

I N F O R M A T I O N

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



Halvårsrapport

1 januari–30 juni 2003

	03:2	03:1 ¹		0306 ¹	0206
Vinst per aktie, kr	4:87	6:02		10:89	11:94
Rörelsens kassaflöde per aktie, kr	5:56	7:45		13:01	16:19
Nettoomsättning, Mkr	21.231	21.890		43.121	43.370
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1.604	1.974		3.578	3.993
Nettoresultat, Mkr	1.130	1.395		2.525	2.769

¹ Inklusive jämförelsestörande poster, 197 Mkr före skatt och 154 Mkr efter skatt.

Jämfört med första halvåret 2002

- Vinst per aktie uppgick till 10:89 (11:94) kr.
- Rörelseresultatet inom Hygienprodukter minskade med 9 % men med oförändrad bruttomarginal. Minskningen för Förpackningar var 9 %, och för Skogsindustriprodukter 28 %.

Jämfört med första kvartalet 2003

- Vinst per aktie uppgick till 4:87 kr (6:02 kr, varav 0:66 kr från positiva engångsposter).
- Vinst per aktie exklusive engångsposter minskade med 9 % varav valutaeffekter utgjorde 4 procentenheter.
- Hygienprodukter och Förpackningar minskade rörelseresultatet med 7 % respektive 10 %, men med oförändrad bruttomarginal. Minskningen för Skogsindustriprodukter var 19 %.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Vinst per aktie uppgick till 10:89 (11:94) kr. Nettoresultatet uppgick till 2.525 (2.769) Mkr, vari ingår resultateffekten från försäljningen av aktierna i Metsä Tissue med 154 Mkr.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 43.121 (43.370) Mkr. Nettoeffekten av företagsförvärv och avyttringar ökade nettoomsättningen med 5 % medan valutakursförändringar reducerade omsättningen lika mycket.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 3.991 (4.484) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om 197 Mkr, hänförliga till försäljningen av aktierna i Metsä Tissue, minskade rörelseresultatet med 15 % till 3.794 Mkr. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 6 % och höjningen från årsskiftet av pensionskostnaden påverkade resultatet med 4 %. Rörelseresultatet för Hygienprodukter var 9 % lägre än föregående år och uppgick till 2.467 (2.711) Mkr. Förpackningars rörelseresultat uppgick till 1.313 (1.440) Mkr, en minskning med 9 %. Rörelseresultatet för Skogsindustriprodukter föll med 28 % till 738 (1.020) Mkr.

Rörelsemarginalen för koncernen uppgick till 9 (10) %. För Hygienprodukter minskade marginalen till 11 (12) %, för Förpackningar minskade den till 9 (10) % och för Skogsindustriprodukter till 11 (15) %.

Finansiella poster förbättrades med 78 Mkr till -413 (-491) Mkr, främst på grund av lägre räntesatser. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 3.578 (3.993) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick resultatet till 3.381 Mkr.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 12 (12) % och avkastningen på sysselsatt kapital till 12 (13) %.

Jämförelse med första kvartalet 2003

Koncernens nettoomsättning uppgick till 21.231 (21.890) Mkr, en minskning med 3 %. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 2 %. Koncernens rörelseresultat uppgick totalt till 1.791 (2.200) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster i första kvartalet minskade resultatet med 10 %. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 4 %. Rörelseresultatet för Hygienprodukter minskade med 7 %, för Förpackningar med 10 % och för Skogsindustriprodukter med 19 %.

Inom hygienrörelsen sjönk rörelseresultatet, främst till följd av lägre priser och volymer inom området mjukpapper för konsumenter samt av valutakursförändringar. Förpackningars rörelseresultat påverkades negativt av högre råmaterialkostnader och lägre volymer. Skogsindustriprodukters rörelseresultat försämrades främst till följd av lägre priser, vissa produktionsstörningar och valutakurseffekter inom tryckpappersrörelsen.

