

**Wir investieren in Gewinner.** Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven Ereignis beflügelt wird. Wir nennen das die Kombination aus Value und Event.

### Svenska Cellulosa Aktiebolaget AB (SCA)

SCA wurde im Jahr 1929 als Zusammenschluss von zehn schwedischen Forstunternehmen gegründet. Nachdem man sich zunächst auf die Produktion von Zellstoff und Zeitungspapier konzentrierte, expandierte man in angrenzende Geschäftsfelder. Das Fundament für den Bereich Personal Care legte SCA im Jahr 1975 mit dem Kauf der schwedischen Mölnlycke, einem europäischen Anbieter von Hygieneprodukten. Zuletzt erwarb SCA die deutsche BSN medical GmbH und stärkte damit die Gesundheitsangebote im Bereich Orthopädie sowie Wund- und Gefäßversorgung. SCA gilt als führend in punkto Nachhaltigkeit. Es wurde mehrfach als eines der ethischsten Unternehmen der Welt ausgezeichnet.

Am 15. Juni 2017 wurde SCA mittels Spin-off in zwei börsennotierte Unternehmen aufgespalten. Unter dem Namen Essity firmiert fortan das 12 Mrd. Euro Umsatz schwere Hygiene-geschäft, das die Geschäftsbereiche Personal Care und Tissue sowie den Neuerwerb BSN medical umfasst. Es soll zu einem weltweit führenden Hygiene- und Gesundheitsunternehmen ausgebaut werden. Bereits heute ist Essity in 150 Ländern mit zahlreichen starken Produkten vertreten, darunter global führende Marken wie Tena, Tork und Leukoplast sowie regionale Marken wie Tempo, Zewa und Demak'Up. Das mit einem Umsatz von 2 Mrd. Euro kleinere Forstgeschäft verbleibt bei SCA. Es umfasst 2,6 Millionen Hek-

tar Wald im Norden Schwedens, was einem Anteil von 6% der Gesamtfläche des Landes entspricht. 12% der schwedischen Windenergie wird auf diesen Flächen erzeugt. Da SCA die Verpachtung freier Flächen an Energiekonzerne forciert, wird sich das installierte Volumen von derzeit 2,3 TWh in den kommenden Jahren vervielfachen. Mit einem Holzbestand von 230 Mio. Festmetern ist SCA der größte private Waldbesitzer in Europa. In der eigenen Baumschule werden jährlich 100 Mio. Setzlinge herangezogen, rund die Hälfte davon für den Eigenbedarf. Für jeden gefällten Baum werden drei neue Bäume gepflanzt, entweder durch natürliches Wachstum oder Bepflanzung. So wächst der Waldbestand seit Jahrzehnten, zukünftig um rund 1-2% p.a., obwohl der Einschlag kontinuierlich erhöht wird. Zu den hergestellten Waren zählen Holzprodukte, Zellstoffe, Verpackungs- und Druckartikel sowie waldbasierte Biokraftstoffe. Über geschlossene Systeme in den eigenen Sägewerken, Zellstoff- und Papierfabriken werden annähernd 100% eines Baumstamms entweder für Produkte oder zur Energiegewinnung (aus Rinden, Laugen und Sägemehl) genutzt. Hierzu trägt ab Juni 2018 die weltweit größte und modernste Zellstofffabrik bei, die SCA derzeit für 1 Mrd. Euro baut.

Wir haben in das Cashflow-starke Unternehmen vor dem Spin-off auf der Basis einer Eigenkapitalbewertung von 21 Mrd. Euro investiert. Gerüchten zufolge boten Finanzinvestoren vor wenigen Monaten allein für das heutige Essity-Business diesen Betrag.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky