



ÅRSREDOVISNING 2010

Aktiebolaget SCA Finans (publ)
556108-5688

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verksamhet

Aktiebolaget SCA Finans (publ) med organisationsnummer 556108-5688 och säte i Stockholm är ett helägt dotterbolag till SCA Treasury B.V., Nederländerna, med organisationsnummer 28065399 och säte i Amsterdam, Nederländerna. Koncernmoderbolag är Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ) med organisationsnummer 556012-6293 och säte i Stockholm.

SCA-koncernens finansverksamhet är till viss del centraliserad till AB SCA Finans. Bolaget ansvarar för koncernens riskhantering avseende ränterisk, valutarisk och energiprisrisk.

AB SCA Finans agerar, sedan mitten av 2009, tillsammans med SCA Capital N.V., Belgien som internt bank för koncernföretagen avseende ut- och inlåning. AB SCA Finans agerar ensam som internt bank för koncernföretagen avseende valuta- och energitransaktioner.

AB SCA Finans står för en del av SCAs upplåning från banker, övriga kreditinstitut samt direkt marknadsfinansiering. Sedan 2009 sker all extern långfristig finansiering i moderbolaget Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA. SCA Capital N.V har övertagit upplåning via företagscertifikat programmen i Sverige och Belgien. Tillsammans bildar dessa tre bolag navet för extern finansiering i SCA-koncernen.

Inom SCA-koncernen finns en fastställd finanspolicy. Policyn formar ett ramverk av riktlinjer och regler för hanteringen av de finansiella riskerna och för finansverksamheten i stort.

AB SCA Finans resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 1.042.072 (543.941) Tkr och är främst hänförligt till bolagets räntenetto, valutaresultat och royalties avseende varumärken.

Bolagsstyrning

AB SCA Finans ingår i SCA och för beskrivning av bolagsstyrning och riskhantering i koncernen hänvisas till SCAs årsredovisning 2010.

AB SCA Finans verksamhet som internt bank är reglerad av en finanspolicy beslutad av SCA-koncernens styrelse. Frontoffice, som initierar affärstransaktionerna, kontrolleras av Treasury control genom backoffice och middleoffice. Finansiella och operativa risker, instrument samt positioner måste överensstämma med finanspolicyns regler. Treasury accounting ansvarar för att resultaten redovisas enligt gällande redovisningsprinciper. Externa revisorer granskar bolagets redovisning och interna kontroll. SCA har även sedan 2006 en separat internrevisionsverksamhet som har i uppdrag att utvärdera och förbättra effektiviteten i SCAs interna styrning och kontroll samt riskhantering.

AB SCA Finans styrelse har det övergripande ansvaret för bolagets organisation och förvaltning genom löpande uppföljning av verksamheten, säkerställande av en ändamålsenlig organisation, ledning, riktlinjer och internkontroll. Styrelsens ordförande leder styrelsens arbete och följer löpande bolagets verksamhet i dialog med vd. Styrelsens ordförande erhåller löpande rapportering från Treasury accounting och Treasury control kring bolagets utveckling, redovisning och finansiella riskhantering. SCA-koncernens styrelse tar dock beslut om den finanspolicy, som reglerar verksamheten i AB SCA Finans.

AB SCA Finans vd ansvarar för och sköter den löpande verksamheten efter styrelsens riktlinjer och anvisningar samt beslutad finanspolicy. Vd erhåller löpande rapportering från Treasury accounting och Treasury control kring bolagets utveckling, redovisning och finansiella riskhantering.

SCA Treasury B.V., Nederländerna är ensam ägare till AB SCA Finans och inga begränsningar i rösträtten finns i bolagsordningen. Enligt bolagsordningens bestämmelser väljs styrelseledamöterna på bolagsstämman. Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst tre suppleanter. Ändringar i bolagsordningen beslutas av bolagsstämman. Bolagsstämman har inte bemyndigat styrelsen rätt att besluta att om bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande finns följande vinstmedel:

	2010
balanserade vinstmedel, kr	34.615.464.730
koncernbidrag, netto efter skatt, kr	-897.974.196
årets vinst, kr	<u>754.875.723</u>
	<u>34.472.366.257</u>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att:

i ny räkning överföres, kr 34.472.366.257

Ett koncernbidrag, netto efter skatt, på 3.905.057.654 (1.057.406.632) kr har lämnats till SCA Treasury B.V. Holland, Stockholm Filial samtidigt som ett koncernbidrag på 3.007.083.458 (617.390.611) kr har erhållits från Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA. Styrelsens uppfattning är att lämnat koncernbidrag inte hindrar bolaget att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, inte heller fullgöra erforderliga investeringar. Värdeöverföringen anses därmed tillåten.

RESULTATRÄKNING	2010	2009
	Tkr	Tkr
Ränteintäkter (not 3)	2.812.422	3.441.867
Räntekostnader (not 3)	<u>-1.816.151</u>	<u>-2.661.126</u>
Räntenetto	996.271	780.741
Övriga rörelseintäkter	2.939.609	1.421.633
Övriga rörelsekostnader	<u>-2.664.394</u>	<u>-1.356.281</u>
Övriga rörelseposter (not 4)	275.215	65.352
Delsumma	1.271.486	846.093
Rörelsens kostnader		
Personalkostnader (not 5)	-10.261	-6.290
Avskrivningar av immateriella tillgångar (not 6)	-213.339	-284.391
Avskrivningar av materiella tillgångar (not 7)	-	-2
Övriga externa kostnader (not 8)	<u>-5.814</u>	<u>-11.469</u>
Summa rörelseposter	-229.414	-302.152
Rörelseresultat (not 9)	1.042.072	543.941
Bokslutsdispositioner (not 10)	-	96.871
Skatt på årets resultat (not 11)	-287.196	-170.614
Årets vinst	754.876	470.198
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	2010	2009
	Tkr	Tkr
Årets resultat	754.876	470.198
Övrigt totalresultat	=	=
Summa totalresultat	754.876	470.198

BALANSRÄKNING	2010	2009
	Tkr	Tkr
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Varumärken (not 6)	286.120	449.553
Goodwill (not 6)	<u>87.625</u>	<u>137.531</u>
Summa immateriella anläggningstillgångar	373.745	587.084
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier (not 7)	250	250
Finansiella anläggningstillgångar		
Fordringar koncernföretag (not 12)	434.135	632.434
Finansiella tillgångar (not 13)	<u>741.028</u>	<u>736.028</u>
Summa finansiella anläggningstillgångar	1.175.163	1.368.462
Summa anläggningstillgångar	1.549.158	1.955.796
Omsättningstillgångar		
Fordringar koncernföretag (not 12)	114.098.184	115.686.020
Finansiella tillgångar (not 13)	537.662	224.432
Övriga fordringar	205	-
Skattefordran (not 11)	1.307	234
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (not 14)	373	417
Övriga kortfristiga placeringar (not 13)	9.952	9.996
Kassa och bank	<u>29.594</u>	<u>1.764</u>
Summa omsättningstillgångar	114.677.277	115.922.863
SUMMA TILLGÅNGAR	<u>116.226.435</u>	<u>117.878.659</u>

