

Delårsrapport

1 januari – 31 mars 2008

1 JANUARI – 31 MARS 2008 (jämfört med samma period föregående år)

- Nettoomsättningen ökade med 7% och uppgick till 27 513 (25 615) MSEK.
- Resultat före skatt ökade med 4% och uppgick till 1 946 (1 863) MSEK.
- Periodens resultat ökade med 7% och uppgick till 1 537 (1 434) MSEK.
- Resultat per aktie ökade med 7% och uppgick till 2,18 (2,04) SEK.
- Rörelsens kassaflöde uppgick till -19 (267) MSEK.

RESULTATUTVECKLING

MSEK	0803	0703	%
Nettoomsättning	27 513	25 615	7
Bruttoresultat	5 385	4 950	9
Rörelseresultat	2 471	2 282	8
Finansiella poster	-525	-419	
Resultat före skatt	1 946	1 863	4
Skatter	-409	-429	
Periodens resultat	1 537	1 434	7
Resultat per aktie, SEK	2,18	2,04	7

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

"SCA-koncernen ökade nettoomsättningen med 7%, drivet av förvärv och en positiv försäljningsutveckling främst på tillväxtmarknaderna där omsättningen ökade med 14%. Dessa faktorer, tillsammans med en förbättrad produktmix, medförde att rörelseresultatet ökade med 8%.

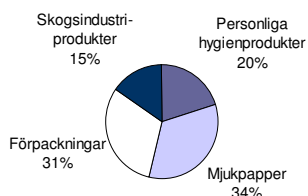
Efter en god inledning på året för merparten av våra verksamheter ökade dock kostnaderna för råvaror och energi. Inom vår förpackningsverksamhet har detta medfört en minskning av rörelseresultatet med 5%, exklusive den avyttrade nordamerikanska förpackningsverksamheten, trots genomförda prisökningar som haft en resultat effekt på 500 MSEK. Mjukpappersverksamheten ökade rörelseresultatet med hela 61% till följd av förvärv och prishöjningar. Personliga hygienprodukter förbättrade sitt rörelseresultat med 10% tack vare ökad volym och förbättrad produktmix. Skogsindustriprodukters resultat var i nivå med föregående år.

Vi ser en nedgång i konjunkturen i USA och i vissa segment i Europa i spåren av den finansiella oron, samtidigt som råvarupriserna ännu stiger. Detta gör det svårt att i alla delar av verksamheten kompensera för prisuppgångarna på råmaterial. Konsumentdelarna är i mindre utsträckning påverkade av konjunkturförändringen. Vi ser fortsatt tillväxt inom våra hygiensegment.

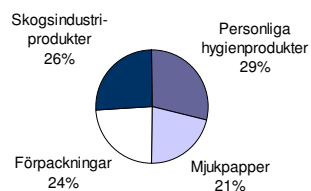
Vi bedriver ett långsiktigt arbete för att öka tillväxt och lönsamhet inom SCA. Jag känner tillförsikt i det arbetet, samtidigt som vi i delar av verksamheten kortsiktigt ännu ser vissa utmaningar i ökande priser för råvaror och energi."

Jan Johansson
VD och Koncernchef

ANDEL AV FÖRSÄLJNING



ANDEL AV RÖRELSERESULTAT



RESULTATUTVECKLING FÖR KONCERNEN

MSEK	0803	0703	%
Nettoomsättning	27 513	25 615	7
Kostnad för såld vara	-22 128	-20 665	
Bruttoresultat	5 385	4 950	9
Försäljnings- och administrationskostnader	-2 914	-2 668	
Rörelseresultat	2 471	2 282	8
Finansiella poster	-525	-419	
Resultat före skatt	1 946	1 863	4
Skatter	-409	-429	
Periodens resultat	1 537	1 434	7

Resultat per aktie, SEK - moderbolagets aktieägare

- efter utspädningseffekter	2,18	2,04	7
-----------------------------	------	------	---

Marginaler (%)

Bruttomarginal	19,6	19,3
Rörelsemarginal	9,0	8,9
Finansnettomarginal	-1,9	-1,6
Vinstmarginal	7,1	7,3
Skatter	-1,5	-1,7
Nettomarginal	5,6	5,6

RÖRELSERESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE

MSEK	0803	0703	%
Personliga hygienprodukter	745	679	10
Mjukpapper	546	339	61
Förpackningar	608	689	-12
Skogsindustriprodukter	655	663	-1
Övrigt	-83	-88	
Totalt	2 471	2 282	8

OPERATIVT KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSOMRÅDE

MSEK	0803	0703	%
Personliga hygienprodukter	699	641	9
Mjukpapper	142	211	-33
Förpackningar	-48	-260	-
Skogsindustriprodukter	160	691	-77
Övrigt	-97	-221	
Totalt	856	1 062	-19

Utveckling jämfört med föregående år:



Mjukpapper

Försäljning: +20%

Rörelseresultat: +61%



Personliga hygienprodukter

Försäljning: +4%

Rörelseresultat: +10%



Skogsindustriprodukter

Försäljning: -4%

Rörelseresultat: -1%



Förpackningar

Försäljning: +2%

Rörelseresultat: -12%

KONCERNEN

MARKNAD

Marknadsutvecklingen är positiv för personliga hygienprodukter där inkontinensverksamheten har en god volymtillväxt i samtliga regioner. I Västeuropa fortsätter tillväxten inom detaljhandeln att öka snabbt. För barnblöjor och menstruationsprodukter är den europeiska marknaden stabil, medan försäljningen ökar snabbt på tillväxtmarknaderna.

