2.627	2.533	2.476	2.506	2.427	2.911

Se även specifikation på sid 19.

<sup>1</sup> Från och med 1 oktober 1999 ingår Modo Paper AB som resultatandel. För tidigare perioder ingår SCAs ursprungliga finpappersrörelse i nettoomsättning, rörelsens kostnader etc.

## Kvartalsdata Affärsområden

### Rörelseresultat

Mkr	1999				1998			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Hygienprodukter</b>	<b>747</b>	649	602	615	597	616	619	631
<b>Förpackningar</b>	<b>737</b>	550	505	424	327	401	405	377
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>625</b>	552	488	458	575	518	474	479
<b>Finpapper och grossiströrelse<sup>1</sup></b>	<b>136</b>	125	122	108	100	114	140	174
<b>Övrigt</b>	<b>-33</b>	-19	-40	-16	-30	-16	-34	365
<b>Avyttrade enheter</b>	-	-	-	-	-1	-1	-	5
<b>Rörelseresultat före goodwill-avskrivningar</b>	<b>2.212</b>	1.857	1.677	1.589	1.568	1.632	1.604	2.031
<b>Goodwill-avskrivningar<sup>2</sup></b>	<b>-188</b>	-147	-132	-135	-108	-100	-102	-97
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>2.024</b>	1.710	1.545	1.454	1.460	1.532	1.502	1.934
Varav poster av engångskaraktär	-	-	-	-	-	-	-	400
<b>Rörelseresultat exkl poster av engångskaraktär</b>	<b>2.024</b>	1.710	1.545	1.454	1.460	1.532	1.502	1.534

Se även specifikation på sid 19.

<sup>1</sup> Avser från och med fjärde kvartalet 1999 resultatandelar i Modo Paper AB, men rörelseresultat för tidigare perioder.

### <sup>2</sup> Goodwill-avskrivningar:

Hygienprodukter	<b>45</b>	27	19	19	14	16	14	15
Förpackningar	<b>63</b>	40	31	37	11	5	10	4
Finpapper och grossiströrelse	-	1	1	0	0	0	1	0
Centrala	<b>80</b>	79	81	79	83	79	77	78
<b>Koncernen</b>	<b>188</b>	147	132	135	108	100	102	97

## Kvartalsdata Affärsområden

### Bruttomarginaler

Procent	1999				1998			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Hygienprodukter</b>	<b>15</b>	14	14	14	13	14	14	15
<b>Förpackningar</b>	<b>19</b>	17	17	15	14	16	16	15
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>29</b>	28	26	26	27	28	26	25
<b>Finpapper och grossiströrelse<sup>1</sup></b>	<b>n a</b>	9	9	8	8	9	10	11

Se även specifikation på sid 20.

### Rörelsemarginaler exklusive goodwill-avskrivningar

Procent	1999				1998			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Hygienprodukter</b>	10	10	9	9	9	9	10	10
<b>Förpackningar</b>	<b>13</b>	11	11	9	9	11	11	10
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>20</b>	19	17	17	19	18	17	17
<b>Finpapper och grossiströrelse<sup>1</sup></b>	<b>n a</b>	5	5	4	4	4	6	7

Se även specifikation på sid 20.

<sup>1</sup> Från och med 1 oktober 1999 ingår Modo Paper AB som resultatandel, varför inga marginaler redovisas efter denna tidpunkt.

## Kvartalsdata Koncernen

### Marginaler<sup>2</sup>

Procent	1999				1998			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Bruttomarginal</b>	<b>19,5</b>	16,8	16,0	15,6	15,6	16,5	16,3	19,1
<b>Rörelsemarginal, exkl. goodwill-avskrivningar</b>	<b>14,1</b>	11,2	10,2	9,8	9,9	10,7	10,8	13,3
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>12,9</b>	10,3	9,4	9,0	9,2	10,1	10,1	12,7
<b>Finansnettomarginal</b>	<b>-2,0</b>	-1,9	-1,6	-2,0	-2,2	-2,2	-2,0	-1,8
<b>Vinstmarginal</b>	<b>10,9</b>	8,4	7,8	7,0	7,0	7,9	8,1	10,9

<sup>2</sup> I och med att finpappersrörelsen från och med 1 oktober 1999 redovisas som en resultatandel i Modo Paper AB är marginalmåten ej helt jämförbara över tiden.