BALANSRÄKNING	2010	2009
	Tkr	Tkr
EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital 3.573.530 aktier med kvotvärde 100 kr	357.353	357.353
Reservfond	<u>11.101.422</u>	<u>11.101.422</u>
Summa bundet eget kapital	11.458.775	11.458.775
Fritt eget kapital		
Balanserad vinst	33.717.491	34.145.267
Årets resultat	<u>754.876</u>	<u>470.198</u>
Summa fritt eget kapital	34.472.367	34.615.465
Summa eget kapital	45.931.142	46.074.240
Obeskattade reserver (not 15)	160.078	160.078
Avsättning för pensioner (not 5)	26	22
Övriga avsättningar	113	-
Skulder		
Långfristiga skulder		
Skulder koncernföretag (not 12)	198.352	166.504
Finansiella skulder (not 13)	12.146.520	20.955.342
Övriga skulder	<u>4.888</u>	<u>6.205</u>
Summa långfristiga skulder	12.349.760	21.128.051
Kortfristiga skulder		
Skulder koncernföretag (not 12)	51.191.089	39.903.275
Finansiella skulder (not 13)	6.267.268	10.137.191
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (not 16)	326.552	402.940
Övriga skulder	151	72.813
Leverantörsskulder (not 13)	<u>256</u>	<u>49</u>
Summa kortfristiga skulder	57.785.316	50.516.268
Summa skulder	70.135.076	71.644.319
SUMMA EGET KAPITAL, AVSÄTTNINGAR OCH SKULDER	<u>116.226.435</u>	<u>117.878.659</u>
Ställda säkerheter		
Säkerheter för derivathandeln (not 13)	9.952	9.996
Ansvarsförbindelser		
FPG (Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti)	372	352

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Tkr 2009	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst och årets resultat	Summa eget kapital
Utgående eget kapital 2008-12-31	357.353	41.101.422	4.286.887	45.745.662
Justeringssiffror pga ändrad redovisningsprincip			298.396	298.396
Ingående eget kapital 2009	357.353	41.101.422	4.585.283	46.044.058
Årets resultat från resultaträkningen			470.198	470.198
Övrigt totalresultat			-	-
Summa totalresultat			470.198	470.198
Transaktioner med ägare				
Aktieägartillskott			30.000.000	30.000.000
Nedsättning av reservfond		-30.000.000		-30.000.000
Avdragsgillt koncernbidrag			-597.037	-597.037
Skatteeffekt koncernbidrag			157.021	157.021
Summa transaktioner med ägare		-30.000.000	29.559.984	-440.016
Utgående eget kapital 2009-12-31	357.353	11.101.422	34.615.465	46.074.240
Tkr 2010	Aktiekapital	Reservfond	Balanserad vinst och årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital	357.353	11.101.422	34.615.465	46.074.240
Årets resultat från resultaträkningen			754.876	754.876
Övrigt totalresultat			-	-
Summa totalresultat			754.876	754.876
Transaktioner med ägare				
Avdragsgillt koncernbidrag			-1.218.418	-1.218.418
Skatteeffekt koncernbidrag			320.444	320.444
Summa transaktioner med ägare			-897.974	-897.974
Utgående eget kapital 2010-12-31	357.353	11.101.422	34.472.367	45.931.142

KASSAFLÖDESANALYS	2010	2009
	Tkr	Tkr
Rörelseresultat	1.042.072	543.941
Effekter av ändrad redovisningsprincip (not 1)	-	128.842
Nettoeffekt koncerninterna flöden (not 17)	-792.520	-3.511.222
Justering av poster som ej ingår i kassaflödet (not 17)	<u>139.038</u>	<u>-45.022</u>
	388.590	-2.883.461
Betald skatt	-40.423	-47.479
Rörelsefordringar	-1.431	23.244
Rörelseskulder	<u>2.922</u>	<u>-2.940</u>
Rörelsekapital	1.491	20.304
Kortfristig utlåning	4.713.830	-2.353.186
Långfristig utlåning	<u>193.296</u>	<u>3.864.217</u>
Utlåning	4.907.126	1.511.031
Pensionsskuld	117	-4.565
Övriga långfristiga skulder	<u>-1.317</u>	<u>-1.734</u>
Långfristiga skulder, ej räntebärande	-1.200	-6.299
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5.255.584	-1.405.904
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-	-
Kortfristiga lån	3.549.176	12.760.094
Långfristiga lån	<u>-8.776.974</u>	<u>-15.297.695</u>
Lånefinansiering	-5.227.798	-2.537.601
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-5.227.798	-2.537.601
Årets kassaflöde	27.786	-3.943.505
Likvida medel vid årets början	11.760	3.955.265
Förändring av likvida medel	<u>27.786</u>	<u>-3.943.505</u>
Likvida medel vid årets slut	39.546	11.760
Tilläggsupplysningar		
Likvida medel		
Kassa och bank	29.594	1.764
Kortfristiga placeringar	<u>9.952</u>	<u>9.996</u>
Summa likvida medel	39.546	11.760
Betalda och erhållna räntor		
Betald ränta	-1.033.554	-2.404.948
Erhållen ränta	<u>2.097.552</u>	<u>3.463.288</u>
Summa betalda och erhållna räntor	1.063.998	1.058.340

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Årsredovisningen för AB SCA Finans är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och rekommendationen från Rådet för finansiell rapportering RFR 2. RFR 2 anger att företaget ska tillämpa International Financial Reporting Standard IFRS, sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Balansräkningens och resultaträkningens uppställningsform har anpassats för att bättre spegla bolagets verksamhet inom den finansiella sektorn, vilket är förenligt med överskådlighet, god redovisningssed och rättvisande bild enligt Årsredovisningslagens andra kapitel.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med tillämpade regelverk kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av företagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning som är komplexa eller sådana där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för företagets årsredovisning anges i stycket nedan om avskrivningstid för immateriella tillgångar samt marknadsvärdering av finansiella derivat.

För räkenskapsåret 2010 har AB SCA Finans valt att inte utnyttja undantaget från tillämpning av IAS39 i p 73 RFR 2, vilket gjordes för räkenskapsåret 2009. AB SCA Finans har valt att tillämpa RFR 2 i sin helhet. AB SCA Finans marknadsvärderar därför samtliga finansiella derivat och i nedanstående tabeller framgår marknadsvärdesförändringarna över åren 2008-2010. AB SCA Finans anser att en marknadsvärdering av finansiella derivat ger mer tillförlitlig och relevant information om bolaget, vilket i sin tur ger en mer rättvisande bild av AB SCA Finans. Principer för marknadsvärdering har inte förändrats sedan föregående år då marknadsvärdet på finansiella derivat uppgavs endast i upplysningssyfte.