Inom mjukpappersområdet är tillväxten god i Europa men något lägre i Nordamerika. Försäljningspriserna är stigande men konkurrenstrycket är fortsatt högt och kostnaderna stiger för råvaror och energi.

Efterfrågan på wellpapp bedöms som fortsatt stabil, inom Europa finns dock betydande regionala skillnader och för hela marknaden bedöms tillväxten bli cirka 1-2% för året. Returfiberpriserna har ökat betydligt samtidigt som utbudet av amerikansk liner har ökat i Europa. För att balansera lagersituation kommer flera aktörer, inklusive SCA, att genomföra produktionsminskningar under våren. I Asien fortsätter den goda tillväxten samtidigt som kostnader för råmaterial ökar kraftigt.

Efterfrågan på magasin- och katalogpapper har ökat under den första delen av året och prisökningar har genomförts. Marknaden för tidningspapper i Europa har präglats av en minskad efterfrågan och lägre priser. Inom sågade trävaror råder fortsatt höga lagernivåer och prispress. Produktionen av sågade trävaror har minskat under de senaste månaderna. För att balansera lagersituationen har flera aktörer, inklusive SCA, annonserat att de planerar produktionsminskningar under våren och sommaren. Massamarknaden är fortsatt stark och priserna har ökat.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen ökade med 7%, motsvarande 1 898 MSEK, jämfört med föregående år och uppgick till 27 513 (25 615) MSEK. Volymtillväxten var 7%, varav den organiska tillväxten uppgick till 2% och förvärv till 5%. Avyttringen av den nordamerikanska förpackningsverksamheten minskade nettoomsättningen med 2%. Högre priser framförallt för wellpapp och mjukpapper, ökade nettoomsättningen med 4%. Nettoomsättningen påverkades negativt av valutakursförändringar med 2%. Högre priser och ökade volymer kompenserar för högre råmaterial- och energikostnader. Rörelseresultatet förbättrades med 8% till 2 471 (2 282) MSEK, där en förbättrad produktmix och prishöjningar bidrog med 900 MSEK. Samtidigt ökade kostnaderna för råvaror och energi med 800 MSEK.

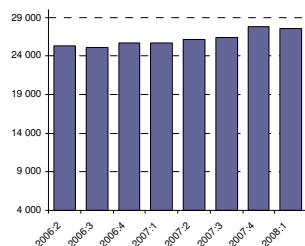
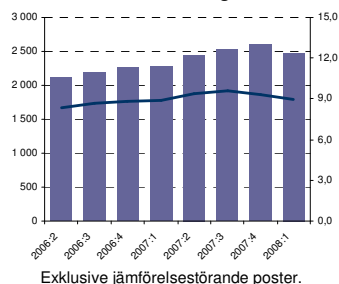
Jämfört med det fjärde kvartalet 2007 minskade nettoomsättningen marginellt. Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster, var 5% lägre främst till följd av ett lägre resultat inom förpackningar orsakat av högre råmaterial- och energikostnader.

KASSAFLÖDE OCH FINANSIERING

Det kassamässiga rörelseöverskottet ökade med 63 MSEK och uppgick till 3 600 (3 537) MSEK. En säsongsmissig hög rörelsekapitalbindning påverkade det operativa kassaflödet negativt med 1 725 (1 510) MSEK. Löpande investeringar var något högre än föregående år och uppgick till 849 (763) MSEK, vilket motsvarar cirka 3% av nettoomsättningen. Det operativa kassaflödet uppgick till 856 (1 062) MSEK.

Finansiella poster ökade med 106 MSEK och uppgick till -525 MSEK, en effekt av högre räntesatser, högre nettolåneskuld samt att aktieutdelningar erhöles i det första kvartalet föregående år. Skattebetalningarna var något lägre än föregående år och uppgick till 355 (375) MSEK. Kassaflödet från rörelsen uppgick därmed till -19 (267) MSEK.

Strategiska investeringar och förvärv uppgick till 723 (604) MSEK. Utläggen avser främst uppförandet av en andra pappersmaskin vid mjukpappersanläggningen i Barton, USA, samt ett utökat ägande i det kinesiska mjukpappersföretaget Vinda. Nettokassaflödet uppgick till -731 jämfört med 2 511 MSEK föregående år, vilket

Nettoomsättning**Rörelseresultat och marginal**

inkluderade avyttringen av den amerikanska förpackningsverksamheten om cirka 2 800 MSEK.

Nettolåneskulden uppgick vid periodens slut till 37 253 MSEK, en minskning med 115 MSEK sedan årets början. Ett negativt nettokassaflöde om 731 MSEK har motverkats av positiva valutakursförändringar om 675 MSEK till följd av att den svenska kronan stärkts samt av omvärderingar enligt IAS 19 för pensioner och IAS 39 för finansiella instrument, vilka netto hade en positiv effekt om 171 MSEK.

EGET KAPITAL

Koncernens egna kapital minskade under perioden med 6 MSEK till 64 273 MSEK. Periodens nettoresultat och effekter av omvärderingar enligt IAS 19 för pensioner och IAS 39 för finansiella instrument, ökade eget kapital med 1 537 MSEK respektive 72 MSEK. Valutakursförändringar minskade eget kapital med 1 615 MSEK.

