

Q2 2018



1 JANUARI – 30 JUNI 2018

(jämfört med samma period föregående år)

- Nettoomsättningen ökade med 11 procent till 9 070 (8 191) MSEK. Tillväxten var främst relaterad till högre priser, vilket motverkades något av lägre massavolymer.
- EBITDA steg med 45 procent till 2 209 (1 521) MSEK. Resultatförbättringen var främst relaterad till högre priser inom Kraftliner och Trä. Resultatet påverkades av det planerade ombyggnadsstoppet i Östrand under det andra kvartalet 2018.
- EBITDA-marginal ökade till 24,4 (18,6) procent
- Resultat per aktie uppgick till 2,57 (0,93) SEK
- Operativt kassaflöde, vilket exkluderar strategiska investeringar, steg till 1 265 (906) MSEK. Strategiska investeringar uppgick till 1 122 (1 476) MSEK och avser Östrandsinvesteringen.
- I juni togs den utbyggda massafabriken i Östrand i drift enligt plan

RESULTATUTVECKLING

MSEK	Kvartal					Jan-jun		
	2018:2	2017:2	%	2018:1	%	2018	2017	%
Nettoomsättning	4 670	4 222	11	4 400	6	9 070	8 191	11
EBITDA	1 034	724	43	1 175	-12	2 209	1 521	45
Rörelseresultat	744	451	65	889	-16	1 633	949	72
Periodens resultat	1 109	288	285	699	59	1 808	651	178
EBITDA-marginal	22,1	17,1		26,7		24,4	18,6	
Resultat per aktie SEK	1,58	0,41		1,00		2,57	0,93	
Operativt kassaflöde	674	821		591		1 265	906	40

BOKSLUTSKOMMENTAR

Marknadsläget var fortsatt starkt under det andra kvartalet med god efterfrågan inom alla SCAs produktområden. Den utbyggda massafabriken i Östrand togs i drift i juni efter ett planerat ombyggnadsstopp för att slutföra den sista etappen i den sekventiella uppstarten. Skog, Trä och Papper visade ett förbättrat resultat både jämfört med föregående kvartal och jämfört med samma kvartal i fjol, medan Massa redovisade ett negativt resultat för kvartalet på grund av det planerade stoppet.

Virkesförsörjningen till SCAs industrier har varit stabil. Leveranserna till Östrands massafabrik minskade under kvartalet på grund av det planerade ombyggnadsstoppet inför starten av den utbyggda fabriken. Priserna på timmer och massaved steg något.

Den positiva marknadsutvecklingen inom segment Trä fortsatte under andra kvartalet och ytterligare prishöjningar genomfördes. Lagren är generellt låga i alla marknader.

Massamarknaden fortsätter att vara mycket stark med hög efterfrågan på alla marknader. Priset på massa har ökat ytterligare under kvartalet.

Marknaden för kraftliner är fortsatt stark, med en växande efterfrågan och knapp tillgång. Förutom en positiv ekonomisk utveckling i Europa så driver den växande e-handeln upp efterfrågan på transportförpackningar.

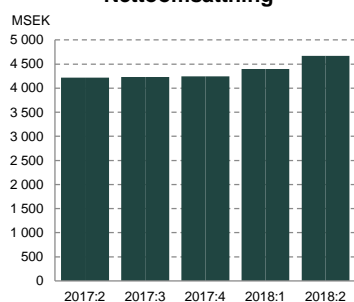
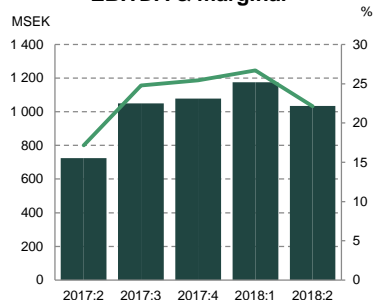
För tryckpapper har kapacitetsneddragningar bland pappersproducenter lett till en bättre balans mellan utbud och efterfrågan i en strukturellt nedgående marknad. Efterfrågesituationen har förbättrats för obestrukna papper, men även för bestrukna papper har marknaden blivit något starkare. Marknads- och produktmix har successivt förbättrats under första halvåret.

Utbyggda massafabriken Östrand i drift

I juni togs massafabriken i Östrand i drift efter ett längre stopp för att färdigställa och ansluta de sista delarna av den utbyggda fabriken.

Starten av fabriken har gått bra med de driftstörningar och behov av justering och trimning som kan förväntas. En god produktionsnivå nåddes tidigt och Östrand fokuserar nu på att säkerställa en stabil produktion och att successivt trimma fabriken upp mot full kapacitet och högsta kvalitet.

Östrands massafabrik startar i ett gynnsamt marknadsläge och den första massan har levererats till kund.

Nettoomsättning**EBITDA & marginal****Förändring av nettoomsättning (%)**

	1806 vs. 1706	2018:2 vs. 2017:2	2018:2 vs. 2018:1
Total	11	11	6
Pris/mix	13	13	4
Volym	-5	-7	-2
Valuta	3	5	4

Förändring av EBITDA (%)

	1806 vs. 1706	2018:2 vs. 2017:2	2018:2 vs. 2018:1
Total	45	43	-12
Pris/mix	63	67	13
Volym	-4	-5	-5
Råmaterial	-14	-18	-6
Energi	1	2	4
Valuta	9	11	3
Övrigt	-10	-14	-21

KONCERNEN**FÖRSÄLJNING OCH RÖRELSERESULTAT****Januari-juni 2018 jämfört med januari-juni 2017**

Nettoomsättningen uppgick till 9 070 (8 191) MSEK och ökade med 11 procent, varav pris/mix 13 procent, volym -5 procent och valuta 3 procent. Försäljningstillväxten var främst relaterad till Trä och Papper, vilket motverkades av lägre försäljningsvolymerna inom Massa.

EBITDA ökade med 45 procent till 2 209 (1 521) MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 24,4 (18,6) procent. Ökningen var främst hänförlig till högre försäljningspriser. Valutaeffekter påverkade resultatet positivt medan högre råvarukostnader och lägre massavolymer påverkade resultatet negativt.

EBITDA påverkades av kostnader relaterade till uppstart av den utbyggda massafabriken Östrand: (i) ombyggnadsstopp om 236 (73) MSEK, (ii) planerade projektkostnader om 31 (50) MSEK, (iii) högre direkta kostnader om 75 (0) MSEK. Se sidan 5 för detaljer.

Kostnader för planerade underhållsstopp inom Papper påverkade resultatet negativt med 34 (81) MSEK.

Rörelseresultatet ökade med 72 procent och uppgick till 1 633 (949) MSEK.

April-juni 2018 jämfört med april-juni 2017

Nettoomsättningen för det andra kvartalet visade en försäljningstillväxt på 11 procent, varav pris/mix 13 procent, volym -7 procent och valuta 5 procent, och uppgick till 4 670 (4 222) MSEK. Försäljningstillväxten var främst relaterad till Trä och Papper, vilket motverkades av lägre försäljningsvolymerna inom Massa.

EBITDA uppgick till 1 034 (724) MSEK, en ökning med 43 procent. Ökningen var främst hänförlig till högre försäljningspriser. Valutaeffekter påverkade resultatet positivt medan högre råvarukostnader och lägre massavolymer påverkade resultatet negativt.

EBITDA påverkades av kostnader relaterade till uppstart av den utbyggda massafabriken Östrand: (i) ombyggnadsstopp om 236 (65) MSEK, (ii) planerade projektkostnader om 15 (29) MSEK, (iii) högre direkta kostnader om 50 (0) MSEK. Se sidan 5 för detaljer.

Kostnader för planerade underhållsstopp inom Papper uppgick till 34 (78) MSEK.