EFFEKTER AV ÄNDRAD REDOVISNINGSPRINCIP**Balansräkning**

Eget kapital Tkr	2010-12-31	2009-12-31
Ingående balans 1 januari enligt fastställd balansräkning	45.870.801	45.745.662
Justeringssiffror pga ändrad redovisningsprincip	203.439	298.396
Ingående balans 1 januari justerad i enlighet med ny princip	46.074.240	46.044.058
Periodens resultat före justeringar	758.616	565.155
Transaktioner med ägare	-897.974	-440.016
Justeringssiffror pga ändrad redovisningsprincip	-3.740	-94.957
Utgående eget kapital	45.931.142	46.074.240

2010 års justeringar pga ändrad redovisningsprincip Tkr	Efter justering 2010-12-31	Före justering 2010-12-31	Delta
Finansiella anläggningstillgångar	1.175.163	773.164	401.999
Omsättningstillgångar	114.677.276	114.564.630	112.646
Tillgångar justerade i enlighet med ny princip	115.852.439	115.337.794	514.645

Justering pga ändrad redovisningsprincip	Efter justering 2010-12-31	Före justering 2010-12-31	Delta
Långfristiga skulder	12.349.760	12.218.588	131.172
Kortfristiga skulder	57.785.316	57.672.805	112.511
Skulder justerade i enlighet med ny princip	70.135.076	69.891.393	243.683

2009 års justeringar pga ändrad redovisningsprincip Tkr	Efter justering 2009-12-31	Före justering 2009-12-31	Delta
Finansiella anläggningstillgångar	1.368.462	969.516	398.946
Omsättningstillgångar	115.922.863	115.913.889	8.974
Tillgångar justerade i enlighet med ny princip	117.291.325	116.883.405	407.920

Justering pga ändrad redovisningsprincip	Efter justering 2009-12-31	Före justering 2009-12-31	Delta
Långfristiga skulder	21.128.051	20.997.567	130.484
Kortfristiga skulder	50.516.268	50.442.271	73.997
Skulder justerade i enlighet med ny princip	71.644.319	71.439.838	204.481

Resultaträkning

Tkr	2010	2009
Rörelseresultat före justeringar	1.047.147	769.654
Justering pga ändrad redovisningsprincip	-5.075	-128.842
Skatt på periodens resultat	-287.196	-170.614

Periodens resultat justerat i enlighet med ny princip **754.876** **470.198**

Fördelning av resultatjustering	2010	2009
Räntenetto	-5.075	-128.842
Skatt	1.335	33.885
Summa	-3.740	-94.957

Resultatjusteringen gav följande effekt på nettotillgångarna.

2008 års nettotillgångar 298.396 KSEK ingår som IB 2009-01-01.

Nettotillgångarna minskade med 94.957 KSEK under perioden 2008-12-31 till 2009-12-31.

2009 års nettotillgångar 203.439 KSEK ingår som IB 2010-01-01.

Nettotillgångarna minskade med 3.740 KSEK under perioden 2009-12-31 till 2010-12-31.

Effekten av justerad redovisningsprincip har givit en total resultat påverkan före skatt om 270.962 KSEK, vilket också utgör skillnaden i justeringar av nettotillgångar 2010-12-31 pga ändrad redovisningsprincip.

Effekten av justerad redovisningsprincip har givit en total resultat påverkan efter skatt om 199.699 KSEK.

De marknadsvärderade derivaten ingår till största delen i hedgerelationer etablerade på koncernnivå, vilket gör att AB SCA Finans byte av redovisningsprinciper inte påverkar SCA-koncernens redovisningsprinciper,

REDOVISNING AV INTÄKTER

Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden. Royalties redovisas enligt den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd.

OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

Finansiella instrument i utländsk valuta värderas i bokslutet till balansdagens valutakurser. Kursdifferenser redovisas bland övriga rörelseposter.

MATERIELLA TILLGÅNGAR

Materiella tillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar enligt plan är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärde och beräknade nyttjandeperiod. Inventarier skrivs av linjärt under fem år.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Avskrivningar enligt plan är baserade på tillgångarnas anskaffningsvärde och deras skattemässiga avskrivningstid. Varumärken och goodwill skrivs av linjärt under fem år.

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Köp och försäljning av finansiella instrument redovisas på affärsdagen med undantag för lånefordringar, finansiella tillgångar och andra finansiella skulder vilka redovisas på likviddagen. Samtliga finansiella instrument värderas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentens verkliga värde inklusive transaktionskostnad. Redovisningen sker därefter enligt de principer som beskrivs nedan under respektive instrumentslag.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när risken samt rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet upphört eller då de på annat sätt överförs till annan motpart. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen då AB SCA Finans fullgjort sina åtaganden eller att de på annat sätt utsläcks.

Värdepapper och finansiella fordringar

Värdepapper och finansiella fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas till det belopp som förväntas bli inbetalt, baserat på en individuell bedömning av osäkra kundfordringar. Kreditrisk i kundfordringar hanteras enligt SCAs proaktiva kreditkontroll. Kundfordringarna är dock till största delen mot koncernföretag.

Finansiella skulder

Finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Derivat instrument

Derivat instrument värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Marknadsvärdena är framtagna enligt vedertagna värderingsmodeller baserade på observerbara data.

Verkligt värde på derivat instrument beräknas utifrån aktuella marknadsnoteringar på balansdagen. I de fall det ej förekommer marknadsnoteringar fastställs verkligt värde med hjälp av vanligt förekommande värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterade marknadsräntor för respektive löptid. Dessa beräknade kassaflöden fastställs baserade på tillgänglig marknadsinformation. Det finns inga säkringsrelationer i AB SCA Finans. Derivatet redovisas brutto utan hänsyn tagen till ISDA avtal i balansräkningen.

För upplysning i not avseende verkligt värde på långfristiga lån används gällande marknadsräntor och en uppskattning av SCAs riskpremie som grund för beräkningen. För kortfristiga lån och placeringar bedöms det verkliga värdet överensstämmande med det bokförda värdet mot bakgrund av att en förändring av marknadsräntan inte ger någon väsentlig effekt på marknadsvärdet.

KONCERNBIDRAG

Koncernbidrag redovisas i enlighet med deras ekonomiska innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnats eller erhållits i syfte att reducera koncernens totala skatt redovisas direkt mot Balanserad vinst efter avdrag för effekten på aktuell skatt.

PENSIONSFRÖPLIKTELSE

Företagets pensionsförpliktelser redovisas i enlighet med FAR SRS RedR 4. Vissa pensionsförpliktelser täcks genom att försäkring tecknats hos försäkringsföretag. Övriga pensionsåtaganden har inte säkerställts genom försäkring. Kapitalvärdet för dessa utgörs av nuvärdet av framtida förpliktelser och beräknas enligt aktuariella grunder. Kapitalvärdet redovisas som avsättning i balansräkningen. Räntedelen i pensionsskuldens förändring och övriga pensionskostnader belastar rörelseresultatet.

SKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som gäller på balansdagen.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital, redovisas netto efter skatt.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatteskuld på obeskattade reserver redovisas på grund av sambandet mellan redovisning och taxering som en del av de obeskattade reserverna. Bolaget saknar övriga temporära skillnader.

NOT 2 FINANSIELL RISKHANTERING

SCA-koncernens finansiella riskhantering är centraliserad för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera hanteringsrisker. Den centrala finansfunktionen svarar för koncernens lånefinansiering, energi-, valuta- och ränteriskhantering samt fungerar som internbank för koncernbolagens finansiella transaktioner. Extern upplåning bedrivs till stor del i AB SCA Finans. Sedan 2009 sker ny långfristig finansiering i Svenska Cellulosa Aktiebolaget och SCA Capital B.V., Belgien är emittent under företagscertifikatprogrammen.

AB SCA Finans blir som enskilt bolag exponerat för finansiella risker och hanterar dessa enligt finanspolicier beslutade av styrelsen i SCA. Finansiell riskhantering i koncernen beskrivs i SCAs årsredovisning 2010.

AB SCA Finans kapitalstruktur är vald utifrån att bolaget skall vara väl kapitaliserat för att kunna möta finansiella risker och för att ha en god kreditvärdighet. Soliditeten definierad som justerat eget kapital i procent av balansomslutningen uppgick till 40 (39)% per 2010-12-31. AB SCA Finans är motpart för olika större finansiella transaktioner med externa finansiella motparter antingen på egen hand eller tillsammans med Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA.

MÅL OCH POLICY FÖR AB SCA FINANS FINANSIELLA RISKHANTERING

Valutarisk

AB SCA Finans agerar ensam som internbank för koncernföretagens valutatransaktioner. Transaktionerna utgörs av valutaderivat och avistaaffärer. Bolaget utför i sin tur finansiella transaktioner med olika aktörer på finansmarknaden för att hantera koncernens valutarisk. Den centrala finansförvaltningen, genom AB SCA Finans, har möjlighet att säkra ett intervall för koncernens prognosticerade transaktionsexponering mellan 0 och 18 månader i enlighet med SCAs finanspolicy.

Det finns mandat för positionstagning. Mandaten begränsas av limiter baserade på allmänt vedertagna Value-at-Risk modeller i enlighet med SCAs finanspolicy.

Valutarisken i externa och interna ut- och inlåningstransaktioner elimineras med hjälp av valutaderivat. Ränterisken isoleras och hanteras enligt nedan.

Ränterisk

AB SCA Finans agerar tillsammans med SCA Capital N.V., som internbank för koncernföretagens ut- och inlåningstransaktioner. Koncernbolagens transaktioner har som regel en löptid under 12 månader. AB SCA Finans tillsammans med Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA lånar upp den största delen av SCAs externa finansiering. SCA eftersträvar god spridning av ränteförfall för att undvika att stora lånevolymer är föremål för ränteomsättning vid samma tidpunkt.

Räntederivat används för att ge önskad spridning samt löptid på ränteförfallen. Bolaget har ett eget kapital som nyttjas i utlåningen till koncernföretagen, vilket medför att AB SCA Finans som bolag är nettoplacerare trots hanteringen av SCAs externa finansiering.

Den centrala finansförvaltningen, genom AB SCA Finans, ansvarar för att identifiera och hantera koncernens externa ränteexponering. Räntebindningens genomsnittliga löptid per valuta skall ligga inom intervallet 3-15 månader enligt SCAs finanspolicy. Bolaget påverkas av att koncerninterna transaktioners genomsnittliga löptid inte fullständigt korresponderar med de externa.

Det finns mandat för operativ positionstagning. Mandaten begränsas av limiter baserade på allmänt vedertagna Value-at-Risk modeller, i enlighet med SCAs finanspolicy.

Refinansieringsrisk och likviditet

AB SCA Finans begränsar refinansieringsrisken genom att ha god spridning av förfall på utestående lån och syndikerade kreditlöften samt genom att ha en reserv av outnyttjade kreditfaciliteter, i enlighet med SCAs finanspolicy. AB SCA Finans fokuserar på likviditetsbehov inte bara för bolaget i sig utan för hela SCA-koncernen. Detta i sin tur leder till att minimering av refinansieringsrisker och planering av likviditetsbehov är enligt SCAs finanspolicy för koncernbehoven. Detta kan innebära att AB SCA Finans har stora outnyttjade kreditfaciliteter för att koncernkravet skall kunna uppfyllas.

Kreditrisk

Den finansiella riskhanteringen medför en exponering för kreditrisker. Exponeringen uppstår vid placering av likviditet och genom de fordringar på banker och andra motparter som uppstår via derivatinstrument. SCAs finanspolicy innehåller ett särskilt motpartsreglemente i vilket maximal kreditexponering för olika motparter anges. En målsättning är att motparterna ska ha ett kreditbetyg om lägst A- från Standard & Poor's eller motsvarande kreditbetyg från Moody's. Placeringar och derivattransaktioner med koncernföretag anses inte medföra någon kreditrisk för AB SCA Finans. Kreditexponeringen i derivatinstrument bestäms som ett marknadsvärde plus ett tilläggsbelopp baserat på kreditriskfaktorer, vilka speglar risken för ökad exponering till följd av marknadsrörelser.

Prisrisk

Energiprisrisk är risken för prisförändringar på energimarknaden. AB SCA Finans agerar som motpart för de finansiella el- och gastransaktioner som görs för att energiprissäkra SCAs energiintensiva verksamheter. Transaktionerna utgörs av olika el- och gasderivat. AB SCA Finans tar ingen prisrisk, då transaktioner med koncernföretag balanseras av externa transaktioner i enlighet med SCAs energirisikpolicy.

AB SCA FINANS HANTERING AV FINANSIELLA RISKER UNDER ÅRET**Valutarisk**

Valutahandeln har under året påverkat AB SCA Finans resultat med 122 (-52) MSEK. Den 31 december 2010 fanns med externa finansiella motparter säkrade utestående valutapositioner för koncernens räkning med ett redovisat resultat om 49 (-4) MSEK. En generell förstärkning av SEK mot andra valutor på 5% skulle medföra en förbättring av utestående redovisat värde med 55 (96) MSEK, inkl derivat utestående på balansdagen.

Valutakänslighet uppdelat per valuta MSEK

AUD	3,2
DKK	20,7
EUR	1,4
GBP	18,8
JPY	5,7
NOK	8,2
PLN	1,8
RUB	2,2
USD	-6,6
Summa	55,4

Ränterisk

Räntenettet har under året påverkat AB SCA Finans resultat med 996 (781) MSEK. AB SCA Finans är nettoplacerare och en generell sänkning av räntenivån med en procentenhet medför en försämring av AB SCA Finans räntenetto på årsbasis med cirka 459 (457) MSEK, inkl derivat utestående på balansdagen. Under året har räntehöjningarna i SEK gynnat AB SCA Finans resultat jämfört med föregående år.