SKATT

För det första kvartalet redovisas en skattkostnad om 21% vilket är den bedömda skattesatsen för 2008.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

SCA förvärvade ytterligare 5% i det kinesiska mjukpappersföretaget Vinda för 119 MSEK. SCAs ägarandel uppgår efter förvärvet till 19%.

För att uppfylla EU-kommissionens villkor för sitt godkännande av förvärvet av P&Gs europeiska mjukpappersrörelse, såldes varumärket Softis tillsammans med tillhörande patent och maskiner till det italienska mjukpappersföretaget Sofidel. I försäljningen ingår att Sofidel får använda varumärket Zewa under licens i tre år. SCA äger även fortsättningsvis rättigheterna att sälja Softis utanför Tyskland och Österrike.

INVESTERINGAR

För att tillvarata tillväxtpotentialer på den ryska marknaden beslutades under det första kvartalet att starta egen produktion av personliga hygienprodukter i Moskva-regionen. Investeringen uppgår till 450 MSEK.

För att möta ökad efterfrågan av inkontinensprodukter investerar SCA 340 MSEK i ökad kapacitet vid anläggningarna i Nederländerna.

SCAs hälftenägda bolag Productos Familia, med verksamhet i Colombia, Ecuador, Peru och Venezuela, investerar 420 MSEK i en ny mjukpappersmaskin för att möta den starka försäljningsutvecklingen i regionen.

En ny anläggning för automatsortering kommer att installeras vid ett av SCAs svenska sågverk. Investeringen på 210 MSEK möjliggör sänkta produktionskostnader samt ökad produktionsvolym.

ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER FÖRSTA KVARTALET

En ny organisation inriktad på att skapa ökad tillväxt och lönsamhet infördes den 1 april. En ny global kategoriorganisation inom hygienverksamheten kommer, genom fokus på konsumentinsikt, produktinnovationer och varumärkesstrategier, att fungera som en motor för att driva tillväxt över samtliga geografier. Kategoriorganisationen får också strategiskt ansvar för den långsiktiga prioriteringen av marknader och segment. En ny tjänst, Chief Operating Officer, inrättades för att leda arbetet med att förbättra kassaflöde samt lönsamhet inom verksamheterna Förpackningar och Skogsindustriprodukter.

Som en konsekvens av integrationsarbetet inom den europeiska mjukpappersverksamheten har SCA stängt kapacitet i Storbritannien motsvarande 30 000 ton.

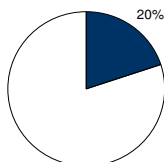
För att skapa en bättre modell för styrning och uppföljning samt ökad jämförbarhet med andra bolag, har en övergång till en funktionsbaserad resultaträkning genomförts från och med den 1 januari 2008.

Koncernens resultaträkning kommer att redovisas i funktionerna försäljning, kostnad för såld vara och försäljnings- och administrationskostnader. Försäljning, reducerat

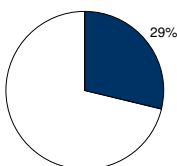
med kostnad för såld vara, ger ett bruttoreultat. Kostnad för såld vara inkluderar alla tillverkningskostnader såsom inköp, tillverkningskostnader inklusive personalkostnader, kostnader för administrativ personal vid tillverkningsenheterna samt avskrivningar för tillgångar som används i produktionen. Vidare ingår kostnader för distribution till kund, interna transporter, lagerkostnader samt övriga hanteringskostnader. Posten försäljnings- och administrationskostnader består av kostnader för reklam och marknadsföring, administration och ledning med mera. Bruttoreultat minskat med försäljnings- och administrationskostnader ger rörelseresultatet. För affärsområdena redovisas även rörelseöverskottet, vilket utgörs av rörelseresultatet med återläggning av avskrivningarna.

PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER

Del av koncernen, nettoomsättning
0803



Del av koncernen, rörelseresultat
0803



RÖRELSEN januari – mars (jämfört med föregående år)

MSEK	0803	0703	%	Avvikelser, rörelseresultat (%) 0803 vs. 0703	10%
Volymutveckling	-	-	4,4	Pris/mix	4%
Nettoomsättning	5 564	5 331	4	Volym	21%
Rörelseöverskott	999	933	7	Råmaterial	-9%
Rörelseresultat	745	679	10	Energi	-1%
Rörelsemarginal, %	13,4	12,7		Valuta	-3%
				Övrigt	-2%

Nettoomsättningen ökade med 4% och uppgick till 5 564 MSEK. Försäljningsökningen är en effekt av högre volymer. Pris- och mixförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 1% medan valutakursförändringar påverkade negativt med 1%. På tillväxtmarknader ökade omsättningen med 28%.

Omsättningsökningen för barnblöjor uppgick till endast 1% eftersom försäljningen i Europa minskade som en följd av den stora omläggningen mot mer avancerad teknologi som pågår. Försäljningsutvecklingen på tillväxtmarknader som Ryssland och Malaysia var fortsatt mycket god.

Omsättningsökningen för mensskydd uppgick till 9%. Tillväxten var särskilt god i Europa och Australien.