### Femårsöversikt

Helår	1999	1998	1997	1996	1995
Resultat efter finansiella poster, Mkr	<b>5.521</b>	5.169	4.457	3.573	5.731
Vinst per aktie efter skatt, kr	<b>16:85</b>	16:11	13:20	10:11	16:57
Skuldsättningsgrad, ggr	<b>0,69</b>	0,83	0,85	0,79	0,80
Avkastning på sysselsatt kapital, %	<b>12</b>	14	12	11	16
Avkastning på eget kapital, %	<b>12</b>	13	12	10	17

## Specifikation affärsområdesinformation

### Nettoomsättning

1 januari - 31 december

Mkr	1999	1998
<b>Hygienprodukter</b>	<b>27.327</b>	26.164
Konsumentprodukter	15.727	15.313
AFH - och inkontinensprodukter	11.600	10.851
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>11.532</b>	11.479
Massa, Skog och Trä	4.948	4.943
Trähaltiga tryckpapper	6.584	6.536

### Rörelseresultat

1 januari – 31 december

Mkr	1999	1998
<b>Hygienprodukter</b>	<b>2.613</b>	2.463
Konsumentprodukter	1.108	1.046
AFH- och inkontinensprodukter	1.505	1.417
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>2.123</b>	2.046
Massa, Skog och Trä	817	724
Trähaltiga tryckpapper	1.306	1.322

## Specifikation affärsområdesinformation

### Kvartalsdata

#### Nettoomsättning

Mkr	1999				1998			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Hygienprodukter</b>	<b>7.275</b>	6.764	6.679	6.609	6.951	6.490	6.395	6.328
Konsumentprodukter	4.284	3.894	3.774	3.775	4.081	3.820	3.714	3.698
AFH - och inkontinensprodukter	2.991	2.870	2.905	2.834	2.870	2.670	2.681	2.630
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>3.087</b>	2.892	2.812	2.741	2.952	2.805	2.830	2.892
Massa, Skog och Trä	1.304	1.272	1.187	1.185	1.217	1.154	1.288	1.284
Trähaltiga tryckpapper	1.783	1.620	1.625	1.556	1.735	1.651	1.542	1.608

#### Rörelseöverskott

Mkr	1999				1998			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Hygienprodukter</b>	<b>1.117</b>	948	907	905	925	919	887	952
Konsumentprodukter	624	449	406	424	431	457	460	471
AFH - och inkontinensprodukter	493	499	501	481	494	462	427	481
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>896</b>	797	742	709	806	780	729	735
Massa, Skog och Trä	377	328	227	211	264	244	245	293
Trähaltiga tryckpapper	519	469	515	498	542	536	484	442

#### Rörelseresultat

Mkr	1999				1998			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Hygienprodukter</b>	<b>747</b>	649	602	615	597	616	619	631
Konsumentprodukter	380	260	218	250	253	245	285	263
AFH - och inkontinensprodukter	367	389	384	365	344	371	334	368
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>625</b>	552	488	458	575	518	474	479
Massa, Skog och Trä	278	255	141	143	196	164	161	203
Trähaltiga tryckpapper	347	297	347	315	379	354	313	276

## Specifikation affärsområdesinformation

### Kvartalsdata

#### Bruttomarginaler

Procent	1999				1998			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Hygienprodukter</b>	<b>15</b>	14	14	14	13	14	14	15
Konsumentprodukter	15	12	11	11	11	12	12	13
AFH - och inkontinensprodukter	17	17	17	17	17	17	16	18
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>29</b>	28	26	26	27	28	26	25
Massa, Skog och Trä	29	26	19	18	22	21	19	23
Trähaltiga tryckpapper	29	29	32	32	31	32	31	27

#### Rörelsemarginaler exklusive goodwill-avskrivningar

Procent	1999				1998			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Hygienprodukter</b>	<b>10</b>	10	9	9	9	9	10	10
Konsumentprodukter	9	7	6	7	6	6	8	7
AFH - och inkontinensprodukter	12	14	13	13	12	14	12	14
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>20</b>	19	17	17	19	18	17	17
Massa, Skog och Trä	21	20	12	12	16	14	13	16
Trähaltiga tryckpapper	19	18	21	20	22	21	20	17

## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

(Utdrag ur huvudinnehållet i koncernchefens kommentar i SCAs årsredovisning för 1999)

### HÖG TILLVÄXTTAKT GENOM FÖRETAGSFÖRVARV

*Det uthålliga kassaflödesmålet från koncernens kärnområden höjs med cirka 20 procent under år 2000.*

Under 1999 har vi genomfört företagsförvärv och strategiska investeringar för 13 miljarder kronor. Därmed har SCA på ett aktivt sätt deltagit i och utnyttjat den konsolideringsprocess som för närvarande kännetecknar såväl hygien- som förpackningsverksamheterna i Europa. Samtidigt togs ett avgörande steg i avvecklingen av koncernens engagemang inom finpappersområdet genom att SCA och MoDo sammanförde sina finpappersverksamheter från den 1 oktober i det hälftenägda bolaget Modo Paper AB. Målsättningen är att børsintroducera bolaget.