Refinansieringsrisk och likviditet

AB SCA Finans refinansiering och likviditet säkerställs i huvudsak av banklån, obligationslån och via emissioner av företagscertifikat. Multilaterala utvecklingsbanker förekommer också som långgivare, se även not 13.

Kreditrisk

Kreditexponeringen i externa derivatinstrument bestäms som marknadsvärde plus ett tilläggsbelopp baserat på kreditriskfaktorer, vilka speglar risken för ökad exponering till följd av marknadsrörelser. AB SCA Finans eftersträvar att använda standardiserade avtal, vilka i länder där det är möjligt medger sakrättsligt giltig nettoberäkning av fordringar och skulder. Även om löpande betalningskvittning av utestående fordringar och skulder i derivatinstrument inte sker, innebär kvittningsrätten vid motparts konkurs att AB SCA Finans mäter denna kreditrisk som ett nettobelopp. Avseende finansiella avistainstrument uppgick kreditrisken per 31 december 2010 till 40 (12) MSEK. Kreditexponeringen i derivatinstrument uppgick till 2.560 (3.021) MSEK. Av den totala kreditexponeringen är 2.176 (2.956) MSEK med motparter med minst AA-rating.

Per 2010-12-31 fanns inga fordringar förfallna till betalning. Inga reserveringar har gjorts under 2010 varken för befarade eller konstaterade kreditförluster. Något reserveringsbehov för osäkra fordringar bedöms ej föreligga per 2010-12-31. Kreditrisk i kundfordringar hanteras enligt SCAs proaktiva kreditkontroll.

Prisrisk

Per 31 december 2010 fanns 6,7 (5,4) TWh externa energiderivat utestående för olika koncernföretags räkning. AB SCA Finans tar ingen risk utan speglar koncernföretagens transaktioner mot externa motparter. Under året har transaktionerna ej påverkat AB SCA Finans resultatmässigt. Nettopositionen 2010-12-31 uppgick till 0 (0) MSEK, se även not 12 och 13.

NOT 3 RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

Tkr	2010	2009
Ränteintäkter	702.193	616.634
Räntekostnader	<u>-1.095.143</u>	<u>-2.002.793</u>
Räntenetto externa finansiella motparter	-392.950	-1.386.159
Ränteintäkter koncernföretag	2.110.229	2.825.233
Räntekostnader koncernföretag	<u>-721.008</u>	<u>-658.333</u>
Räntenetto koncernföretag	1.389.221	2.166.900
Räntenetto	996.271	780.741

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEPOSTER

Tkr	2010	2009
Valutaresultat	514.587	132.472
Energieresultat	305.913	96.568
Finansiella kostnader	-12.873	-12.528
Övriga rörelseposter	0	14.611
Kursdifferenser	<u>1.941.280</u>	<u>1.190.510</u>
Summa externa finansiella motparter	2.748.907	1.421.633
Royalty koncernföretag	177.829	112.176
Valutaresultat koncernföretag	-392.910	-181.999
Energieresultat koncernföretag	-306.604	-96.568
Övriga rörelseposter	-10.974	0
Kursdifferenser koncernföretag	<u>-1.941.033</u>	<u>-1.189.890</u>
Summa koncernföretag	-2.473.692	-1.356.281
Summa övriga rörelseposter	275.215	65.352

NOT 5 PERSONALKOSTNADER

Löner och ersättningar Tkr	2010	2009
Styrelse, VD, vVDar och ledande befattningshavare ¹⁾	-	-
varav rörlig lön	-	-
Övriga anställda	<u>5.896</u>	<u>7.565</u>
Summa	5.896	7.565
Sociala kostnader Tkr	2010	2009
Summa sociala kostnader	3.672	-1.481
varav pensionskostnader ²⁾	888	-4.355

1) Löner och ersättningar, sociala avgifter, pensionskostnader samt pensionsskuld belastar moderbolaget till AB SCA Finans.

2) Av AB SCA Finans pensionsintäkter avser 162 (-2.225) Tkr tidigare VD, vVD och styrelse.

Eftersom tillgångarna i stiftelsen överstiger pensionsförpliktelseerna redovisas ingen pensionsavsättning till dessa 0 (11) Tkr.

Pensionskostnader Tkr	2010	2009
Pensionering i egen regi		
Kostnad exkl räntekostnad	-37	-4.423
Räntekostnad (redovisad bland personalkostnader)	<u>1</u>	<u>179</u>
Summa	-36	-4.244
Pensionering genom försäkring		
Försäkringspremier	781	718
Övrigt	<u>21</u>	<u>43</u>
Summa	802	761
Avskastningsskatt	27	-
Särskild löneskatt på pensionskostnader	108	-898
Kostnad för kreditförsäkring m.m	<u>-13</u>	<u>26</u>
Summa	122	-872
Årets pensionskostnad	888	-4.355

Pensionsskulder avseende ålderspension har tryggats genom en gemensam svensk SCA-pensionsstiftelse. Marknadsvärdet av AB SCA Finans del av stiftelsens tillgångar uppgick 2010-12-31 till 22.786 (17.569) Tkr. Gottgörelse har erhållits med 321 (0) Tkr under 2010. Kapitalvärdet på pensionsförpliktelserna uppgick per 2010-12-31 till 18.621 (17.591) Tkr. Pensionsutbetalningar har skett med 281 (321) Tkr under 2010. Eftersom tillgångarna överstiger pensionsförpliktelserna vid räkenskapsårets utgång, varvid upplösning av pensionsavsättning har kunnat ske under räkenskapsåret, vilket således medfört en intäkt i resultaträkningen.

Kapitalvärde av pensionsförpliktelser avseende pensionering i egen regi

Tkr	2010	2009
Ingående balans	22	4.587
Kostnad exkl räntekostnad	-37	-4.423
Räntekostnad (redovisad bland personalkostnader)	1	179
Utbetalning av pensioner	-281	-321
Gottgörelse	<u>321</u>	=
Utgående balans	26	22

Utgående kapitalvärde av pensionsförpliktelser 2010 avser förpliktelser rörande ITP1, vilka SCA redovisar i egen regi. Diskonteringsräntan är 5,0 (3,9) %. Nästa års förväntade utbetalning avseende förmånsbestämda pensionsplaner uppgår till 262 Tkr.

AB SCA Finans har åtagande för sjuk- och familjepension för tjänstemän som tryggas genom försäkring i försäkringsbolaget Alecta. Dessa förmåner redovisas som en avgiftsbestämd plan, då AB SCA Finans inte haft tillräcklig information för att redovisa åtagandet som en förmånsbestämd plan. Årets avgifter för sjuk- och familjepension som är försäkrad i Alecta uppgår till 210 (195) Tkr. I personalkostnader ingår dessutom övriga personalkostnader med 159 (206) Tkr.