Rörelseresultatet ökade med 65 procent och uppgick till 744 (451) MSEK.

April-juni 2018 jämfört med januari-mars 2018

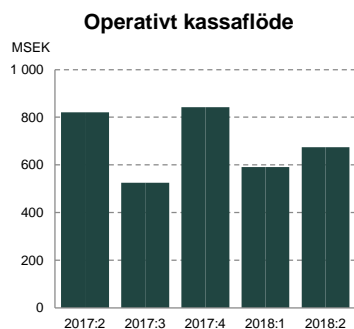
Nettoomsättningen ökade med 6 procent, varav pris/mix ökade med 4 procent, volym -2 procent och valuta 4 procent. Nettoomsättningen uppgick till 4 670 (4 400) MSEK.

EBITDA minskade med 12 procent och uppgick till 1 034 (1 175) MSEK. Minskningen var främst relaterad till ombyggnadsstoppet i Östrand. Högre försäljningspriser och valutaeffekter påverkade resultatet positivt medan högre råvarukostnader och lägre volymer påverkade resultatet negativt.

EBITDA påverkades av kostnader relaterade till uppstart av den utbyggda massafabriken Östrand: (i) ombyggnadsstopp om 236 (0) MSEK, (ii) planerade projektkostnader om 15 (16) MSEK, (iii) högre direkta kostnader om 50 (25) MSEK. Se sidan 5 för detaljer.

Kostnader för planerade underhållsstopp inom Papper uppgick till 34 (0) MSEK.

Rörelseresultatet minskade med 16 procent och uppgick till 744 (889) MSEK.



KASSAFLÖDE

Januari-juni 2018 jämfört med januari-juni 2017

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 1 863 (1 300) MSEK. Kassaflödeseffekten från rörelsekapitalförändringar uppgick till -345 (41) MSEK. Löpande nettoinvesteringar uppgick till -276 (-289) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 1 265 (906) MSEK. Se sidan 21.

Strategiska investeringar uppgick till -1 122 (-1 476) MSEK och avser investeringen i ökad kapacitet vid Östrands massabruk, se sidan 5. Periodens kassaflöde uppgick till 35 (905) MSEK.

FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick per 30 juni 2018 till 7 348 MSEK, en ökning under kvartalet med 92 MSEK.

Bruttolåneskulden uppgick per 30 juni 2018 till 8 657 MSEK och har en genomsnittlig löptid på 4,7 år och en genomsnittlig räntebindningstid på 9,2 månader. Outnyttjade kreditlöften uppgick till 8 000 MSEK. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 589 MSEK.

Skuldsättningsgraden i slutet av andra kvartalet 2018 uppgick till 0,20 jämfört med 0,16 samma period förra året.

Finansiella poster uppgick under januari-juni 2018 till -3 MSEK jämfört med -75 MSEK under samma period föregående år.

SKATT

Januari-juni 2018 jämfört med januari-juni 2017

Riksdagen har beslutat att sänka bolagsskatten i två steg. 1 januari 2019 sänks skatten från 22 till 21,4 procent. 1 januari 2021 sänks skatten ytterligare, från 21,4 till 20,6 procent. Sänkningen av bolagsskatten innebar en omvärdering av uppskjuten skatt under det andra kvartalet 2018, vilket resulterade i en positiv engångspost. Skatt, inklusive omvärdering av uppskjuten skatt, blev därför positiv och upp gick till 178 MSEK. Skatt, exklusive omvärdering av uppskjuten skatt, uppgick till -349 (-223) MSEK motsvarande en skattesats om 21,4 (25,5) procent.

EGET KAPITAL

Januari-juni 2018

Koncernens eget kapital ökade under perioden med 413 MSEK och uppgick till 37 166 MSEK per 30 juni 2018. Eget kapital ökade till följd av periodens totalresultat med 1 470 MSEK och minskade med utbetald utdelning om 1 054 MSEK. Övriga poster minskade eget kapital med 3 MSEK.

VALUTAEXPONERING OCH VALUTASÄKRING

Den stora exportinriktningen gör SCAs verksamhet starkt valutaexponerad. Cirka 80 procent av försäljningen prissätts i andra valutor än SEK, i huvudsak EUR, USD och GBP. Huvuddelen av inköpen sker i svenska kronor, men en mindre del av inköpen görs i utländska valutor. Se årsredovisningen 2017, sidan 53, för detaljer kring nettovalutaexponeringen.

För den förväntade nettoexponeringen (försäljning minus inköp) i EUR har till genomsnittskursen EUR/SEK 10,09 cirka 70 procent för innevarande år samt cirka 50 procent för första halvåret 2019 säkrats. För den förväntade nettoexponeringen i USD har till genomsnittskursen USD/SEK 8,34 cirka 70 procent för innevarande år samt cirka 50 procent för första halvåret 2019 säkrats. Alla balansräkningsposter i utländsk valuta säkras, liksom beslutade och kontrakterade utlägg i utländsk valuta för investeringar i anläggningstillgångar.

PLANERADE UNDERHÅLLSSTOPP

Under andra kvartalet 2018 genomfördes ett ombyggnadsstopp vid massabruket i Östrand för att ta den utbyggda fabriken i drift samt ett underhållsstopp vid kraftlinerbruket i Munksund (Papper).

I tabellen nedan framgår den uppskattade resultateffekten av underhållsstoppen för 2018, beräknad som summan av den direkta underhållskostnaden samt effekten från det sämre kapacitetsutnyttjandet av de fasta kostnaderna som den uteblivna produktionen har orsakat.

MSEK	Utfall				Totalt
	2017:1	2017:2	2017:3	2017:4	
Massa	8	65	0	58	131
Papper	3	78	16	25	122
Totalt	11	143	16	83	253

MSEK	Utfall		Prognos		Totalt
	2018:1	2018:2	2018:3	2018:4	
Massa	0	236	0	20	256
Papper	0	34	0	50	84
Totalt	0	270	0	70	340

INVESTERING I UTÖKAD MASSAKAPACITET I ÖSTRAND

SCA beslutade under 2015 att investera i ökad kapacitet för massaproduktion vid Östrands massabruk. Den årliga produktionskapaciteten av blekt sulfatmassa beräknas öka från nuvarande 430 000 ton till cirka 900 000 ton.

Investeringen beräknas uppgå till 7,8 miljarder SEK. Vid utgången av det andra kvartalet 2018 hade cirka 6,6 miljarder SEK investerats i Östrand, vilket motsvarar cirka 85 procent av den totala investeringen. Under resterande del av 2018 beräknas 0,9 miljarder SEK investeras och resterande 0,3 miljarder SEK under 2019.

Den utbyggda massafabriken togs i drift i juni 2018 enligt plan efter ombyggnadsstoppet som påbörjades i april 2018. Under helåret 2018 väntas produktionskapaciteten för blekt sulfatmassa uppgå till ungefär samma nivå som för helåret 2017. De förlorade produktionsvolymerna från ombyggnadsstoppet kompenseras av högre kapacitet efter driftsättningen.

Tillfälliga projektrelaterade kostnader

Under investeringstiden uppstår projektrelaterade kostnader som påverkar resultatet negativt, framför allt kostnader för extra vedhantering, tillfälligt ökad bemanning för att möjliggöra utbildning av personal och ökad avskrivningstakt. För helåret 2017 uppgick projektkostnaderna före skatt till cirka 150 MSEK, varav avskrivningar utgjorde cirka 50 MSEK.

Under 2018 beräknas de projektrelaterade kostnaderna uppgå till cirka 60 MSEK varav avskrivningar utgör cirka 10 MSEK. För det första halvåret 2018 uppgick projektkostnaderna till cirka 37 MSEK, varav avskrivningar utgjorde cirka 6 MSEK. Resterande kostnader kommer att påverka andra halvåret.

