

INFORMATION

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)
Corporate Communications
Box 7827, SE-103 97 STOCKHOLM, Sweden
Phone +46 8-788 51 00. Fax +46 8-678 81 30
www.sca.se



Halvårsrapport 1 januari - 30 juni 1998

SCA i korthet

	1998	1997
Nettoomsättning, Mkr	30.121	29.330
Resultat efter finansiella poster, Mkr	2.858	2.253
Skuldsättningsgrad, ggr	0,74	0,70
Vinst per aktie efter skatt, kr	9:62	7:62
Rörelsens kassaflöde per aktie, kr	7:93	11:79

- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2.858 (2.253) Mkr, en ökning med 27 % jämfört med motsvarande period föregående år. Exklusive intäktsposter av engångskaraktär, vilka uppgick till 400 (425) Mkr, förbättrades resultatet efter finansiella poster med 34 %.
- Vinst per aktie uppgick till 9:62 (7:62) kronor, en ökning med 26 % jämfört med motsvarande period 1997.
- Resultatutvecklingen inom affärsområde Hygienprodukter är fortsatt stark med en avkastning på sysselsatt kapital uppgående till 22 %. Volymtillväxten uppgick till 9 %.
- Inom affärsområde Förpackningar förbättrades rörelseresultatet för fjärde kvartalet i följd. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 12 %.
- Rörelseresultatet inom affärsområde Grafiska Papper har i det närmaste fyrdubblats. Avkastningen på sysselsatt kapital uppgick till 10 %. Trähaltiga tryckpapper har förbättrat sitt rörelseresultat för fjärde kvartalet i följd.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Koncernens nettoomsättning uppgick till 30.121 (29.330) Mkr, en ökning med 3 % jämfört med första halvåret 1997. Justerat för avyttringar uppgick ökningen till 6 %. Detta beror på en positiv prisseffekt på 2 % och en nettovolymökning på 4 %. I jämförelse med första kvartalet 1998 minskade nettoomsättningen för andra kvartalet med 3 %, beroende på minskade leveranser inom affärsområdena Grafiska Papper och Förpackningar.

Koncernens rörelseresultat förbättrades med 24 % och uppgick till 3.436 (2.772) Mkr. I rörelseresultatet ingår reavinster med 400 (425) Mkr.

Koncernens resultat efter finansiella poster förbättrades med 27 % och uppgick till 2.858 (2.253) Mkr. Förändrade valutakurser hade en försumbar inverkan på resultatet (-1 %).

Finansiella poster uppgick till -578 (-519) Mkr. Räntetäckningsgraden blev 5,9 (5,3) ggr.

Resultatet efter skatt blev 1.899 (1.505) Mkr. Vinsten per aktie, efter full skatt och full utspädning förbättrades med 26 % och uppgick till 9:62 (7:62) kronor.

Beräknat på rullande 12 månader uppgick avkastningen på eget kapital till 13 (12) % och på sysselsatt kapital till 14 (12) %. För perioden januari till juni uppgick avkastningen på eget kapital till 15 (13) %, och på sysselsatt kapital till 15 (12) %.

KASSAFLÖDE

Mkr	9806	9706
Nettoomsättning	30.121	29.330
Rörelseöverskott	5.338	4.719
<i>% av nettoomsättning</i>	18	16
Löpande investeringar	-851	-911
<i>% av nettoomsättning</i>	3	3
Förändring av rörelsekapital	-1.437	-656
Övrig operativ kassaflödesförändring	-182	21
Operativt kassaflöde	2.868	3.173
Skattebetalning etc ¹	-785	-537
Fritt kassaflöde	2.083	2.636
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>10:54</i>	<i>13:34</i>
Räntebetalningar efter skatt	-515	-306
Rörelsens kassaflöde	1.568	2.330
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>7:93</i>	<i>11:79</i>
Strategiska investeringar	-1.066	-1.742
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>-5:39</i>	<i>-8:81</i>
Kassaflöde före utdelning	502	588
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>2:54</i>	<i>2:98</i>

¹ Skatt hänförlig till rörelseresultatet

Det operativa kassaflödet uppgick till 2.868 (3.173) Mkr. Kapitalbindningen i rörelsekapitalet ökade, vilket påverkade kassaflödet med -1.437 (-656) Mkr. Ökningen beror dels på ökade kundfordringar till följd av höga leveranser inom affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar i slutet av perioden, dels på lagerökningar inom Grafiska Papper. De löpande investeringarna uppgick till 851 (911) Mkr.