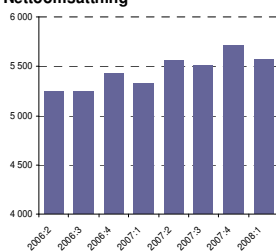
Omsättningsökningen för inkontinensprodukter med varumärket TENA uppgick till 5%. Produkter sålda till vårdsektorn har haft en försäljningsökning på 7%. I Europa uppgick tillväxten till 9% varav en stor del är hänförlig till Östeuropa medan omsättningen i Nordamerika minskade något. Försäljningen till detaljhandeln i Europa ökade med 6% medan den var stabil i Nordamerika.

Rörelseresultatet ökade med 10% och uppgick till 745 MSEK. Resultatförbättringen är främst relaterad till ökade volymer och en förbättrad produktmix. Den förbättrade produktmixen är en följd av en större andel produkter i byxmodell för barnblöjor och inkontinensprodukter. Inkontinensprodukter och mensskydd förbättrade resultatet medan barnblöjor uppvisar ett försämrat resultat, främst som en följd av omställningar i produktionen. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 3%.

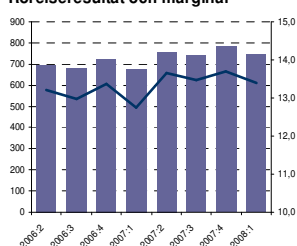
Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 1 000 (934) MSEK och operativt kassaflöde till 699 (641) MSEK. Ett förbättrat kassamässigt rörelseöverskott har motverkats av något högre löpande nettoinvesteringar.

Sekventiellt var försäljningen något lägre, 2%, än under fjärde kvartalet 2007. Rörelseresultatet minskade med 5% jämfört med fjärde kvartalet 2007, främst en effekt av lägre försäljning bland annat till följd av färre faktureringsdagar.

Nettoomsättning

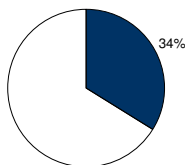


Rörelseresultat och marginal

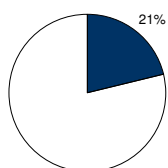


MJUKPAPPER

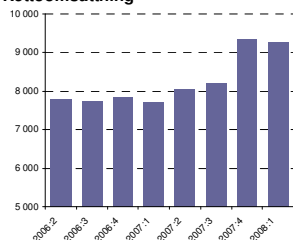
Del av koncernen, nettoomsättning
0803



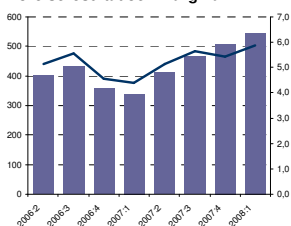
Del av koncernen, rörelseresultat
0803



Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



RÖRELSEN januari – mars (jämfört med föregående år)

MSEK	0803	0703	%	Avvikelser, rörelseresultat (%)	
				0803 vs. 0703	61%
Volymutveckling	-	-	16,5	Pris/mix	136%
Nettoomsättning	9 279	7 725	20	Volym	6%
Rörelseöverskott	1 072	869	23	Råmaterial	-74%
Rörelseresultat	546	339	61	Energi	-25%
Rörelsemarginal, %	5,9	4,4		Valuta	-2%
				Övrigt	20%

Nettoomsättningen ökade med 1 554 MSEK, eller 20%, och uppgick till 9 279 (7 725) MSEK. Volymerna ökade med 16% genom förvärv, medan högre priser bidrog med 6%. Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen negativt med 2%. På tillväxtmark-nader ökade omsättningen med 15%.

För konsumentmjukpapper ökade omsättningen med 31%. Exklusive förvärv ökade omsättningen med 8% där Östeuropa stod för den största omsättningsökningen. För AFH-mjukpapper ökade omsättningen med 1%.

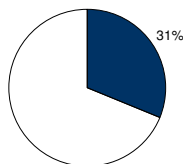
Rörelseresultatet ökade med 61% och uppgick till 546 (339) MSEK, framförallt en effekt av högre priser och förvärv. De förbättrade priserna är nödvändiga för att kompensera för ökade massa-, returfiber-, och energikostnader samt för att fortsätta förbättra lönsamheten. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 2%. Under posten "övrigt" i avvikelseanalysen ingår nettoeffekter av P&G-förvärvet, där bland annat försäljningen av Softis gav en reavinst om 50 MSEK, samt övriga kostnadsökningar utöver de för råmaterial och energi.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 1 000 (806) MSEK och operativt kassaflöde till 142 (211) MSEK. Ett bättre kassamässigt rörelseöverskott har motverkats av en högre rörelsekapitalbindning samt större löpande nettoinvesteringar.

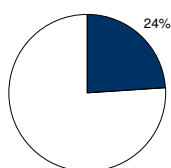
Sekventiellt var försäljningen i nivå med fjärde kvartalet 2007. Resultatet var 7% högre än under det fjärde kvartalet, en effekt av högre priser samt en positiv utveckling i den förvärvade verksamheten. Tillverkningskostnaderna ökade under kvartalet.

FÖRPACKNINGAR

Del av koncernen, nettoomsättning
0803



Del av koncernen, rörelseresultat
0803



RÖRELSEN januari – mars (jämfört med föregående år)

MSEK	0803	0703	%	Avvikelser, rörelseresultat (%)	0803 vs. 0703
Leveranser					
- Linerprodukter, kton	594	585	2	Pris/mix	73%
- Wellpapp, Mm ²	1 112	1 130	-2	Volym	-4%
Nettoomsättning	8 713	8 571	2	Råmaterial	-59%
Rörelseöverskott	1 010	1 063	-5	Energi	-12%
Rörelseresultat	608	689	-12	Valuta	1%
Rörelsemarginal, %	7,0	8,0		Övrigt	-11%

Nettoomsättningen ökade med 142 MSEK och uppgick till 8 713 MSEK, att jämföras med 8 571 MSEK föregående år. Justerat för avyttringen av den nordamerikanska förpackningsverksamheten, ökade nettoomsättningen med 8%. Ökningen beror främst på genomförda prishöjningar, som för wellpapp uppgick till cirka 500 MSEK. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen marginellt.