Under fabriken uppstartsperiod kommer de direkta kostnaderna energi, kemikalier, massaved och högre andel B-massa att vara högre än normalt. För 2018 beräknas dessa kostnader belasta resultatet med mellan 100 MSEK och 250 MSEK beroende på uppkörningskurvan. För det första kvartalet 2018 uppgick dessa kostnader till cirka 25 MSEK och för det andra kvartalet till cirka 50 MSEK. Resterande kostnader kommer att belasta andra halvåret.

Under 2018 kommer kapitalbindningen i rörelsekapital, framför allt råvarulagret, att öka successivt på grund av ökade produktionsvolymerna.

Effektiv produktionsanläggning med fördubblad kapacitet

Projektet innebär att SCAs kapacitet fördubblas och kommer att ta Östrand till en position som en av de mest kostnadseffektiva produktionsanläggningarna i världen för tillverkning av långfibrig sulfatmassa.

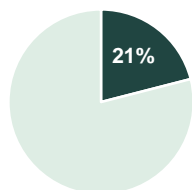
Enligt uppstartskurvan väntas produktionskapaciteten öka successivt fram till slutet av 2019. År 2020 beräknas därför bli det första året med full effekt motsvarande 900 000 ton. Anläggningen i Östrand har också en tillverkningskapacitet på 100 000 ton/år av CTMP (kemisk termomekanisk massa) vilken är oförändrad efter investeringen.

Vid fullt kapacitetsutnyttjande väntas Östrands produktionskostnad exklusive avskrivningar att minska med cirka 350 SEK per ton, främst relaterat till indirekta kostnader. Detta placerar Östrand i den bästa kostnadskvartilen bland världens tillverkare av blekt sulfatmassa.¹

Avskrivningarna väntas öka med cirka 300 MSEK per år under andra halvåret 2018.

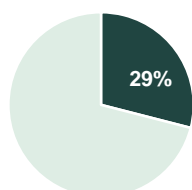
¹ Källa: Pöyry, SCAs uppskattning

Andel av nettoomsättning 1806*



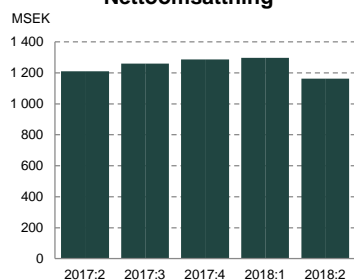
* före eliminering av internförsäljning

Andel av EBITDA 1806**

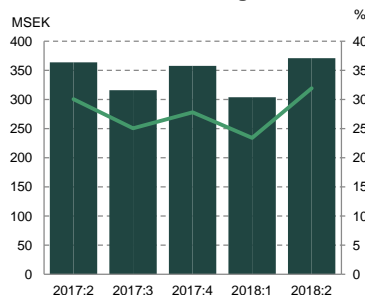


** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

Nettoomsättning



EBITDA & marginal



SKOG

SCA äger 2,6 miljoner hektar skogsmark varav 2 miljoner brukas, och försörjer SCAs skogsindustrier (Trä, Massa, Papper) med virke. Ungefär lika stor mängd virke som avverkas i den egna skogen köps in från andra skogsägare. Biprodukter går till energiproduktion.

MSEK	Kvartal				Jan-jun			
	2018:2	2017:2	%	2018:1	%	2018	2017	%
Nettoomsättning	1 162	1 210	-4	1 298	-10	2 460	2 522	-2
EBITDA	371	364	2	304	22	675	689	-2
Avskrivningar	-28	-27	4	-28	0	-56	-55	2
Rörelseresultat	343	336	2	276	24	619	633	-2
EBITDA-marginal, %	31,9	30,1		23,4		27,4	27,3	
Rörelsemarginal, %	29,5	27,8		21,3		25,2	25,1	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,1	5,1		4,1		4,6	4,6	
Avverkning av egen skog, tusen m ³ fub	1 414	1 353	5	695	103	2 109	2 017	5
Omvärdering biologiska tillgångar	92	103	-11	226	-59	318	334	-5

I Skog ingår nettoomsättning dels från virke från de egna skogarna, dels från virke inköpt från andra skogsägare, vilket säljs internt till SCAs skogsindustrier, samt övriga intäkter från framför allt försäljning av skogsplantor. Prissättningen baseras på Skogs externa inköpspriser för virke. Logistikkostnadsbesparingar genom läges-/virkesbyten tillfaller industrierna. Denna försäljning till SCAs skogsindustrier av internt och externt anskaffade virkesvolym, samt internt flöde av biprodukter, utgör Skogs nettoomsättning.

Förhållandet mellan avverkning av egen skog och leveranser från externa leverantörer varierar mellan kvartalen. Den förväntade årliga omvärderingen av de biologiska tillgångarna periodiseras mellan kvartalen i förhållande till den säsongsmässiga variationen i avverkningen av egen skog. En högre andel avverkning från egen skog innebär generellt en lägre effekt från omvärdering av biologiska tillgångar. Omvärderingen av de biologiska tillgångarna bidrog positivt med 92 MSEK under det andra kvartalet 2018 jämfört med 226 MSEK under det första kvartalet 2018.

Under årets första sex månader uppgick avverkning av egen skog till 2,1 miljoner m³ fub. Den nuvarande planerade avverkningstakten i egen skog är cirka 4,3 miljoner m³ fub per år.

Januari-juni 2018 jämfört med januari-juni 2017

Nettoomsättningen minskade med 2 procent till 2 460 (2 522) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre leveransvolym på grund av ombyggnadsstoppet i Östrands massafabrik. Under perioden har Skog byggt upp lager för att möta Östrands ökande behov av massaved. Priserna på timmer och massaved ökade under kvartalet. Virkesförsörjningen till industrierna har varit stabil under perioden.

EBITDA minskade med 2 procent och uppgick till 675 (689) MSEK, vilket främst relaterar till lägre leveransvolym.

April-juni 2018 jämfört med april-juni 2017

Nettoomsättningen minskade med 4 procent och uppgick till 1 162 (1 210) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre leveransvolym på grund av ombyggnadsstoppet i Östrand.

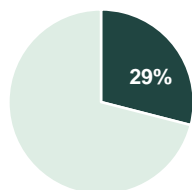
EBITDA uppgick till 371 (364) MSEK, en ökning med 2 procent. Priserna på timmer och massaved var högre jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

April-juni 2018 jämfört med januari-mars 2018

Nettoomsättningen minskade med 10 procent till 1 162 (1 298) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre leveransvolym på grund av ombyggnadsstoppet i Östrands massafabrik.

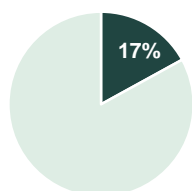
EBITDA ökade med 22 procent till 371 (304) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre andel leveranser av virke från egen skog, vilket motverkades av ett lägre resultat från omvärdering av biologiska tillgångar. Priserna på timmer och massaved ökade något under andra kvartalet 2018.

Andel av nettoomsättning 1806*



*före eliminering av internförsäljning

Andel av EBITDA 1806**



** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

TRÄ

Segment Trä omfattar fem sågverk i Sverige, träförädlingsenheter med hyvlerier i Sverige, Storbritannien och Frankrike samt distributions- och grossistverksamhet. Alla biprodukter från sågverken används; flis blir råvara till massa- och pappersbruken, spån används till egen pelletstillverkning och bark till egen energiproduktion.