Rörelsens kassaflöde, dvs kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 1.568 (2.330) Mkr eller 7:93 (11:79) kronor per aktie.

Strategiska investeringar, dvs expansionsinvesteringar, förvärv samt avyttringar uppgick till netto 1.066 (1.742) Mkr eller 5:39 (8:81) kronor per aktie. Bland förvärv ingår ytterligare köp av aktier i PWA, nuvarande innehav är knappt 96 %, och köpet av det spanska tissueföretaget Marpo, samt en minoritetspost i det spanska förpackningsföretaget Lantero. Avyttringar består av försäljningen av Mölnlyckes division Clinical Products. SCA har, som ett led i sin tillväxtstrategi inom Hygienprodukter, förvärvat samtliga aktier i det ryska bolaget Svetogorsk Tissue. Köpeskillingen uppgick till drygt 200 Mkr på skuldfri bas. Köpet kommer att effektueras först under andra halvåret 1998.

NETTOLÅNESKULD OCH SKULDSÄTTNINGSGRAD

Nettolåneskulden uppgick till 19.773 Mkr, vilket är 755 Mkr högre än vid årets början. Ökningen är ett netto av det positiva kassaflödet från rörelsen på 1.568 Mkr, utbetalningar för strategiska investeringar och utdelningar om tillsammans 2.211 Mkr samt negativa effekter av valutakursförändringar om 112 Mkr.

Den synliga soliditeten uppgick till 37 (37) % och skuldsättningsgraden till 0,74 (0,70) ggr. Soliditeten per 1997-12-31 uppgick till 37 % och skuldsättningsgraden till 0,73 ggr.

AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER

Mkr	98:2	98:1	9806	9706
Nettoomsättning	6.395	6.328	12.723	12.006
Rörelseresultat	605	616	1.221	1.327
Volymutveckling, %				
Tissueprodukter	0*		13**	
Fluffprodukter	5*		8**	

*) Jämfört med 98:1 **) Jämfört med 9706

Första halvårets nettoomsättning uppgick till 12.723 (12.006) Mkr, en ökning med 6 %. Denna ökning är en nettoeffekt av en 9-procentig volymtillväxt samt lägre priser och förändrad produktmix med 1 %. Effekterna av förändrade valutakurser hade en negativ påverkan om 2 %.

Rörelseresultatet uppgick till 1.221 (1.327) Mkr. Ökade råvarukostnader för såväl massa som returpapper och sänkta produktpriser har till fullo kompenseras av högre volymer. Perioden har dock belastats med ökade kostnader för reklam och promotion om ca 100 Mkr till följd av ett kraftigt ökat tempo i lanseringar av nya produkter.

I jämförelse med första kvartalet 1998 är andra kvartalets produktprisnivåer marginellt lägre. De fallande massapriserna under slutet av perioden har ännu inte fått genomslag i resultatet. Volymutvecklingen har varit god främst för fluffprodukter, med bl a höga leveranser av lättinkontinensprodukter. Tissue uppvisar oförändrade volymer för andra kvartalet jämfört med första, vilket rensat för normala säsongsvariationer också innebär en god tillväxt.

AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

Mkr	98:2	98:1	9806	9706
Nettoomsättning	3.650	3.828	7.478	7.298
Rörelseresultat	395	373	768	569
Leveranser, Mm²				
Wellpapp	704	725	1.429	1.413

Produktion och leveranser, linerprodukter, se tabell "Volymer" sid 12.