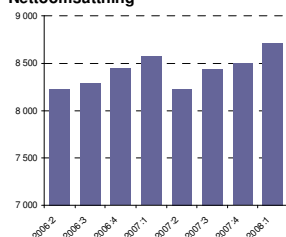
Rörelseresultatet minskade med 81 MSEK (varav 50 MSEK var hänförligt till den avyttrade nordamerikanska förpackningsverksamheten) och uppgick till 608 (689) MSEK. Resultatförsämringen i Europa var 3%. Högre wellpapppriser har inte kompensert för högre råvarukostnader och ökade energikostnader.

Valutakursförändringar påverkade resultatet positivt med 1%. Under posten "övrigt" i avvikelseanalysen ingår nettoeffekter av avyttringen av den nordamerikanska förpackningsrörelsen och övriga kostnadsökningar utöver de för råmaterial och energi.

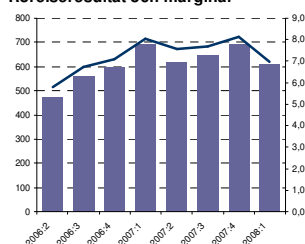
Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 1 009 (1 036) MSEK och operativt kassaflöde till -48 (-260) MSEK. Det kassamässiga rörelseöverskottet var i nivå med föregående år, medan lägre utbetalningar för de pågående effektiviseringsprogrammen och en lägre rörelsekapitalbindning förbättrat det operativa kassaflödet.

Sekventiellt ökade nettoomsättningen med 3% som en följd av högre priser och volymer. Rörelseresultatet försämrades med 12% på grund av högre råvaru- och energikostnader, varav sex procentenheter i den europeiska verksamheten och sex procentenheter i den asiatiska verksamheten.

Nettoomsättning



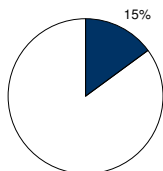
Rörelseresultat och marginal



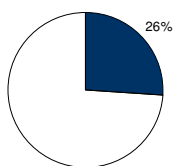
SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

RÖRELSEN januari – mars (jämfört med föregående år)

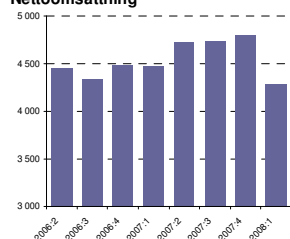
Del av koncernen, nettoomsättning
0803



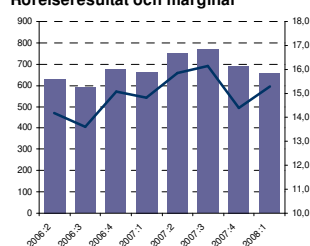
Del av koncernen, rörelseresultat
0803



Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



MSEK	0803	0703	%	Avvikelser, rörelseresultat (%) 0803 vs. 0703	
Leveranser					-1%
- Tryckpapper, kton	386	355	9	Pris/mix	-4%
- Sågade trävaror, km ³	396	412	-4	Volym	11%
Nettoomsättning	4 290	4 472	-4	Råmaterial	-7%
Rörelseöverskott	971	1 003	-3	Energi	-3%
Rörelseresultat	655	663	-1	Valuta	-6%
Rörelsemarginal, %	15,3	14,8		Övrigt	8%

Nettoomsättningen minskade med 182 MSEK och uppgick till 4 290 (4 472) MSEK. Från och med 2008 redovisas intäkterna från SCAs transportverksamhet som en övrig intäkt vilket medför att nettoomsättningen minskat med 250 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningen för tryckpappersverksamheten ökade med 3%, främst till följd av högre volymer. Försäljningen för sågade trävaror minskade som en följd av lägre priser och volymer.

Rörelseresultatet minskade något och uppgick till 655 MSEK, jämfört med 663 MSEK motsvarande period föregående år. Högre omsättning för tryckpappersverksamheten kunde inte kompensera för högre råvarukostnader och negativa valutakurseffekter. Rörelseresultatet för sågade trävaror minskade som en följd av lägre priser och högre virkespriser. Rörelseresultatet för skogsrörelsen förbättrades.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 682 (857) MSEK och operativt kassaflöde till 160 (691) MSEK. Ett lägre kassamässigt rörelseöverskott och en högre rörelsekapitalbinding har motverkats av lägre löpande nettoinvesteringar.

Sekventiellt minskade försäljningen med 11% jämfört med föregående kvartal, till följd av lägre priser och lägre volymer. Rörelseresultatet minskade med 5%, främst som en följd av lägre resultat för tryckpapper och sågade trävaror. Kassaflödet för skogsrörelsen minskade under kvartalet som en följd av ökad extern virkesanskaffning.