Medelantalet anställda	2010	2009
Sverige	11	11
varav kvinnor, %	64	60

Av det totala antalet styrelseledamöter på tre (tre) personer och ledande befattningshavare är inga kvinnor (ingen förändring jämfört med 2009).

NOT 6 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Varumärken Tkr	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	1.361.487	1.361.487
Investeringar	=	=
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1.361.487	1.361.487
Ingående avskrivningar	-911.934	-677.449
Årets avskrivningar	<u>-163.433</u>	<u>-234.485</u>
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1.075.367	-911.934
Utgående planenligt restvärde	286.120	449.553
Goodwill Varumärken Tkr	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	249.532	249.532
Investeringar	=	=
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	249.532	249.532
Ingående avskrivningar	-112.001	-62.095
Årets avskrivningar	<u>-49.906</u>	<u>-49.906</u>
Utgående ackumulerade avskrivningar	-161.907	-112.001
Utgående planenligt restvärde	87.625	137.531

NOT 7 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Inventarier Tkr	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	453	453
Investeringar	=	=
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	453	453
Ingående avskrivningar	-203	-201
Årets avskrivningar	=	<u>-2</u>
Utgående ackumulerade avskrivningar	-203	-203
Utgående planenligt restvärde	250	250

NOT 8 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Revisionskostnader Tkr	2010	2009
Revisionsuppdrag PwC	-674	-677
Övriga tjänster PwC	-247	-
Summa	-921	-677

NOT 9 INTÄKTER PER INTÄKTSSLAG

Intäktsslag Tkr	2010	2009
Operativ ränte- och valutasäkring	121.444	-49.272
inkl positionstagning		
Räntenetto, externa finansiella motparter	-397.362	-1.350.976
Räntenetto, koncernföretag	1.398.244	2.131.717
Övrigt	149.160	114.624
Summa	1.271.486	846.093

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Överavskrivningar Tkr	2010	2009
Överavskrivningar av varumärken	96.888	96.888
Överavskrivningar inventarier	-17	-17
Summa	96.871	96.871

NOT 11 SKATT

Efter nya redovisningsprinciper

Skatt på årets resultat Tkr	2010	2009
Aktuell skattekostnad	<u>-287.196</u>	<u>-170.614</u>
Summa	-287.196	-170.614

Under 2010 har hela effekten skattemässigt tagits för förändrade redovisningsprinciper.

I not 1 visas hur totalresultatet 270.962 Tkr fördelats över åren 2008-2010.

Skatten för 2008 och 2009 på 72.598 Tkr belastar således 2010, vilket utgör skillnaden mellan aktuell skattekostnad 2010 före och efter justering.

Fördelning av justering	Total	2010	2009	2008
Räntenetto	270.962	-5.075	-128.842	404.879
Skatt	-71.263	1.335	33.885	-106.483
Summa	199.699	-3.740	-94.957	298.396

Skatteberäkning 2010, verklig skatt

Skatt på årets resultat Tkr	2010	2009
Aktuell skattekostnad	<u>-359.794</u>	<u>-204.499</u>
Summa	-359.794	-204.499

Avstämning Tkr	2010		2009	
	MSEK	%	MSEK	%
Skattekostnad	-359.794	27,3	-204 499	26,6
Förväntad skatt	<u>-346.663</u>	<u>26,3</u>	<u>-202 419</u>	<u>26,3</u>
Skillnad	-13.131	1,0	-2 080	0,3

Skillnaden förklaras av:

Skatter hänförliga till tidigare perioder	-	-	-	-
Andra skattefria/icke avdragsgilla poster	<u>-13.131</u>	<u>1,0</u>	<u>-2 080</u>	<u>0,3</u>
Summa	-13.131	1,0	-2 080	0,3

Aktuell skattekostnad Tkr	2010	2009
Inkomstskatt för perioden	-359.794	-204 499
Justeringar för tidigare perioder	-	-
Summa	-359.794	-204 499

AKTUELL SKATTEFORDRAN

Förändring under perioden av aktuell skattefordran förklaras nedan:

Tkr	2010	2009
Ingående balans	234	234
Justering för tidigare perioder inkl skattetillägg	-	-
Aktuell skattekostnad/intäkt	-359.794	-204.499
Betald skatt	40.423	47.478
Skatteintäkt/kostnad övriga koncernföretag	<u>320.444</u>	<u>157.021</u>
Utgående skattefordran	1.307	234

AB SCA Finans har lämnat koncernbidrag till SCA Treasury B.V. Holland, Stockholm Filial med 5.298.586 (1.434.744) Tkr.

Skatteeffekten uppgår till 1.393.528 (377.338) Tkr. Bolaget har lämnat koncernbidrag 533.204 (337.720) Tkr till Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA och erhållit koncernbidrag 4.613.372 (1.175.428) Tkr från Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA. Skatteeffekterna uppgår till 140.233 (88.820) resp 1.213.317 (309.307) Tkr.

NOT 12 FINANSIELLA INSTRUMENT KONCERNFÖRETAG

Långfristiga fordringar

Utlåning	423.674	555.687
Derivat, se tabell nedan	<u>10.461</u>	<u>76.747</u>
Summa	434.135	632.434

Kortfristiga fordringar

Utlåning	108.708.561	113.491.572
Derivat, se tabell nedan	608.301	828.965
Upplupna räntor	166.593	189.979
Koncernbidrag	4.613.372	1.175.428
Övrigt	<u>1.357</u>	<u>76</u>
Summa	114.098.184	115.686.020

Summa	114.532.319	116.318.454
--------------	--------------------	--------------------

Skulder koncernföretag Tkr

	2010	2009
Långfristiga skulder		
Inlåning	138.303	144.203
Derivat, se tabell nedan	<u>60.049</u>	<u>22.301</u>
Summa	198.352	166.504

Kortfristiga skulder

Inlåning	43.288.377	38.043.801
Derivat, se tabell nedan	2.573.060	407.100
Upplupna räntor	26.095	17.533
Koncernbidrag	5.298.586	1.434.744
Övrigt	<u>4.971</u>	<u>97</u>
Summa	51.191.089	39.903.275

Summa	51.389.441	40.069.779
--------------	-------------------	-------------------

Samtliga finansiella instrument, med undantag för derivatinstrument, redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden omräknat till bokslutskurs. Derivatinstrumenten marknadsvärderas.

Koncerninterna fordringar och skulder har främst kort löptid och räntebindning, endast i undantagsfall förekommer lång löptid.

Marknadsvärden är framtagna enligt verkligt värde hierarki nivå 2 dvs utifrån observerbara data och vedertagna

värderingsmodeller. Redovisat marknadsvärde skiljer sig dock inte mycket från ett upplupet anskaffningsvärde beroende på att derivatens löptider, som främst är kortfristiga och att instrumenten omräknas till gällande bokslutskurs även vid upplupet anskaffningsvärde.