Nettoomsättningen under första halvåret uppgick till 7.478 (7.298) Mkr och ökade därmed med drygt 2 %, vilket främst beror på prisökningar.

Rörelseresultatet uppgick till 768 (569) Mkr. Resultatförbättringen beror främst på prisökningar och produktivitetsförbättringar.

Första halvåret 1998 har kännetecknats av en återhållsam volymutveckling för såväl wellpapp som liner, vilket bidragit till att den negativa pristrenden brutits och prishöjningar kunnat genomföras.

Högre priser i det andra kvartalet medförde att resultatet förbättrades jämfört med första kvartalet, trots något lägre volymer. Under det andra kvartalet har leveranser av kraftliner varit låga, vilket lett till en lageruppbyggnad.

AFFÄRSOMRÅDE GRAFISKA PAPPER

Mkr	98:2	98:1	9806	9706
Nettoomsättning	4.491	4.673	9.164	8.113
Rörelseresultat	425	465	890	238
Trähaltiga tryckpapper	317	279	596	163
Finpapper, grossiströrelse och massa	108	186	294	75

Produktion och leveranser, se tabell "Volymer" sid 12.

Första halvårets nettoomsättning uppgick till 9.164 (8.113) Mkr, en ökning med 13 % jämfört med första halvåret 1997. Volymtillväxten uppgick till 5 % och prisökningen blev 8 %.

Rörelseresultatet för första halvåret uppgick till 890 (238) Mkr. Resultatförbättringen inom trähaltiga tryckpapper beror främst på högre priser och ökade volymer. Den kraftiga resultatförbättringen inom finpapper och massa hänför sig dels till prishöjningar, dels till effekterna av det tidigare redovisade effektiviseringsprogrammet. Leveranserna av finpapper minskade dock med 4 % i jämförelse med motsvarande period föregående år.

Jämfört med första kvartalet 1998 har främst ökade leveranser bidragit till resultatförbättringen inom trähaltiga tryckpapper.

Jämfört med första kvartalet har finpapperspriserna varit relativt stabila, medan däremot leveranserna under andra kvartalet varit betydligt lägre. Resultatet för massarörelsen har försämrats i första hand till följd av ett längre underhållsstopp vid Östrands massafabrik samt fallande priser.

SKOG OCH TRÄ

Mkr	98:2	98:1	9806	9706
Nettoomsättning	1.033	1.053	2.086	2.137
Rörelseresultat	188	188	376	383

Resultatet för första halvåret 1998 är marginellt sämre jämfört med första halvåret 1997. Reavinster ingår i resultatet med 21 (2) Mkr. Sågverksrörelsen redovisar ett kraftigt försämrat resultat i jämförelse med föregående år. Även i andra kvartalet har en viss fortsatt försämring skett inom sågverksrörelsen.

PERSONAL

Vid halvårsskiftet var antalet anställda 32.433 (34.003). Vid slutet av förra året var antalet anställda 33.404.

MARKNADSUTSIKTER

Den europeiska konjunkturen är fortsatt gynnsam och har lett till att en prisstabilisering inträtt inom affärsområdena Hygienprodukter och Förpackningar.

Den förstärkta råvarukonjunkturen för massa, som förelåg under våren, har förbytt till ett läge med sjunkande priser och ökad osäkerhet vad gäller prisutvecklingen för tryckpappersprodukter.

AKTIEFÖRDELNING

980630	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	62.145.880	135.254.055	197.399.935
Ej konverterade förlagslån	-	217.455	217.455
Totalt efter full konvertering	62.145.880	135.471.510	197.617.390

Likviden för konvertibel/optionsprogram till anställda redovisas under tredje kvartalet 1998. Totalt emitteras ca 1.100.000 konvertibler. Dessutom har emitterats 1,5 teckningsoptioner per konvertibel.

Rapporten har ej varit föremål för revisorernas granskning.