MSEK	Kvartal					Jan-jun		
	2018:2	2017:2	%	2018:1	%	2018	2017	%
Nettoomsättning	1 846	1 637	13	1 503	23	3 349	3 001	12
EBITDA	230	154	49	172	34	402	299	34
Avskrivningar	-52	-55	-5	-56	-7	-108	-117	-8
Rörelseresultat	177	99	79	116	53	293	182	61
EBITDA-marginal, %	12,5	9,4		11,4		12,0	10,0	
Rörelsemarginal, %	9,6	6,0		7,7		8,7	6,1	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	22,2	13,4		15,8		18,7	13,4	
Leveranser, trävaror, tusen m ³	697	705	-1	607	15	1 304	1 306	0

Januari-juni 2018 jämfört med januari-juni 2017

Nettoomsättningen ökade med 12 procent och uppgick till 3 349 (3 001) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser.

EBITDA ökade med 34 procent och uppgick till 402 (299) MSEK. Ökningen var relaterad till högre försäljningspriser och positiva valutaeffekter. Resultatet påverkades negativt av högre råvarukostnader.

April-juni 2018 jämfört med april-juni 2017

Nettoomsättningen ökade med 13 procent till 1 846 (1 637) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser.

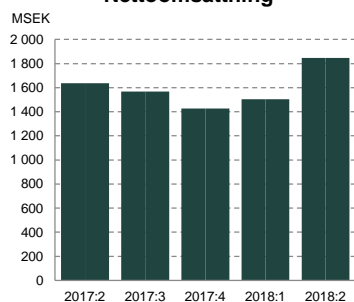
EBITDA ökade med 49 procent och uppgick till 230 (154) MSEK. Ökningen var relaterad till högre försäljningspriser och positiva valutaeffekter. Resultatet påverkades negativt av högre råvarukostnader.

April-juni 2018 jämfört med januari-mars 2018

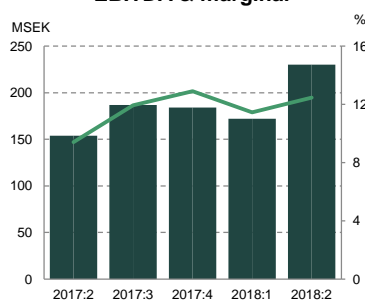
Nettoomsättningen ökade med 23 procent och uppgick till 1 846 (1 503) MSEK. Ökningen var relaterad till högre säsongsmässiga leveransvolymerna och högre försäljningspriser.

EBITDA ökade med 34 procent och uppgick till 230 (172) MSEK. Ökningen var relaterad till högre försäljningspriser och leveransvolymerna. Något högre råvarukostnader påverkade resultatet negativt.

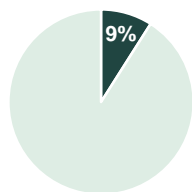
Nettoomsättning



EBITDA & marginal

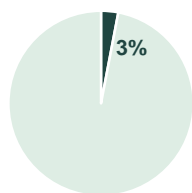


Andel av nettoomsättning 1806*



*före eliminering av internförsäljning

Andel av EBITDA 1806**



** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

MASSA

Segment Massa omfattar sulfatmassa och kemisk termomekanisk massa (CTMP). Massan tillverkas i Östrand's massabruk, där ett stort investeringsprojekt pågår för att utöka produktionskapaciteten.

MSEK	Kvartal				Jan-jun			
	2018:2	2017:2	%	2018:1	%	2018	2017	%
Nettoomsättning	485	585	-17	589	-18	1 074	1 226	-12
EBITDA	-112	71	-	178	-	66	175	-62
Avskrivningar	-63	-55	15	-65	-3	-128	-128	0
Rörelseresultat	-175	16	-	113	-	-62	47	-
EBITDA-marginal, %	-23,1	12,1		30,2		6,1	14,3	
Rörelsemarginal, %	-36,1	2,7		19,2		-5,8	3,8	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	-8,8	1,2		6,1		1,8	4,0	
Leveranser, massa, tusen ton	74	114	-35	101	-27	175	242	-28

Den utbyggda massafabriken togs i drift i juni efter ett planerat ombyggnadsstopp för att slutföra den sista etappen i den sekventiella uppstarten. Produktionen under andra kvartalet 2018 var därför begränsad.

Januari-juni 2018 jämfört med januari-juni 2017

Nettoomsättningen minskade med 12 procent och uppgick till 1 074 (1 226) MSEK.

Minskningen var främst relaterad till lägre leveransvolym till följd av ombyggnadsstoppet i andra kvartalet. Högre priser påverkade nettoomsättningen positivt.

EBITDA minskade med 62 procent och uppgick till 66 (175) MSEK. EBITDA påverkades av kostnader relaterade till uppstart av den utbyggda massafabriken Östrand:

(i) ombyggnadsstopp om 236 (73) MSEK, (ii) planerade projektkostnader om 31 (50) MSEK, (iii) högre direkta kostnader om 75 (0) MSEK. Se sidan 5 för detaljer. Högre försäljningspriser påverkade resultatet positivt.

April-juni 2018 jämfört med april-juni 2017

Nettoomsättningen minskade med 17 procent och uppgick till 485 (585) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre leveransvolym till följd av ombyggnadsstoppet i andra kvartalet. Högre priser påverkade nettoomsättningen positivt.

EBITDA var negativ under kvartalet och uppgick till -112 (71) MSEK. EBITDA påverkades av kostnader relaterade till uppstart av den utbyggda massafabriken Östrand:

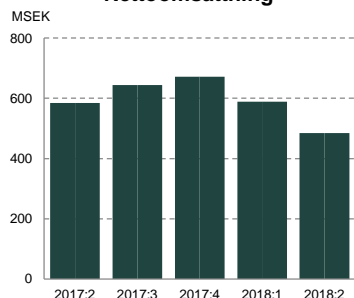
(i) ombyggnadsstopp om 236 (65) MSEK, (ii) planerade projektkostnader om 15 (29) MSEK, (iii) högre direkta kostnader om 50 (0) MSEK. Se sidan 5 för detaljer. Högre försäljningspriser påverkade resultatet positivt.

April-juni 2018 jämfört med januari-mars 2018

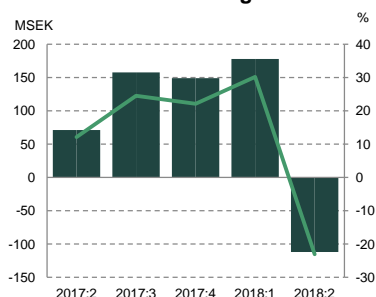
Nettoomsättningen minskade med 18 procent och uppgick till 485 (589) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre leveransvolym till följd av ombyggnadsstoppet i andra kvartalet. Något högre priser påverkade nettoomsättningen positivt.

EBITDA uppgick till -112 (178) MSEK. EBITDA påverkades av kostnader relaterade till uppstart av den utbyggda massafabriken Östrand: (i) ombyggnadsstopp om 236 (0) MSEK, (ii) planerade projektkostnader om 15 (16) MSEK, (iii) högre direkta kostnader om 50 (25) MSEK. Se sidan 5 för detaljer. Något högre försäljningspriser påverkade resultatet positivt.