Valutaderivat säkrar främst koncernföretagens framtida intäkter och kostnader i utländsk valuta hos AB SCA Finans.

Råvaruderivaten består av el- och gasderivat som säkrar koncernföretagens framtida energipriser hos AB SCA Finans.

Nettomarknadsvärde utestående derivat, koncernföretag

Tkr	2010	2009
Valutaderivat	-1.837.358	246.908
Räntederivat	-	-
Råvaruderivat	-176.989	229.403
Aktiederivat	-	-
Summa	-2.014.347	476.311

Samtliga lån redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden omräknat till bokslutskurs.

EUR utlåning	<u>423.675</u>	<u>555.687</u>
Summa	423.675	555.687

Kortfristiga fordringar Tkr	2010	2009
SEK utlåning	94.774.092	98.351.524
EUR utlåning	7.042.512	8.319.890
USD utlåning	0	22.306
Övriga valutor och cashpool	<u>6.891.957</u>	<u>6.797.852</u>
Summa	108.708.561	113.491.572

Långfristiga skulder Tkr	2010	2009
USD inlåning	<u>138.303</u>	<u>144.203</u>
Summa	138.303	144.203

Kortfristiga skulder Tkr	2010	2009
EUR inlåning	36.705.192	37.482.124
SEK inlåning	6.288.362	264.560
Övriga valutor och cashpool	<u>294.823</u>	<u>297.117</u>
Summa	43.288.377	38.043.801

Förfalloprofil odiskonterade flöden koncernföretag inkl netto- och bruttoreglerade derivat

Tkr	Total	2011	2012	2013	2014+
Fordringar	109.132.237	108.708.562	-	-	423.675
Derivat nettoregl	59.906	52.696	7.100	110	-
Derivat bruttoregl	2.576	-	2.576	-	-
Räntor*	2.200.173	2.141.511	9.777	9.777	39.108
Summa	111.394.892	110.902.769	19.453	9.887	462.783
Skulder	43.426.680	43.288.377	-	-	138.303
Derivat nettoregl	236.895	177.522	53.478	5.895	-
Derivat bruttoregl	1.839.934	1.839.934	-	-	-
Räntor*	765.947	743.267	3.780	3.780	15.120
Summa	46.269.456	46.049.100	57.258	9.675	153.423
Summa netto	65.125.436	64.853.669	-37.805	212	309.360

Bruttoreglerade derivats redovisade verkliga värde som netto av nominella marknadsvärden

Tkr	Total	2011	2012	2013	2014+
Tillgång	63.821.131	63.764.417	56.714	-	-
Skuld	-65.658.489	-65.604.351	-54.138	-	-
Summa	-1.837.358	-1.839.934	2.576	-	-

* Fast räntebindning tas upp till avtalad ränta och för rörlig räntebindning antas bokslutsdagens räntenivå vara oförändrad.

NOT 13 FINANSIELLA INSTRUMENT EXTERNA FINANSIELLA MOTPARTER

Fordringar externa finansiella motparter Tkr	2010	2009
Långfristiga fordringar		
Derivat, se tabell nedan	<u>741.028</u>	<u>736.027</u>
Summa	741.028	736.027
Kortfristiga fordringar		
Derivat, se tabell nedan	537.662	224.432
Likvida placeringar, se tabell nedan	<u>9.952</u>	<u>9.996</u>
Summa	547.614	234.428
Summa	1.288.642	970.455
Skulder externa finansiella motparter Tkr	2010	2009
Långfristiga skulder		
Obligationslån	5.060.496	12.314.015
Derivat, se tabell nedan	141.650	206.066
Andra långfristiga lån med löptid > 5 år	1.624.101	1.731.462
Andra långfristiga lån med löptid > 1 år, < 5 år	5.338.929	6.732.089
Transaktionskostnad långa lån	<u>-18.656</u>	<u>-28.290</u>
Summa	12.146.520	20.955.342
Kortfristiga skulder		
Företagscertifikat	-	7.576.726
Derivat, se tabell nedan	155.154	302.113
Obligationslån med löptid < 1 år	5.966.211	2.000.000
Lån med löptid < 1 år	145.903	258.352
Leverantörsskulder	<u>256</u>	<u>49</u>
Summa	6.267.524	10.137.240
Summa	18.414.044	31.092.582

Samtliga finansiella instrument, med undantag för derivatinstrument, redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden omräknat till bokslutskurs. Derivatinstrumenten värderas till verkligt värde. Marknadsvärden är framtagna enligt verkligt värde hierarki nivå 2 dvs utifrån observerbara data och vedertagna värderingsmodeller.

Marknadsvärde skiljer sig främst från upplupet anskaffningsvärde då långfristiga ränteswappar tillhörande lång upplåning marknadsvärderas som en egen derivatposition.

Externa valutaderivat säkrar främst AB SCA Finans risk då koncernbolagen säkrar framtida intäkter och kostnader hos AB SCA Finans.

Räntederivaten är främst ränteswappar knutna till lång upplåning, som omvandlar räntebindningen från lång till kort. Råvaruderivaten består av el- och gasderivat som säkrar AB SCA Finans risk när koncernföretagen säkrar framtida energipriser hos AB SCA Finans. Positionstagning i AB SCA Finans avseende ränte- och valutasäkringar förekommer, medan energisäkringarna är positionsneutrala. Derivaten bruttoredo visas i balansräkningen och de poster som kategoriseras finansiella tillgångar hänförs främst till derivatens bruttoredo visning.

Nettomarknadsvärde utestående derivat, externa finansiella motparter

Tkr	2010	2009
Valutaderivat	257.682	91.355
Räntederivat	547.215	590.328
Råvaruderivat	176.989	-229.403
Aktiederivat	-	-
Summa	981.886	452.280

AB SCA Finans har nedanstående företagscertifikatprogram, kreditfaciliteter och likvida placeringar till sitt förfogande för utlåning. Likvida medel skall främst gå till amortering av utestående lån.

Statsskuldväxlarna används som säkerhet i clearingbank för derivathandel.

Kreditfaciliteterna är en del av SCAs finansiella beredskap, då storleken på ej utnyttjade kreditlöften och likvida medel för koncernen skall motsvara 10% av den prognosticerade årsomsättningen. Refinansieringsrisken vid utnyttjande av företagscertifikatprogrammen begränsas av kreditfaciliteterna från banker med god kreditvärdighet.

	Nominellt MSEK	2010-12-31 Utnyttjat MSEK	2009-12-31 Utnyttjat MSEK
Företagscertifikatprogram			
Svenskt 15.000 MSEK	15.000	-	-7.577
Belgiskt 400 MEUR	3.598	-	-
Summa	18.598	-*	-7.577

* SCA Capital N.V. emitterar from 2010 certifikat under båda programmen.