Stockholm den 28 juli 1998

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)
Verkställande direktören

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september publiceras den 28 oktober 1998

Resultaträkning

1 januari – 30 juni

	1998		1997	
	Mkr	MECU	Mkr	MECU
Nettoomsättning	30.121	3.477	29.330	3.401
Rörelsens kostnader	-24.783	-2.861	-24.611	-2.854
Rörelseöverskott	5.338	616	4.719	547
Avskrivningar enligt plan	-1.964	-227	-1.961	-227
Resultatandelar i intresseföretag	62	7	14	2
Rörelseresultat	3.436	396	2.772	322
Finansiella poster	-578	-67	-519	-60
Resultat efter finansiella poster	2.858	329	2.253	262
Skatter	-898	-104	-595	-69
Minoritetens andel	-61	-7	-153	-18
Resultat efter skatt	1.899	218	1.505	175
Avkastning på eget kapital	13 %		12 %	
Avkastning på sysselsatt kapital	14 %		12 %	

Affärsområden

Nettoomsättning

1 januari - 30 juni

Mkr	1998	1997
Hygienprodukter	12.723	12.006
Förpackningar	7.478	7.298
Grafiska Papper	9.164	8.113
Trähaltiga tryckpapper	3.599	2.994
Finpapper, grossiströrelse, massa	5.565	5.119
Skog och Trä	2.086	2.137
Övrigt	815	972
Avyttrade enheter	140	911
Internleveranser	-2.285	-2.107
Summa nettoomsättning	30.121	29.330

Resultat

1 januari - 30 juni

Mkr	1998	1997
Hygienprodukter	1.221	1.327
Förpackningar	768	569
Grafiska Papper	890	238
Trähaltiga tryckpapper	596	163
Finpapper, grossiströrelse, massa	294	75
Skog och Trä	376	383
Övrigt	331	390
Avyttrade enheter	5	17
Goodwill-avskrivningar	-155	-152
Summa rörelseresultat	3.436	2.772
Finansiella poster	-578	-519
Resultat efter finansiella poster	2.858	2.253

Balansräkning

	1998-06-30		1997-12-31	
	Mkr	MECU	Mkr	MECU
Tillgångar				
Anläggningstillgångar	50.351	5.774	50.351	5.787
Rörelsefordringar och varulager	18.038	2.069	16.726	1.923
Finansiella fordringar och placeringar	2.447	281	2.046	235
Kassa och bank	1.439	164	1.582	181
Summa tillgångar	72.275	8.288	70.705	8.126
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget kapital	25.364	2.909	24.653	2.833
Minoritetsintressen	1.310	150	1.496	172
Avsättningar	10.490	1.203	10.452	1.201
Låneskulder, räntebärande	23.659	2.713	22.647	2.603
Rörelseskulder och övriga ej räntebärande skulder	11.452	1.313	11.457	1.317
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	72.275	8.288	70.705	8.126
Soliditet	37 %		37 %	
Skuldsättningsgrad	0,74 ggr		0,73 ggr	
Substansvärde per aktie	186 kr		181 kr	

Kassaflödesanalys

1 januari – 30 juni

Mkr	1998	1997
Rörelseöverskott	5.338	4.719
Förändring av rörelsekapital	-1.437	-656
Löpande investeringar	-851	-911
Övrig operativ kassaflödesförändring	-182	21
Operativt kassaflöde	2.868	3.173
Finansiella poster	-578	-519
Skattebetalning	-606	-366
Övrigt	-116	42
Rörelsens kassaflöde	1.568	2.330
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-635	-572
Företagsförvärv	-1.432	-1.171
Avyttringar	1.001	1
Kassaflöde före utdelning	502	588
Utdelning	-1.145	-1.092
Nettokassaflöde	-643	-504
Nettolåneskuld vid periodens början	-19.018	-17.462
Nettokassaflöde	-643	-504
Valutaeffekter	-112	-877
Nettolåneskuld vid periodens slut	-19.773	-18.843