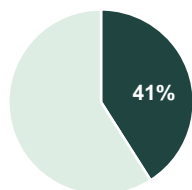
Nettoomsättning



EBITDA & marginal

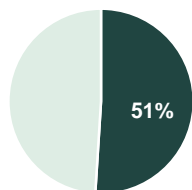


Andel av nettoomsättning 1806*



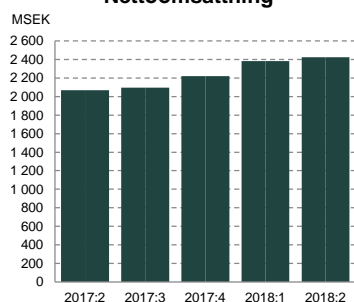
*före eliminering av internförsäljning

Andel av EBITDA 1806**

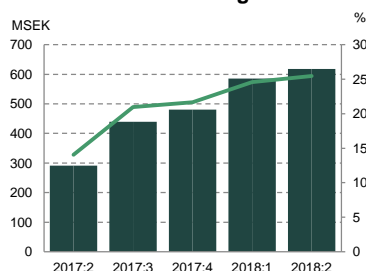


** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

Nettoomsättning



EBITDA & marginal



PAPPER

Segment Papper består av förpackningspapper (kraftliner) som tillverkas i Obbola och Munksund samt tryckpapper som tillverkas i Ortvik och används för tidskrifter, kataloger och reklamtryck.

MSEK	Kvartal				Jan-jun			
	2018:2	2017:2	%	2018:1	%	2018	2017	%
Nettoomsättning	2 426	2 072	17	2 383	2	4 809	4 118	17
EBITDA	618	291	112	586	5	1 204	559	115
Avskrivningar	-140	-136	3	-131	7	-271	-263	3
Rörelseresultat	477	156	206	455	5	932	297	214
EBITDA-marginal, %	25,5	14,1		24,6		25,0	13,6	
Rörelsemarginal, %	19,7	7,5		19,1		19,4	7,2	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	30,5	10,3		30,1		26,2	9,8	
Leveranser, kraftliner, tusen ton	203	218	-7	207	-2	410	444	-8
Leveranser, tryckpapper, tusen ton	177	178	-1	195	-9	372	353	5

Januari-juni 2018 jämfört med januari-juni 2017

Nettoomsättningen ökade med 17 procent och uppgick till 4 809 (4 118) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser för kraftliner och positiva valutaeffekter. Lägre leveransvolym för kraftliner relaterade främst till planerade lagerförändringar.

EBITDA ökade med 115 procent och uppgick till 1 204 (559) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser för kraftliner och positiva valutaeffekter. Planerade underhållsstopp uppgick till 34 (81) MSEK.

April-juni 2018 jämfört med april-juni 2017

Nettoomsättningen ökade med 17 procent till 2 426 (2 072) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser för kraftliner och positiva valutaeffekter.

EBITDA ökade med 112 procent och uppgick till 618 (291) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser för kraftliner och positiva valutaeffekter. Planerade underhållsstopp uppgick till 34 (78) MSEK.

April-juni 2018 jämfört med januari-mars 2018

Nettoomsättningen var i linje med föregående kvartal och uppgick till 2 426 (2 383). Högre försäljningspriser och positiva valutaeffekter motverkades av lägre leveransvolym av tryckpapper.

EBITDA ökade med 5 procent och uppgick till 618 (586) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser på kraftliner och positiva valutaeffekter, vilket motverkades något av lägre volymer. Kostnaden för planerade underhållsstopp uppgick till 34 (0) MSEK.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Sundsvall, 25 juli 2018

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Pär Boman
Styrelseordförande

Charlotte Bengtsson
Styrelseledamot

Lennart Evrell
Styrelseledamot

Annemarie Gardshol
Styrelseledamot

Martin Lindqvist
Styrelseledamot

Lotta Lyrå
Styrelseledamot

Bert Nordberg
Styrelseledamot

Anders Sundström
Styrelseledamot

Barbara Milian
Thoralfsson
Styrelseledamot

Roger Boström
Styrelseledamot,
utsedd av
de anställda

Johanna Viklund
Lindén
Styrelseledamot,
utsedd av
de anställda

Hans Wentjärv
Styrelseledamot,
utsedd av
de anställda

Ulf Larsson
Styrelseledamot
Verkställande direktör

Revisors granskningsrapport

Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ), org.nr 556012-6293

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag för Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ) per 30 juni 2018 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsämbetsordning i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Sundsvall den 25 juli 2018

Ernst & Young AB

Hamish Mabon
Auktoriserad revisor

AKTIEFÖRDELNING

30 juni 2018	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	64 587 831	637 754 658	702 342 489

Vid utgången av perioden uppgick andelen A-aktier till 9,2 procent. Under andra kvartalet har på aktieägares begäran inga aktier av serie A omvandlats till serie B. Det totala antalet röster i bolaget uppgår till 1 283 632 968.

HÄNDELSE EFTER KVARTALET

Inga väsentliga händelser har skett efter kvartalets utgång.

KOMMANDE RAPPORTER

- Delårsrapport för det tredje kvartalet publiceras den 30 oktober 2018
- Bokslutsrapport för det fjärde kvartalet publiceras den 30 januari 2019

INBJUDAN TILL PRESSKONFERENS HALVÅRSRAPPORT 2018

Media och analytiker är välkomna till en presskonferens där denna halvårsrapport presenteras av VD och koncernchef Ulf Larsson samt finans- och ekonomidirektör Toby Lawton.

Tid: 25 juli 2018 klockan 10:00

Presskonferensen kommer att webbsändas live på www.sca.com. Det går också att delta via telefon:

Sverige: +46 (0) 8 5069 2180
Storbritannien: +44 (0) 2071 928 000
USA: +1 631 510 7495

Uppge "SCA" eller konferens id 3792928.

Sundsvall, 25 juli 2018

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Ulf Larsson
VD och koncernchef

För ytterligare information, kontakta

Ulf Larsson, VD och koncernchef, +46 (0) 60 19 46 46
Toby Lawton, Finans- och ekonomidirektör, +46 (0) 60 19 31 09
Björn Lyngfelt, Kommunikationsdirektör, +46 (0) 60 19 34 98
Andreas Ewertz, Chef Investor Relations, +46 (0) 60 19 31 97

Notera:

Denna information är sådan information som SCA är skyldig att offentliggöra enligt EUs marknadsmissbruksförordning och 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. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 25 juli 2018 klockan 08:00 CET. Rapporten har varit föremål för revisorernas granskning.

Björn Lyngfelt, Kommunikationsdirektör, +46 (0) 60 19 34 98

RAPPORT ÖVER KONCERNENS RESULTAT

MSEK	Kvartal					Jan-jun		
	2018:2	2017:2	%	2018:1	%	2018	2017	%
Nettoomsättning	4 670	4 222	11	4 400	6	9 070	8 191	11
Övriga rörelseintäkter	419	337	24	542	-23	961	802	20
Förändring av varulager	11	-77		52		63	-104	
Värdeförändring biologiska tillgångar	92	103	-11	226	-59	318	334	-5
Råvaror och förnödenheter	-1 624	-1 423	14	-1 654	-2	-3 278	-2 926	12
Personalkostnader	-786	-708	11	-732	7	-1 518	-1 367	11
Övriga rörelsekostnader	-1 748	-1 628	7	-1 660	5	-3 408	-3 297	3
Intäkter från andelar i intresseföretag	0	0		1		1	0	
Jämförelsestörande poster	0	-103		0		0	-113	
EBITDA	1 034	724	43	1 175	-12	2 209	1 521	45
Avskrivningar	-290	-273	6	-286	1	-576	-572	1
Rörelseresultat	744	451	65	889	-16	1 633	949	72
Finansiella poster	-4	-39		1		-3	-75	
Resultat före skatt	740	412	80	890	-17	1 630	874	86
Skatter	369	-124		-191		178	-223	
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet	1 109	288	285	699	59	1 808	651	178
Periodens resultat, avvecklad verksamhet	0	138 625		0		0	140 281	
Periodens resultat, kvarvarande och avvecklad verksamhet	1 109	138 913		699		1 808	140 932	
Periodens resultat hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare								
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet	1 109	288		699		1 808	651	
Periodens resultat, avvecklad verksamhet	0	138 495		0		0	139 955	
Periodens resultat, kvarvarande och avvecklad verksamhet	1 109	138 783		699		1 808	140 606	
Innehav utan bestämmande inflytande								
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet	0	0		0		0	0	
Periodens resultat, avvecklad verksamhet	0	130		0		0	326	
Periodens resultat, kvarvarande och avvecklad verksamhet	0	130		0		0	326	
Medelantal aktier, miljoner ¹	702,3	702,3		702,3		702,3	702,3	
Resultat per aktie SEK, kvarvarande verksamhet ¹	1,58	0,41		1,00		2,57	0,93	
Resultat per aktie SEK, total verksamhet ¹	1,58	197,60		1,00		2,57	200,20	
¹ Det finns inga utspädnings effekter								
Procent	2018:2	2017:2		2018:1		1806	1706	
EBITDA-marginal	22,1	17,1		26,7		24,4	18,6	
Rörelsemarginal	15,9	10,7		20,2		18,0	11,6	
Nettomarginal	23,7	6,9		15,9		19,9	8,0	
Justerad EBITDA-marginal	22,1	19,6		26,7		24,4	19,9	
Justerad rörelsemarginal	15,9	13,1		20,2		18,0	13,0	