SCAs del i finpappersverksamheten redovisas från 1 oktober 1999 som intressebolag med resultatandel. Koncernens operativa kassaflöde innehåller därför från detta datum endast de kvarvarande kärnverksamheterna i SCA.

Koncernens kassaflödesmål för år 2000 har räknats om med hänsyn till såväl det omfattande förvärvsprogrammet som dekonsolideringen av finpappersrörelsen. Som framgår av tabellen på sidan 24 höjs målet för det operativa kassaflödet för verksamheterna, exklusive finpappersrörelsen, med cirka 20 procent jämfört med 1999 samtidigt som rörelsens uthålliga kassaflödesmål höjs från 3,8 till 4,4 mdr kronor.

För att säkerställa en fortsatt hög aktivitet i SCAs konsolideringssträvanden inom hygien- och förpackningsområdena genomfördes en nyemission under 1999. Nyemissionen fulltecknades och den uppgick till 4,6 mdr kronor, en av de historiskt sett största emissionerna på Stockholmsbörsen.

Affärsmässigt kännetecknas 1999 av två olika trender. Första halvåret föll priserna på de flesta produktområdena samtidigt som råvarukostnaderna också minskade. Under andra halvåret inträdde en markant konjunkturförbättring i såväl Europa som i Asien, samtidigt som konjunkturen i Nordamerika förblev stark. Detta ledde till snabbt ökade råvarukostnader, med åtföljande press på marginalerna, samtidigt som möjligheterna till prisjusteringar av koncernens slutprodukter successivt förbättrades.

SCA-aktien steg med 53 procent under året. Slutkursen den 30 december 1999 var 252 kronor vilket var SCA-aktiens högsta notering dittills. Den långsiktiga utvecklingen framgår av diagrammet på sidan 24, där SCA-aktiens årliga effektivavkastning sedan 1985 visas, baserat på årets genomsnittskurs och vilket år investeringen skett.

### Hygienprodukter och Förpackningar expanderar

SCAs strategiska inriktning är uppbyggd främst kring en fortsatt expansion av affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar. I linje med denna strategi har vi sedan årsskiftet 1997/1998 genomfört strategiska investeringar för cirka 18 miljarder kronor. Totalt har 29 bolag förvärvats. Detta har bland annat möjliggjorts av den ökade konsolidering som pågår i Europa.

Samtliga förvärv utvärderas utifrån deras bidrag till SCAs kassaflöde. Kassaflödeskraven på genomförda förvärv är även knutna till SCAs incitamentsprogram. Utfallen i dessa är direkt kopplade till utvecklingen av bolagets kassaflöden och till värdeutvecklingen på aktien. Systemet bidrar till den interna respekten och engagemanget för kraven på lönsamhet, bland annat vid företagsförvärv.

Hygienprodukters förvärv under 1999 har bidragit till en allt starkare position i södra Europa, bland annat en ledande ställning på den iberiska halvön. Bland de enskilda produkterna har skydd för lättare inkontinensproblem haft en mycket snabb utveckling i Europa där koncernens marknadsandel uppgår till närmare 70 procent. Förvärvet av det brittiska företaget AM Paper bidrog till att marknadsandelen inom mjukpapper i Europa ökade till 21 procent. Försäljningen av barnblöjor har ökat markant och SCAs egen varumärkesblöja Libero har ökat sina marknadsandelar. Vår aktiva produktutveckling är den viktigaste drivkraften bakom denna utveckling. Internt har affärsområdet Hygienprodukter fått sin nya organisation på plats och den industriella infrastrukturen med allt färre och större produktionsanläggningar kommer att färdigställas under år 2000. Den nya TAD-maskinen för hushållspapper i tyska Mannheim är i drift och produkterna har mottagits väl av marknaden.