Kvartalsdata

Koncernen

Mkr	1998			1997		
	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	14.857	15.264	15.003	14.262	15.114	14.216
Rörelseöverskott	2.427	2.911	2.381	2.244	2.645	2.074
Avskrivningar enligt plan	-966	-998	-924	-958	-1.009	-952
Resultatandelar i intresseföretag	41	21	45	8	7	7
Rörelseresultat	1.502	1.934	1.502	1.294	1.643	1.129
Finansiella poster	-298	-280	-307	-285	-284	-235
Resultat efter finansiella poster	1.204	1.654	1.195	1.009	1.359	894
varav poster av engångskaraktär	-	400	-	-	300	125
Resultat efter finansiella poster exkl poster av engångskaraktär	1.204	1.254	1.195	1.009	1.059	769

Kvartalsdata

Affärsområden - Nettoomsättning

Mkr	1998			1997		
	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	6.395	6.328	6.090	5.922	6.015	5.991
Förpackningar	3.650	3.828	3.519	3.465	3.975	3.323
Grafiska Papper	4.491	4.673	4.341	4.108	4.174	3.939
Trähaltiga tryckpapper	1.761	1.838	1.856	1.540	1.655	1.339
Finpapper, grossiströrelse, massa	2.730	2.835	2.485	2.568	2.519	2.600
Skog och Trä	1.033	1.053	1.118	903	1.081	1.056
Övrigt	404	411	463	427	511	461
Avyttrade enheter	-1	141	466	427	466	445
Internleveranser	-1.115	-1.170	-994	-990	-1.108	-999
Summa nettoomsättning	14.857	15.264	15.003	14.262	15.114	14.216

Affärsområden - Resultat

Mkr	1998			1997		
	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	605	616	595	645	647	680
Förpackningar	395	373	336	291	376	193
Grafiska Papper	425	465	436	210	173	65
Trähaltiga tryckpapper	317	279	193	102	128	35
Finpapper, grossiströrelse, massa	108	186	243	108	45	30
Skog och Trä	188	188	221	208	230	153
Övrigt	-34	365	-13	7	283	107
Avyttrade enheter	-	5	3	9	11	6
Goodwill-avskrivningar	-77	-78	-76	-76	-77	-75
Summa rörelseresultat	1.502	1.934	1.502	1.294	1.643	1.129
Finansiella poster	-298	-280	-307	-285	-284	-235
Resultat efter finansiella poster	1.204	1.654	1.195	1.009	1.359	894
varav poster av engångskaraktär	-	400	-	-	300	125
Resultat efter finansiella poster exkl poster av engångskaraktär	1.204	1.254	1.195	1.009	1.059	769

Kvartalsdata

Affärsområden - Marginaler

Procent	1998			1997		
	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	9	10	10	11	11	11
Förpackningar	11	10	10	8	9	6
Grafiska Papper	9	10	10	5	4	2
Trähaltiga tryckpapper	18	15	10	7	8	3
Finpapper, grossiströrelse, massa	4	7	10	4	2	1
Skog och Trä	18	18	20	23	21	14

Koncernen

Rörelsemarginal	10,1	12,7	10,0	9,1	10,9	7,9
Finansnettomarginal	-2,0	-1,8	-2,0	-2,0	-1,9	-1,7
Vinstmarginal	8,1	10,9	8,0	7,1	9,0	6,3

Femårsöversikt

Helår	1997	1996	1995	1994	1993
Resultat efter finansnetto, Mkr	4.457	3.573	5.731	1.060	1.210
Vinst per aktie efter skatt, kr	13:98	10:71	17:55	2:94	5:82
Soliditet, %	37	39	37	46	47
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12	11	16	6	7
Avkastning på eget kapital, %	12	10	17	3	6

Volymer

Kton	98:2	98:1	9806	9706	Förändring %
Linerprodukter					
Produktion	555	554	1.109	1.102	1
Externa leveranser	249	275	524	494	6
Trähaltiga tryckpapper					
Produktion	303	301	604	552	9
Externa leveranser	300	288	588	544	8
Finpapper					
Produktion	183	184	367	363	1
Externa leveranser	164	181	345	358	-4