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kvartal			Jan-jun	
	2018:2	2017:2	2018:1	2018	2017
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet	1 109	288	699	1 808	651
Periodens resultat, avvecklad verksamhet	0	138 625	0	0	140 281
Periodens resultat	1 109	138 913	699	1 808	140 932
Övrigt totalresultat för perioden:					
Poster som inte kan omföras till periodens resultat					
Omvärdering förmånsbestämda pensionsplaner	-264	136	-159	-423	437
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	60	-30	35	95	-97
Summa kvarvarande verksamhet	-204	106	-124	-328	340
Summa avvecklad verksamhet	0	87	0	0	630
Summa	-204	193	-124	-328	970
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Finansiella tillgångar som kan säljas	0	1	0	0	1
Kassaflödessäkringar	48	9	-97	-49	-46
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-20	-2	46	26	-1
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	0	1	0	0	0
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-9	-2	22	13	10
Summa kvarvarande verksamhet	19	7	-29	-10	-36
Summa avvecklad verksamhet	0	-831	0	0	-689
Summa	19	-824	-29	-10	-725
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt					
Summa kvarvarande verksamhet	-185	113	-153	-338	304
Summa avvecklad verksamhet	0	-744	0	0	-59
Summa	-185	-631	-153	-338	245
Summa totalresultat för perioden					
Summa kvarvarande verksamhet	924	401	546	1 470	955
Summa avvecklad verksamhet	0	137 881	0	0	140 222
Summa	924	138 282	546	1 470	141 177
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	924	138 288	546	1 470	141 009
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-6	0	0	168

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

MSEK	30 juni 2018	31 december 2017
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill och övriga immateriella tillgångar	103	94
Byggnader, mark, maskiner och inventarier	18 087	17 104
Biologiska tillgångar	31 693	31 386
Övriga anläggningstillgångar	857	1 123
Summa anläggningstillgångar	50 740	49 707
Omsättningstillgångar		
Varulager	3 612	3 460
Kundfordringar	2 872	2 299
Övriga kortfristiga fordringar	828	707
Likvida medel	589	538
Summa omsättningstillgångar	7 901	7 004
Summa tillgångar	58 641	56 711
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Moderbolagets aktieägare		
Aktiekapital	2 350	2 350
Övrigt tillskjutet kapital	6 830	6 830
Reserver	-230	-219
Balanserade vinstmedel	28 214	27 790
Innehav utan bestämmande inflytande	2	2
Summa eget kapital	37 166	36 753
Långfristiga skulder		
Långfristiga finansiella skulder	4 272	3 675
Avsättningar för pensioner	478	366
Uppskjutna skatteskulder	8 068	8 381
Övriga långfristiga skulder	127	116
Summa långfristiga skulder	12 945	12 538
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga finansiella skulder	3 907	3 502
Leverantörsskulder	3 239	2 900
Övriga kortfristiga skulder	1 384	1 018
Summa kortfristiga skulder	8 530	7 420
Summa skulder	21 475	19 958
Summa eget kapital och skulder	58 641	56 711

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-jun	Helår
	2018	2017
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		
Värde vid periodens början	36 751	73 142
Summa totalresultat för perioden	1 470	142 049
Utdelning kontant	-1 054	-4 214
Utdelning aktier i Essity	0	-174 448
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande	0	499
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande, utspädning	0	-288
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0	15
Omvärderingseffekt vid förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-3	-4
Värde vid periodens slut	37 164	36 751
Innehav utan bestämmande inflytande		
Värde vid periodens början	2	6 377
Summa totalresultat för perioden	0	168
Utdelning kontant	0	-130
Utdelning aktier i Essity	0	-7 242
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande	0	461
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande, utspädning	0	288
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0	80
Värde vid periodens slut	2	2
Summa eget kapital, utgående balans	37 166	36 753

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Jan-jun	
	2018	2017
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	1 630	875
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	255	202
Betald skatt	-13	-19
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1 872	1 058
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring av varulager	-127	127
Förändring av rörelsefordringar	-679	-256
Förändring av rörelseskulder	461	170
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 527	1 099
Investeringsverksamheten		
Löpande nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-276	-289
Strategiska investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-1 122	-1 476
Återbetalning av lån från utomstående	-1	216
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-1 399	-1 549
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	2 680	7 754
Amortering av lån	-1 719	-2 064
Noteringskostnader	0	-121
Utdelning	-1 054	-4 214
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-93	1 355
Periodens kassaflöde	35	905
Likvida medel vid periodens början	538	238
Kursdifferens i likvida medel	16	-4
Likvida medel vid periodens slut	589	1 139
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie SEK	2,17	1,56
¹ Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	576	572
Värdeförändring av biologiska tillgångar	-318	-334
Resultat vid försäljning och byten av tillgångar	-26	2
Resultat vid avyttringar	0	56
Övrigt	23	-93
Summa	255	202

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Jan-jun	
	2018	2017
Övriga rörelseintäkter	124	106
Övriga rörelsekostnader	-90	-510
Personalkostnader	-57	-18
EBITDA	-23	-422
Avskrivningar	-38	-37
Rörelseresultat	-61	-459
Resultat från andelar i koncernföretag	850	0
Finansiella poster	75	-23
Resultat före skatt	864	-482
Bokslutsdispositioner och skatt	105	256
Periodens resultat	969	-226

Övriga rörelseintäkter avser främst ersättning för upplåtelse av avverkningsrätt gällande moderbolagets skogsmark.

Som en anpassning till IFRS 9 bytte moderbolaget från 1 januari 2018 metod för värdering av finansiella derivat från anskaffningsvärde till verkligt värde. Effekten på resultaträkningen per 30 juni 2018 är en minskning av de finansiella posterna med 13 MSEK. I balansräkningen per 30 juni 2018 ökade de finansiella anläggningstillgångarna med 106 MSEK, omsättningstillgångarna med 504 MSEK, långfristiga skulder med 107 MSEK och kortfristiga skulder med 508 MSEK. Eget kapital minskade med 6 MSEK vilket är nettot av förändringen i resultaträkningen per 30 juni 2018 (-13 MSEK) samt en justering av den ingående balansen från föregående räkenskapsår (+7 MSEK, se kommentar nedan).