Affärsområdet Förpackningar har med sina många förvärv nått en allt bättre marknadstäckning i Europa, samtidigt som andelen högt förädlade förpackningar ökat sin andel av försäljningen. I linje med kundernas krav satsar vi allt mer på att erbjuda ett vidare koncept av effektiva logistiklösningar. Med våra förvärv i Danmark, Frankrike, Irland och Spanien under året har vi stärkt våra positioner på ett antal viktiga, lokala marknader.

### **Modo Paper AB**

Vi har sedan en tid tillbaka förklarat att finpapperet på sikt inte tillhör SCAs kärnverksamhet. En rad olika avvecklingsalternativ utvärderades innan styrelsen beslutade att genomföra en sammanslagning av SCAs och MoDos finpappersverksamheter. Med samgåendet bildas Europas tredje största finpappersbolag med en konkurrenskraftig produktportfölj, vilket förväntas ge ökade värden för SCAs aktieägare genom kombinationens synergieffekter och dess starkare marknadsposition. Aktieinnehavet kommer att minska i samband med den planerade börsnoteringen av bolaget i april 2000. Härigenom frigörs ytterligare resurser för expansion inom övriga områden.

### **Nytt affärsområde – Skogsindustriprodukter**

Sedan finpappersrörelsen överförts till Modo Paper, renodlas affärsområdet Grafiska Papper till trähaltiga tryckpapper. Som ett naturligt steg samordnar vi Grafiska Papper med verksamheterna inom Skog och Trä. Det är många faktorer som binder samman pappers- och massaproduktionen med råvaruanskaffningen och sågverken. Samordningen innebär en mer sammanhållen och smidig organisation som bättre kan tillvarata synergier samtidigt som lednings- och administrationsfunktioner kan samordnas. Det nya affärsområdet får namnet Skogsindustriprodukter (SCA Forest Products) och kommer att svara för skogsförvaltning, virkesanskaffning, sågverksrörelse och produktionen av massa samt tryckpappersverksamheten. Området får därmed dels rollen som intern råvaruförsörjningsenhet för hygien- och förpackningsrörelserna, dels ansvar för de externt försålda tryckpappers- och trävaruprodukterna.

Under året har betydande besparingar uppnåtts genom SCAs samordnade arbetssätt inom området Råvaror och Logistik (SCA Raw Materials and Logistics). Särskilt betydande har sänkningen av energikostnaderna varit samtidigt som nya möjligheter öppnats för ”outsourcing” av energi- och miljöanläggningar.

### **SCAs medarbetare**

Kunnig och välutbildad personal är en avgörande faktor för att ytterligare kunna öka effektiviteten i vår verksamhet och för att hålla en fortsatt hög takt inom bland annat produktutvecklingen. SCA arbetar därför målmedvetet med att höja kunskapsnivån, bl a i samband med rekrytering av nya medarbetare. Idag är utbildning på gymnasienivå ett normalt krav vid anställning och andelen högskoleutbildade växer stadigt. Andelen personer med akademisk utbildning är för närvarande cirka 9 procent.

## **Miljö**

Miljöarbetet är en prioriterad och helt integrerad del i SCAs operativa verksamhet. Detta hänger samman med att vår affärsidé är starkt kopplad till det naturliga kretsloppet, vilket bland annat kommer till uttryck i förhållandet att företagets produkter till cirka 95 procent utgörs av förnyelsebara och återvinningsbara material.

Framgångarna i vårt miljöarbete bekräftades i den globala undersökning som gjordes under året bland 3.000 företag i 33 länder, Dow Jones Sustainability Group Index. Undersökningen värderar bland annat företagets förmåga att kombinera ekonomisk tillväxt med ett framgångsrikt miljöarbete. SCA utsågs tillsammans med 200 andra företag till ett av de ledande bolagen inom detta område. Mer om detta och hela vårt omfattande miljöarbete kan ni läsa om i vår separata miljöredovisning.

## **Kassaflöde och utdelningstillväxt**

Vi arbetar hela tiden med målsättningen att ge våra aktieägare en konkurrenskraftig avkastning. Strategin för värdetillväxt baseras på att kassaflödet från rörelsen dels kan användas till utdelningar, dels till lönsamma strategiska investeringar. Dessa investeringar skapar i sin tur ett växande kassaflöde som förstärker basen för en uthållig utdelningstillväxt.