AKTIEFÖRDELNING

31 mars 2008	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	112 905 207	592 204 887	705 110 094
- varav aktier i eget innehav		3 052 605	3 052 605

Under kvartalet har inga aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av kvartalet uppgick andelen A-aktier till 16,0%. Till följd av utnyttjande av personaloptioner har antalet aktier i eget innehav minskat under året till 3 052 605 (3 154 812).

Beräknat enligt IFRS rekommendationer motsvarar effekterna av utestående personaloptionsprogram en maximal utspädning med 0,03%, vilket beaktats vid framräknandet av periodens vinst per aktie.

Efter utgången av kvartalet har under april månad på aktieägares begäran 365 000 aktier av serie A omvandlats till serie B. Det totala antalet röster i bolaget uppgår därefter till 1 717 971 957.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

SCAs finansiella riskhantering presenteras i årsredovisningen för 2007 på sidorna 72–77. Koncernens operativa verksamhet, samt de risker som denna innebär, beskrivs på sidorna 55-57 i årsredovisningen. Inga väsentliga förändringar har skett som ändrat de redovisade riskerna.

Strategiska risker

Risker i samband med företagsförvärv analyseras i de förhandsgranskningar (due diligence-processer) som SCA genomför inför alla förvärv. Förvärv som kan påverka bedömningen av SCAs finansiella och operativa risk beskrivs under rubriken "Förvärv och Avyttringar" i denna delårsrapport.

Operativa risker

Kontroll av operativa risker sker primärt av SCAs affärsansvariga. SCAs internrevisionsfunktion har till uppgift att följa upp att interna kontrollprocesser efterlevs.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan SCA och närstående som väsentligen påverkat företagens ställning och resultat.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR 1.1 och, vad gäller moderbolaget, RFR 1.2. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen för 2007.

KOMMANDE RAPPORTER

Under 2008 lämnas rapporter 24 juli och 29 oktober. Bokslutsrapport för 2008 lämnas den 29 januari 2009.

Stockholm, 29 april 2008
SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Jan Johansson
VD och Koncernchef

OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	0803	0703
Kassamässigt rörelseöverskott	3 600	3 537
Förändring av rörelsekapital	-1 725	-1 510
Löpande investeringar, netto	-849	-763
Strukturkostnader m.m.	-170	-202
Operativt kassaflöde	856	1 062
Finansiella poster	-525	-419
Skattebetalning	-355	-375
Övrigt	5	-1
Rörelsens kassaflöde	-19	267
Företagsförvärv	-112	-419
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-611	-185
Avyttringar	4	2 802
Kassaflöde före utdelning	-738	2 465
Utdelning	0	0
Kassaflöde efter utdelning	-738	2 465
Försäljning av egna aktier	7	46
Nettokassaflöde	-731	2 511
Nettolåneskuld vid periodens början	-37 368	-36 399
Nettokassaflöde	-731	2 511
Omvärderingar mot eget kapital	171	912
Valutaeffekter	675	-633
Nettolåneskuld vid periodens slut	-37 253	-33 609
Skuldsättningsgrad, ggr	0,58	0,57
Skuldbetalningsförmåga, %	33	34

KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	0803	0703
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	1 946	1 863
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	971	981
	2 917	2 844
Betald skatt	-355	-375
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	2 562	2 469
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring i varulager	-713	-680
Förändring i rörelsefordringar	-1 164	-351
Förändring i rörelseskulder	152	-479
Kassaflöde från den löpande verksamheten	837	959
Investeringsverksamheten		
Förvärv av verksamheter	-112	-419
Avyttrade verksamheter	-3	2 802
Investering i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 562	-1 118
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	102	188
Utbetalning av lån till utomstående	-96	-396
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 671	1 057
Finansieringsverksamheten		
Försäljning av egna aktier	7	46
Amortering av skuld	-839	-1 506
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-832	-1 460
Periodens kassaflöde	-1 666	556
Likvida medel vid årets början	3 023	1 599
Kursdifferens i likvida medel	-35	30
Likvida medel vid periodens slut	1 322	2 185
Avstämning mot den operativa kassaflödesanalysen		
Periodens kassaflöde	-1 666	556
Avgår:		
Utbetalning av lån till utomstående	96	396
Amortering av skuld	839	1 506
Tillkommer:		
Nettolåneskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter	7	0
Upplupna räntor	-7	71
Investering via finansiell leasing	0	-18
Nettokassaflöde enligt operativ kassaflödesanalys	-731	2 511
¹ Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	1 516	1 509
Verkligt värdevärdering skogstillgångar	-304	-157
Utbetalningar avseende effektiviseringsprogram	-137	-172
Övrigt	-104	-199
Summa	971	981

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	0803	0703	0712
Nettoomsättning	27 513	25 615	105 913
Kostnad för såld vara ¹	-22 128	-20 665	-84 812
Bruttoresultat	5 385	4 950	21 101
Försäljnings- och administrationskostnader ²	-2 914	-2 668	-10 954
Rörelseresultat	2 471	2 282	10 147
Finansiella poster	-525	-419	-1 910
Resultat före skatt	1 946	1 863	8 237
Skatter	-409	-429	-1 076
Periodens resultat	1 537	1 434	7 161
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	1 534	1 429	7 138
Minoritetsintressen	3	5	23
Resultat per aktie, SEK - moderbolagets aktieägare			
- före utspädningseffekter	2,19	2,04	10,17
- efter utspädningseffekter	2,18	2,04	10,16
¹ Kostnad för såld vara			
- varav avskrivningar	-1 516	-1 509	-6 186
² Inklusiva jämförelsestörande poster			
	-	-	300
	0803	0703	0712
Bruttomarginal	19,6	19,3	19,9
Rörelsemarginal	9,0	8,9	9,6
Finansnettomarginal	-1,9	-1,6	-1,8
Vinstmarginal	7,1	7,3	7,8
Skatter	-1,5	-1,7	-1,0
Nettomarginal	5,6	5,6	6,8
Beräkning av resultat per aktie			
	0803	0703	0712
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 534	1 429	7 138
Medelantal aktier före utspädning, miljoner	702,0	701,4	701,8
Teckningsoptioner	0,4	0,6	0,4
Medelantal aktier efter utspädning	702,4	702,0	702,2