Bytet av metod för värdering av finansiella derivat från anskaffningsvärde till verkligt värde har inneburit en justering av jämförelseåret. Bytet fick ingen väsentlig påverkan på resultaträkningen per 30 juni 2017. I balansräkningen per 31 december 2017 ökade finansiella anläggningstillgångar med 46 MSEK, omsättningstillgångar med 128 MSEK, kortfristiga skulder med 166 MSEK, avsättningar med 1 MSEK samt eget kapital med 7 MSEK, vilket motsvarar förändringen i resultaträkningen 31 december 2017.

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	30 juni 2018	31 december 2017
Materiella anläggningstillgångar	8 349	8 365
Finansiella anläggningstillgångar	4 868	4 941
Summa anläggningstillgångar	13 217	13 306
Omsättningstillgångar	16 749	15 674
Summa tillgångar	29 966	28 980
Bundet eget kapital	11 373	11 373
Fritt eget kapital	7 097	7 181
Summa eget kapital	18 470	18 554
Avsättningar	1 501	1 607
Långfristiga skulder	4 180	3 600
Kortfristiga skulder	5 815	5 219
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	29 966	28 980

NOTER

1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 och, vad gäller moderbolaget, RFR 2.

Den 1 januari 2018 trädde två nya redovisningsstandarder i kraft; IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, vilket innebar en förändring av koncernens redovisningsprinciper.

IFRS 9 är uppdelad i tre områden; klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivningar samt säkringsredovisning. Klassificering och värdering har skett utifrån de kategorier som anges i IFRS 9 utan någon betydande inverkan på balansräkningen. Tillämpningen av en nedskrivningsmodell som anpassats till kraven enligt IFRS 9 medförde en minskning av eget kapital med ca 3 MSEK i samband med införandet av standarden. Tillämpningen av IFRS 9 har medfört en omarbetning av koncernens säkringsdokumentation, men tillämpningen har inte fått någon effekt på koncernens finansiella rapporter.

Det uppstod inte några omräkningseffekter i samband med införandet av IFRS 15. Det egna kapitalet påverkades därmed inte av övergången till den nya standarden.

Omräkningsdifferenser på kundfordringar redovisades tidigare på raden nettoomsättning. Från och med 1 januari 2018 redovisas omräkningsdifferenser på kundfordringar som övriga rörelseintäkter.

Moderbolaget har med anledning av införandet av IFRS 9 bytt metod för värdering av finansiella derivat från och med 1 januari 2018, se sidan 17.

Effekter av framtida redovisningsprinciper

IFRS 16 Leasingavtal ska tillämpas från och med den 1 januari 2019. SCA har påbörjat förberedelserna för att gå över till den nya standarden, bland annat genom att implementera systemstöd som ska underlätta efterlevnaden av standarden. Arbetet med att utbilda organisationen har intensifierats liksom arbetet med att identifiera och utvärdera förekommande leasingavtal. Bedömningen är att den nya standarden kommer att påverka SCA genom att samtliga hyreskontrakt avseende lokaler, fordon och andra större leasingobjekt kommer att redovisas i balansräkningen. Detta kommer i sin tur påverka åtskilliga resultatmått såsom EBITDA, rörelseresultat, finansnetto, sysselsatt kapital, avkastning på sysselsatt kapital och nettolåneskuld.

Inga väsentliga ändringar har skett av bedömningarna gällande nya eller ändrade redovisningsstandarder efter 2018, jämfört med de bedömningar som lämnades i SCAs årsredovisning 2017.

2. INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

NETTOOMSÄTTNING PER REGION

MSEK	Jan-jun	
	2018	2017
Sverige	1 282	1 237
EU exkl. Sverige	5 869	5 134
Övriga Europa	491	425
Övriga världen	1 428	1 395
Summa koncernen	9 070	8 191

3. RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

SCAs riskexponering och riskhantering beskrivs på sidorna 50-53 i årsredovisningen för 2017. Inga väsentliga förändringar har skett som påverkat de redovisade riskerna.

4. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

5. AVVECKLAD VERKSAMHET

SCA delade ut aktierna i Essity till aktieägarna i SCA i juni 2017. Första handelsdag för Essity på Nasdaq Stockholm var den 15 juni 2017 och slutkursen blev 247,20 kr för A-aktien och 248,50 kr för B-aktien. Det innebar ett börsvärde om cirka 174 448 MSEK för Essity. Resultateffekten vid utdelningen fastställdes som skillnaden mellan marknadsvärdet av skulden vid utdelningstillfället och de nettotillgångar som delades ut genom Essity och gav en resultateffekt om 136 914 MSEK under andra kvartalet 2017.

RESULTATUTVECKLING

MSEK	Jan-jun	
	2018	2017
Nettoomsättning	0	47 854
Rörelseresultat	0	4 965
Finansiella poster	0	-487
Resultat före skatt	0	4 478
Skatter	0	-1 111
Periodens resultat	0	3 367

KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Jan-jun	
	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0	4 517
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-15 591
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	11 022
Periodens kassaflöde	0	-52

6. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Fördelning per nivå vid värdering till verkligt värde

MSEK	Redovisat värde i balansräkningen	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsredovisning	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till upplupet ansk. värde	Varav verkligt värde per nivå		
						1	2	3
30 juni 2018								
Derivat	337	2	335			298	39	
Långfristiga finansiella tillgångar	20			20				20
Summa tillgångar	357	2	335	20	0	298	39	20
Derivat	278	48	230				278	
Kortfristiga finansiella skulder	3 893				3 893			
Långfristiga finansiella skulder	4 272				4 271			
Summa skulder	8 443	48	230	0	8 164	0	278	0

MSEK	Redovisat värde i balansräkningen	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsredovisning	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till upplupet ansk. värde	Varav verkligt värde per nivå		
						1	2	3
31 december 2017								
Derivat	166	22	144			74	92	
Långfristiga finansiella tillgångar	20			20				20
Summa tillgångar	186	22	144	20	0	74	92	20
Derivat	9	5	4			4	5	
Kortfristiga finansiella skulder	3 493				3 493			
Långfristiga finansiella skulder	3 675				3 675			
Summa skulder	7 177	5	4	0	7 168	4	5	0

Verkligt värde på kundfordringar, övriga korta och långfristiga fordringar, likvida medel, leverantörsskulders verkliga värde uppskattas vara lika med dess bokförda värde. Totalt verkligt värde för kortfristiga och långfristiga finansiella skulder uppgick till 8 177 (7 178) MSEK. Elderivatet värderas utifrån publicerade priser på aktiv marknad. Övriga finansiella instrument modellvärderas baserat på aktuella valuta- och räntenoteringar på balansdagen. Verkliga värden för skuldinstrument fastställs med hjälp av värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterade marknadsräntor för respektive löptid.

7. EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH STÄLLDA PANTER

Eventualförpliktelser	Moderbolaget		Koncernen	
	30 juni 2018	31 december 2017	30 juni 2018	31 december 2017
MSEK				
Borgensförbindelser för				
dotterföretag	708	564	-	-
intresseföretag	-	-	5	5
kunder och övriga	-	-	20	27
Övriga ansvarsförbindelser	172	238	33	283
Summa	880	802	58	315
Ställda pantar				
MSEK				
Företagsinteckningar	20	20	20	20
Övrigt	-	-	-	-
Summa	20	20	20	20

8. AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

För definitioner av alternativa nyckeltal, se SCA Årsredovisning 2017 sidan 77.