I anslutning till styrelsens strategigenomgång av koncernen har styrelsen gjort bedömningen att den nuvarande koncernstrukturen och intjäningsförmågan ger anledning till en något högre utdelningsnivå på sikt i relation till redovisat eget kapital. För 1999 har styrelsen föreslagit en höjning av utdelningen med 11 procent.

SCAs utdelning har kontinuerligt höjts eller bibehållits oförändrad sedan börsintroduktionen 1950. Under den senaste femårsperioden har utdelningstillväxten varit 14 procent, inberäknat den föreslagna utdelningen för 1999. Utdelningen för 1999 motsvarar 22 procent av rörelsens kassaflöde.

## **Återköp av aktier**

Sannolikt öppnas under året möjligheten till återköp av aktier, även för svenska bolag. Detta innebär en påtagligt ökad flexibilitet, bl a för att justera kapitalstrukturen, ”hedga” bonusprogrammen, komplettera utdelningen till aktieägarna, m m. Det sätt på vilket denna möjlighet ska utnyttjas i SCA är föremål för styrelsens övervägande.

Stockholm den 31 januari 2000

Sverker Martin-Löf  
VD och koncernchef

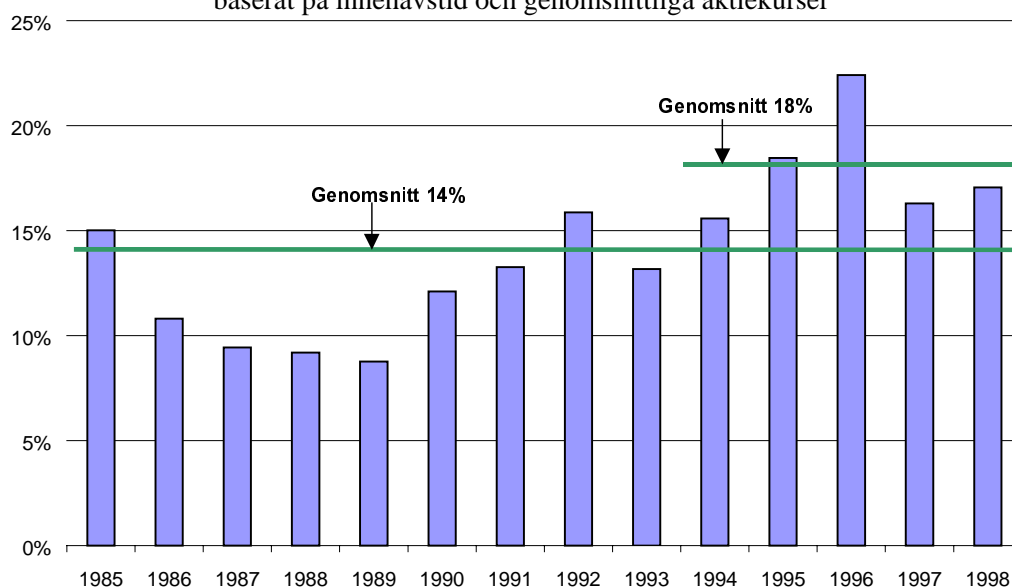
### SCAs kassaflödesmål

Mdr kr	1999	1999 exkl finpapper	Mål 2000	Ökning
Kassamässigt rörelseöverskott	11,0	10,0	11,7	18%
Löpande investeringar	-4,0	-3,5	-3,9	12%
Operativt kassaflöde	7,0	6,5	7,8	20%
Finansiellt kassaflöde	-3,2		-3,4	
Rörelsens kassaflöde	3,8		4,4	16%

Tabellen visar SCAs kassaflödesmål år 2000. Målet är att höja rörelsens kassaflöde från 3,8 mdr kronor 1999 till 4,4 mdr kronor 2000. Vid den angivna ökningen av operativt kassaflöde har finpappersrörelsen exkluderats för 1999.

### SCAs effektivavkastning

baserat på innehavstid och genomsnittliga aktiekurser



### Förvärvstidpunkt

Diagrammet visar den årliga effektivavkastningen, till och med 1998, beroende på tidpunkten för förvärvet av SCA-aktien. Exempel: Om köpet av SCA-aktien gjordes 1996 har effektivavkastningen till och med 1998 uppgått till 22 procent. Med effektivavkastning menas aktiens värdestegring samt att den årliga utdelningen återinvesteras i SCA-aktier.

De horisontella linjerna visar att genomsnittet uppgår till 14 procent för hela perioden och 18 procent för de senaste fem åren.