Kreditfaciliteter	Nominellt	Nominellt MSEK	2010-12-31 Utnyttjat MSEK	2009-12-31 Utnyttjat MSEK
Syndikerat kreditlöfte 1.200 MEUR				
Förfall 2011	35	315	-	-
Förfall 2012	1.105	9.941	-	-
Syndikerat kreditlöfte 1.000 MEUR				
Förfall 2014	1.000	8.996	-	-
Bilaterala kreditlöften				
Förfall 2011		3.000	-	-
Förfall 2013		2.500	-	-
Förfall 2015		3.000	-	-
Summa		27.752	-	-

Likvida placeringar Tkr	2010-12-31	2009-12-31
Statsskuldsväxlar Sverige m löptid < 3 mån	4.986	4.999
Statsskuldsväxlar Sverige m löptid > 3 mån	4.966	4.997
Summa	9.952	9.996

AB SCA Finans har banklån och ett EMTN program till sitt förfogande för lång upplåning.

EMTN programmet har en ram om 3.000 MEUR (26.989 MSEK) och 2010-12-31 var 1.108 (1.737) MEUR utestående med en snittlöptid på 2,0 (3,0) år. 450 MUSD (3.059 MSEK) har emitterats på den amerikanska marknaden.

AB SCA Finans skall enligt SCAs finanspolicy hålla en god spridning av externa låne- och ränteförfall.

SCAs uppfattning är att en kort räntebindning ger en lägre upplåningskostnad över tiden, vilket leder till att merparten av lån med lång räntebindning knyts till en ränteswap så att en långfristig upplåning med kort räntebindning uppnås.

Långfristiga lån Tkr	2010	2009
Löptid > 5 år		
USD inlåning	141.389	147.954
SEK inlåning	800.000	800.000
EUR inlåning	<u>682.712</u>	<u>783.508</u>
Summa	1.624.101	1.731.462
Löptid > 1 år, < 5 år		
USD inlåning	-	309.097
GBP inlåning	1.283.971	1.671.066
EUR inlåning	<u>4.054.958</u>	<u>4.751.926</u>
Summa	5.338.929	6.732.089

Samtliga lån redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden omräknat till bokslutskurs.

Säkringsrelationer mellan olika lån och dess tillhörande swappar finns etablerade på koncernnivå.

Säkringsredovisning sker således på koncernnivå och inte på bolagsnivå.

Samtliga derivatinstrument i AB SCA Finans redovisas till verkligt värde.

Obligationslån	Förfall år	Redov värde Tkr	Verkligt värde MSEK
		2010-12-31	2010-12-31
Notes 450 MUSD	2015	3.059.235	3.351
Index Linked Interest Note 300 MSEK	2015	374.301	313
Index Linked Interest Note 500 MSEK	2015	626.960	522
Notes 685 MEUR	2011	5.966.211*	5.966
Notes 500 MSEK	2014	500.000	541
Notes 500 MSEK	2014	500.000	541
Summa		11.026.707	11.234

* Lånet redovisas som kortfristigt då återstoden löptid är < 1 år.

Förfalloprofil odiskonterade externa finansiella skulder inkl netto och bruttoreglade derivat

Tkr	Total	2011	2012	2013	2014	2015	2016+
Kortfristig skuld	145.903	145.903	-	-	-	-	-
Obligationslån	11.026.707	5.966.211	-	-	1.000.000	4.060.496	-
Långfristiga lån	6.963.030	-	794.500	3.523.823	1.020.606	-	1.624.101
Derivat nettoregl skuld	59.906	52.696	7.100	110	-	-	-
Derivat nettoregl tillg	-236.895	-177.522	-53.478	-5.895	-	-	-
Derivat bruttoregl	-804.897	-459.375	-10.805	-	-40.435	-218.613	-75.669
Räntor lån*	731.159	211.267	133.792	133.792	122.335	122.335	7.638
Summa	17.884.913	5.739.180	871.109	3.651.830	2.102.506	3.964.218	1.556.070

Bruttoreglade derivats redovisade verkliga värde som netto av nominella marknadsvärden

Tkr	Total	2011	2012	2013	2014	2015	2016+
Tillgång	24.695.597	18.694.709	695.794	-	540.435	4.409.294	355.365
Skuld	-23.890.700	-18.235.334	-684.989	-	-500.000	-4.190.681	-279.696
Summa	804.897	459.375	10.805	-	40.435	218.613	75.669

* Fast räntebindning tas upp till avtalad ränta och för rörlig räntebindning antas bokslutsdagens räntenivå vara oförändrad.

NOT 14 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Tkr	2010	2009
Upplupna ränteintäkter, externa finansiella motparter	11	1
PRI	129	115
Övrigt	233	301
Summa	373	417

NOT 15 OBESKATTADE RESERVER

Akkumulerade överavskrivningar Tkr	2010	2009
Akkumulerade överavskrivningar varumärken	160.078	160.078
Summa	160.078	160.078

NOT 16 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Tkr	2010	2009
Upplupna räntekostnader, externa finansiella motparter	324.090	398.381
Upplupna sociala kostnader	807	850
Upplupen semesterlöneskuld	578	675
Upplupen bonuslön	909	1.396
Övrigt	168	1.638
Summa	326.552	402.940

NOT 17 JUSTERINGAR AV POSTER SOM EJ INGÅR I KASSAFLÖDESANALYS

Tkr	2010	2009
Nettoeffekt av koncernbidrag	<u>-792.520</u>	<u>-3.511.222</u>
	-792.520	-3.511.222
<i>Poster som ej ingår i kassaflödet</i>		
Avskrivningar	213.339	284.393
Förändring av upplupna räntor	<u>-74.301</u>	<u>-329.415</u>
	139.038	-45.022
Summa	-653.482	-3.556.244

NOT 18 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Samtliga finansiella instrument, med undantag för derivatinstrument, är klassificerade till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Derivatinstrumenten värderas till verkligt värde. Derivatinstrumenten har separerats från övriga finansiella instrument i not 12 och 13. Marknadsvärden är framtagna enligt verkligt värde hierarki nivå 2 dvs utifrån observerbara data och vedertagna värderingsmodeller. Det finns inga säkringsrelationer i AB SCA Finans.

NOT 19 BOLAGETS SÄTE

AB SCA Finans har sitt säte i Stockholm län, Stockholms stad. Adress är Box 200, 101 23 Stockholm.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen upprättats i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU samt god redovisningssed och ger en rättvisande bild av AB SCA Finans ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för företaget ger en rättvisande bild över utvecklingen av AB SCA Finans verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer företaget står inför.

Stockholm 2011 - 04 - 13

Lennart Persson
Styrelseordförande

Carl-Axel Olson
Verkställande Direktör

Anders Nyberg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2011 - 04 -13

PricewaterhouseCoopers AB

Theodor Hugosson
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till årsstämman i

Aktiebolaget SCA Finans

Org nr 556108-5688

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Aktiebolaget SCA Finans för år 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 13 april 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Theodor Hugosson
Auktoriserad revisor