REDOGÖRELSE ÖVER KONCERNENS REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER

MSEK	0803	0703
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl. löneskatt	224	883
Finansiella tillgångar som kan säljas:		
- Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital	-93	74
- Överfört till resultaträkningen vid försäljning	0	0
Kassaflödessäkringar:		
- Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	5	33
- Överfört till resultaträkningen för perioden	-1	-30
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar	-2	0
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-1 799	904
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	183	153
Skatt på poster redovisade direkt i / överförda från eget kapital	-61	-263
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-1 544	1 754
Periodens resultat redovisat i resultaträkningen	1 537	1 434
Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden	-7	3 188
<i>Hänförligt till:</i>		
- Moderbolagets aktieägare	-2	3 151
- Minoritetsintressen	-5	37
	-7	3 188
<i>Övriga rörelser i eget kapital:</i>		
- försäljning av egna aktier	7	46
- utdelning	0	-2 807
- förändring av koncernens sammansättning	-6	0
- omvärdering ägd andel vid successiva förvärv, inom fönsterperioden	0	0

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

	31 mars 2008	31 december 2007
	MSEK	MSEK
Tillgångar		
Goodwill	17 502	18 161
Övriga immateriella tillgångar	3 658	3 455
Materiella anläggningstillgångar	79 313	80 352
Aktier och andelar	997	1 018
Långfristiga finansiella tillgångar ¹	3 770	3 663
Övriga långfristiga fordringar	1 176	1 164
Summa anläggningstillgångar	106 416	107 813
Rörelsefordringar och varulager	34 547	33 793
Kortfristiga finansiella tillgångar	442	366
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	55	55
Likvida medel	1 322	3 023
Summa omsättningstillgångar	36 366	37 237
Summa tillgångar	142 782	145 050
Eget kapital		
Eget kapital, moderbolagets aktieägare	63 595	63 590
Minoritetsintressen	678	689
Summa eget kapital	64 273	64 279
Skulder		
Avsättningar för pensioner	1 893	1 987
Övriga avsättningar	11 462	12 212
Långfristiga finansiella skulder	20 046	20 247
Övriga långfristiga skulder	989	133
Summa långfristiga skulder	34 390	34 579
Kortfristiga finansiella skulder ²	20 598	21 943
Rörelseskulder	23 521	24 249
Summa kortfristiga skulder	44 119	46 192
Summa skulder	78 509	80 771
Summa eget kapital och skulder	142 782	145 050
Skuldsättningsgrad	0,58	0,58
Synlig soliditet	45%	44%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	11
Avkastning på eget kapital, %	12	12
¹ Varav pensionstillgångar	2 364	2 137
² Kontrakterade kreditlöften uppgår till 25 661 MSEK.		
Sysselsatt kapital	101 526	101 647
- varav rörelsekapital	12 622	11 623
Nettolåneskuld	37 253	37 368
Eget kapital	64 273	64 279
Avsättningar för strukturkostnader ingår i balansräkningen enligt följande:		
- Övriga avsättningar	613	869
- Rörelseskulder	865	1 040

NETTOOMSÄTTNING

MSEK	2008:1	2007:4	2007:3	2007:2	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2
Personliga hygienprodukter	5 564	5 706	5 510	5 554	5 331	5 429	5 246	5 249
Mjukpapper	9 279	9 343	8 204	8 060	7 725	7 844	7 743	7 787
Förpackningar	8 713	8 494	8 434	8 229	8 571	8 445	8 288	8 231
Skogsindustriprodukter	4 290	4 803	4 743	4 726	4 472	4 480	4 339	4 454
- Tryckpapper	2 199	2 259	2 225	2 149	2 082	2 167	2 279	2 339
- Massa, virke och sågade trävaror	2 091	2 544	2 518	2 577	2 390	2 313	2 060	2 115
Övrigt	369	318	320	341	357	336	326	296
Internleveranser	-702	-856	-849	-782	-841	-884	-847	-723
Summa nettoomsättning	27 513	27 808	26 362	26 128	25 615	25 650	25 095	25 294

RÖRELSEÖVERSKOTT

MSEK	2008:1	2007:4	2007:3	2007:2	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2
Personliga hygienprodukter	999	1 036	995	991	933	961	925	939
Mjukpapper	1 072	1 092	1 022	966	869	913	944	924
Förpackningar	1 010	1 102	1 044	1 003	1 063	1 024	988	888
Skogsindustriprodukter	971	1 021	1 082	1 088	1 003	1 008	911	970
- Tryckpapper	271	318	327	347	337	412	371	456
- Massa, virke och sågade trävaror	700	703	755	741	666	596	540	514
Övrigt ¹	-79	3 768	-87	-88	-85	-88	-83	-80
Summa rörelseöverskott	3 973	8 019	4 056	3 960	3 783	3 818	3 685	3 641

¹ Fjärde kvartalet 2007 inkluderar jämförelsestörande poster om 3 842 MSEK som specificeras per affärsområde i årsredovisningen för 2007.