OPERATIVT KASSAFLÖDE MSEK	Kvartal			Jan-jun		Helår
	2018:2	2017:2	2018:1	2018	2017	2017
EBITDA	1 034	724	1 175	2 209	1 521	3 648
Förändring biologiska tillgångar och andra icke kassaflödespåverkande poster ¹	-93	2	-253	-346	-221	-503
Kassamässigt rörelseöverskott	941	726	922	1 863	1 300	3 145
Förändring av rörelsekapital	-186	395	-159	-345	41	-143
Löpande nettoinvesteringar	-200	-163	-76	-276	-289	-638
Övrigt operativt kassaflöde	119	-137	-96	23	-146	-91
Operativt kassaflöde	674	821	591	1 265	906	2 273

¹ Föregående års siffror inkluderar återläggning av jämförelsestörande poster

BALANSRÄKNINGSSTRUKTUR

MSEK	30 juni 2018	31 december 2017
Biologiska tillgångar	31 693	31 386
Uppskjuten skatt avseende biologiska tillgångar	-6 529	-6 905
Biologiska tillgångar, netto	25 164	24 481
Rörelsekapital	3 150	2 861
Övrigt sysselsatt kapital, netto	16 200	15 377
Totalt sysselsatt kapital	44 514	42 719

SYSSELSATT KAPITAL

MSEK	30 juni 2018	31 december 2017
Totala tillgångar	58 641	56 711
-Finansiella tillgångar	-1 309	-1 577
-Långfristiga ej räntebärande skulder	-8 195	-8 497
-Kortfristiga ej räntebärande skulder	-4 623	-3 918
Sysselsatt kapital	44 514	42 719

RÖRELSEKAPITAL

MSEK	30 juni 2018	31 december 2017
Varulager	3 612	3 460
Kundfordringar	2 872	2 299
Övriga kortfristiga fordringar	823	694
Leverantörsskulder	-3 239	-2 900
Övriga kortfristiga skulder	-1 342	-977
Justeringar ¹	424	285
Rörelsekapital	3 150	2 861

¹ Justeringar

Övriga kortfristiga fordringar, Gröna elcertifikat	-16	-35
Leverantörsskulder, strategiska investeringar	420	317
Övriga kortfristiga skulder, utsläppsrätter	20	3
	424	285

NETTOLÄNESKULD

MSEK	30 juni 2018	31 december 2017
Överskott i fonderade pensionsplaner	696	1 002
Långfristiga finansiella tillgångar	24	28
Kortfristiga finansiella tillgångar	0	9
Likvida medel	589	538
Finansiella tillgångar	1 309	1 577
Långfristiga finansiella skulder	4 272	3 675
Avsättningar för pensioner	478	366
Kortfristiga finansiella skulder	3 907	3 502
Finansiella skulder	8 657	7 543
Nettolåneskuld	-7 348	-5 966

9. NYCKELTAL

MARGINALER	Kvartal			Jan-jun		Helår
	2018:2	2017:2	2018:1	2018	2017	2017
EBITDA-marginal, %	22,1	17,1	26,7	24,4	18,6	21,9
Rörelsemarginal, %	15,9	10,7	20,2	18,0	11,6	15,1
Nettomarginal, %	23,7	6,9	15,9	19,9	8,0	11,2
Justerad EBITDA-marginal, %	22,1	19,6	26,7	24,4	19,9	22,6
Justerad rörelsemarginal, %	15,9	13,1	20,2	18,0	13,0	15,7

AVKASTNING (RULLANDE 12 MÅNADER)	Jan-jun		Helår
	2018	2017	2017
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7,5	5,1	6,1
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %	7,5	5,4	6,3
Avkastning på sysselsatt kapital - Industridelen, %	13,1	7,3	10,1
Avkastning på sysselsatt kapital - Industridelen, exklusive pågående investering i Östrand, %	18,6	8,5	13,1

KAPITALSTRUKTUR	Jan-jun		Helår
	2018	2017	2017
Sysselsatt kapital, MSEK	44 514	41 299	42 719
Nettolåneskuld, MSEK	7 348	-	5 966
Nettolåneskuld/EBITDA (LTM), ggr	1,7	-	1,6
Eget kapital, MSEK	37 166	-	36 753
Eget kapital per aktie, SEK	53	-	52
Skuldsättningsgrad, %	20%	-	16%

ÖVRIGA NYCKELTAL	Jan-jun		Helår
	2018	2017	2017
Rörelsekapital i procent av nettoomsättningen ¹	16,8%	18,3%	17,7%

¹ Genomsnittet av 13 månaders rörelsekapital i procent av 12 månaders rullande nettoomsättning

10. KVARTALSDATA PER SEGMENT

NETTOOMSÄTTNING

MSEK	Kvartal								
	2018:2	2018:1	2017:4	2017:3	2017:2	2017:1	2016:4	2016:3	2016:2
Skog	1 162	1 298	1 287	1 261	1 210	1 312	1 296	1 261	1 234
Trä	1 846	1 503	1 426	1 567	1 637	1 364	1 361	1 320	1 496
Massa	485	589	672	644	585	641	668	668	556
Papper	2 426	2 383	2 220	2 096	2 072	2 046	1 998	1 859	1 889
Internleveranser	-1 249	-1 373	-1 363	-1 337	-1 282	-1 394	-1 384	-1 339	-1 303
Summa nettoomsättning	4 670	4 400	4 242	4 231	4 222	3 969	3 939	3 769	3 872

EBITDA

MSEK	Kvartal								
	2018:2	2018:1	2017:4	2017:3	2017:2	2017:1	2016:4	2016:3	2016:2
Skog	371	304	358	316	364	325	338	295	312
Trä	230	172	184	187	154	145	161	143	140
Massa	-112	178	149	158	71	104	102	160	105
Papper	618	586	481	439	291	268	271	293	378
Övrigt	-73	-65	-94	-51	-156	-45	-53	-46	-27
Summa EBITDA	1 034	1 175	1 078	1 049	724	797	819	845	908

EBITDA-MARGINAL

Procent	Kvartal								
	2018:2	2018:1	2017:4	2017:3	2017:2	2017:1	2016:4	2016:3	2016:2
Skog	31,9	23,4	27,8	25,1	30,1	24,8	26,1	23,4	25,3
Trä	12,5	11,4	12,9	11,9	9,4	10,6	11,8	10,8	9,4
Massa	-23,1	30,2	22,2	24,5	12,1	16,2	15,3	24,0	18,9
Papper	25,5	24,6	21,7	20,9	14,1	13,1	13,6	15,8	20,0
EBITDA-marginal	22,1	26,7	25,4	24,8	17,1	20,1	20,8	22,4	23,4

JUSTERAD EBITDA

MSEK	Kvartal								
	2018:2	2018:1	2017:4	2017:3	2017:2	2017:1	2016:4	2016:3	2016:2
Skog	371	304	358	316	364	325	338	295	312
Trä	230	172	184	187	154	145	161	143	140
Massa	-112	178	149	158	71	104	102	160	105
Papper	618	586	481	439	291	268	277	289	259
Övrigt	-73	-65	-94	-51	-53	-35	-52	-46	-27
Summa justerad EBITDA ¹	1 034	1 175	1 078	1 049	827	807	826	841	789

JUSTERAD EBITDA-MARGINAL

Procent	Kvartal								
	2018:2	2018:1	2017:4	2017:3	2017:2	2017:1	2016:4	2016:3	2016:2
Skog	31,9	23,4	27,8	25,1	30,1	24,8	26,1	23,4	25,3
Trä	12,5	11,4	12,9	11,9	9,4	10,6	11,8	10,8	9,4
Massa	-23,1	30,2	22,2	24,5	12,1	16,2	15,3	24,0	18,9
Papper	25,5	24,6	21,7	20,9	14,1	13,1	13,9	15,6	13,7
Justerad EBITDA-marginal ¹	22,1	26,7	25,4	24,8	19,6	20,3	21,0	22,3	20,4

¹ Exklusive jämförelsestörande poster