RÖRELSERESULTAT

MSEK	2008:1	2007:4	2007:3	2007:2	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2
Personliga hygienprodukter	745	781	742	758	679	726	681	693
Mjukpapper	546	508	464	413	339	358	431	401
Förpackningar	608	692	648	622	689	598	560	476
Skogsindustriprodukter	655	691	766	750	663	676	591	631
- Tryckpapper	83	125	143	141	128	208	168	237
- Massa, virke och sågade trävaror	572	566	623	609	535	468	423	394
Övrigt ¹	-83	219	-94	-95	-88	-97	-87	-88
Summa rörelseresultat¹	2 471	2 891	2 526	2 448	2 282	2 261	2 176	2 113
Finansiella poster	-525	-549	-507	-435	-419	-458	-423	-405
Resultat före skatt¹	1 946	2 342	2 019	2 013	1 863	1 803	1 753	1 708
Skatter	-409	-204	0	-443	-429	-352	-227	-387
Periodens resultat²	1 537	2 138	2 019	1 570	1 434	1 451	1 526	1 321

¹ Fjärde kvartalet 2007 inkluderar jämförelsestörande poster om 300 MSEK som specificeras per affärsområde i årsredovisningen för 2007.

² Fjärde kvartalet 2007 inkluderar jämförelsestörande poster om 252 MSEK.

RÖRELSEÖVERSKOTTSMARGINAL

Procent	2008:1	2007:4	2007:3	2007:2	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2
Personliga hygienprodukter	18,0	18,2	18,1	17,8	17,5	17,7	17,6	17,9
Mjukpapper	11,6	11,7	12,5	12,0	11,2	11,6	12,2	11,9
Förpackningar	11,6	13,0	12,4	12,2	12,4	12,1	11,9	10,8
Skogsindustriprodukter	22,6	21,3	22,8	23,0	22,4	22,5	21,0	21,8
- Tryckpapper	12,3	14,1	14,7	16,1	16,2	19,0	16,3	19,5
- Massa, virke och sågade trävaror	33,5	27,6	30,0	28,8	27,9	25,8	26,2	24,3

RÖRELSEMARGINAL

Procent	2008:1	2007:4	2007:3	2007:2	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2
Personliga hygienprodukter	13,4	13,7	13,5	13,6	12,7	13,4	13,0	13,2
Mjukpapper	5,9	5,4	5,7	5,1	4,4	4,6	5,6	5,1
Förpackningar	7,0	8,1	7,7	7,6	8,0	7,1	6,8	5,8
Skogsindustriprodukter	15,3	14,4	16,2	15,9	14,8	15,1	13,6	14,2
- Tryckpapper	3,8	5,5	6,4	6,6	6,1	9,6	7,4	10,1
- Massa, virke och sågade trävaror	27,4	22,2	24,7	23,6	22,4	20,2	20,5	18,6

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	2008:1	2007:4	2007:3	2007:2	2007:1
Nettoomsättning	27 513	27 808	26 362	26 128	25 615
Kostnad för såld vara	-22 128	-22 453	-21 036	-20 658	-20 665
Bruttoresultat	5 385	5 355	5 326	5 470	4 950
Försäljnings- och administrationskostnader ¹	-2 914	-2 464	-2 800	-3 022	-2 668
Rörelseresultat¹	2 471	2 891	2 526	2 448	2 282
Finansiella poster	-525	-549	-507	-435	-419
Resultat före skatt¹	1 946	2 342	2 019	2 013	1 863
Skatter	-409	-204	0	-443	-429
Periodens resultat²	1 537	2 138	2 019	1 570	1 434

¹ Fjärde kvartalet 2007 inkluderar jämförelsestörande poster om 300 MSEK.

² Fjärde kvartalet 2007 inkluderar jämförelsestörande poster om 252 MSEK.

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	0803	0703
Administrationskostnader	-112	-117
Övriga rörelseintäkter	43	42
Övriga rörelsekostnader	-43	-42
Rörelseresultat	-112	-117
Finansiella poster	-292	-335
Resultat före skatt	-404	-452
Bokslutsdispositioner och skatt	165	126
Periodens resultat	-239	-326

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

	31 mars 2008	31 december 2007
	MSEK	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	4	5
Materiella anläggningstillgångar	6 218	6 205
Finansiella anläggningstillgångar	62 547	62 576
Summa anläggningstillgångar	68 769	68 786
Omsättningstillgångar	1 061	1 604
Summa tillgångar	69 830	70 390
Bundet eget kapital	10 996	10 996
Fritt eget kapital	9 264	9 496
Summa eget kapital	20 260	20 492
Obeskattade reserver	128	128
Avsättningar	1 330	1 330
Långfristiga skulder	0	0
Kortfristiga skulder	48 112	48 440
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	69 830	70 390

För ytterligare information, kontakta gärna:

Bodil Eriksson, Corporate Communications, 08-788 52 34
 Johan Karlsson, Investor Relations, 08-788 51 30
 Pär Altan, Media Relations, 08-788 52 37

Notera

Informationen är sådan som SCA ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla. Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.