Rörelsemarginalen för koncernen minskade till 8 (10) %. För Hygienprodukter uppgick marginalen till 11 (12) %, för Förpackningar 8 (9) % och för Skogsindustriprodukter 10 (11) %.

Finansiella poster uppgick till -187 (-226) Mkr och påverkades positivt av erhållna utdelningar.

Resultatanalys

Mkr	03:2	03:1 ¹	0306 ¹	0206
Hygienprodukter	1.192	1.275	2.467	2.711
Förpackningar	622	691	1.313	1.440
Skogsindustriprodukter	331	407	738	1.020
Övrigt	-81	112	31	-122
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	2.064	2.485	4.549	5.049
Goodwillavskrivningar	-273	-285	-558	-565
Rörelseresultat	1.791	2.200	3.991	4.484
Finansiella poster	-187	-226	-413	-491
Resultat efter finansiella poster	1.604	1.974	3.578	3.993
Skatt	-466	-572	-1.038	-1.198
Minoritetens andel	-8	-7	-15	-26
Nettoresultat	1.130	1.395	2.525	2.769
Vinst per aktie, kr	4:87	6:02	10:89	11:94

¹ Inklusive jämförelsestörande poster, 197 Mkr före skatt och 154 Mkr efter skatt.

KASSAFLÖDE

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 6.890 (7.586) Mkr, motsvarande 16 (17) % av nettoomsättningen. De löpande nettoinvesteringarna uppgick till 1.535 (1.320) Mkr. Rörelsekapitalet ökade med 1.407 (818) Mkr, främst beroende på ett lågt rörelsekapital inom förpackningsrörelsen vid årets ingång. Det operativa kassaflödet uppgick till 3.842 (5.374) Mkr.

Skatt hänförlig till rörelseresultatet uppgick till 493 (1.330) Mkr och fritt kassaflöde kom därmed att uppgå till 3.349 (4.044) Mkr. Rörelsens kassaflöde, d.v.s. kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 3.018 (3.760) Mkr eller 13:01 (16:19) kronor per aktie.

Företagsförvärv uppgick till 851 (4.777) Mkr på skuldfri bas och avser förvärven av Scaninges sågverksrörelse, en europeisk dispensertillverkare, ett distributionsföretag för sågade trävaror samt ett skyddsförpackningsföretag i Nordamerika. Samtidigt inbringade försäljningarna av bland annat aktier i Metsä Tissue och en europeisk grossistverksamhet för mjukpapper 865 Mkr. Strategiska investeringar i maskiner och anläggningar samt strukturåtgärder uppgick till 1.534 (969) Mkr, varav närmare hälften är hänförlig till den pågående mjukpappersinvesteringen i Alabama, USA.

Jämförelse med första kvartalet 2003

Rörelsens kassaflöde uppgick till 1.288 (1.730) Mkr. Avvikelsen är hänförlig främst till lägre kassamässigt rörelseöverskott och högre investeringar.

Kassaflödesanalys

Mkr	03:2	03:1	0306	0206
Nettoomsättning	21.231	21.890	43.121	43.370
Kassamässigt rörelseöverskott	3.291	3.599	6.890	7.586
% av nettoomsättning	16	16	16	17
Löpande investeringar, netto	-928	-607	-1.535	-1.320
% av nettoomsättning	4	3	4	3
Förändring av rörelsekapital	-709	-698	-1.407	-818
Övrig operativ kassaflödesförändring	-28	-78	-106	-74
Operativt kassaflöde	1.626	2.216	3.842	5.374
Skattebetalning etc. ¹	-170	-323	-493	-1.330
Fritt kassaflöde	1.456	1.893	3.349	4.044
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>6:29</i>	<i>8:15</i>	<i>14:44</i>	<i>17:41</i>
Räntebetalningar efter skatt	-168	-163	-331	-284
Rörelsens kassaflöde	1.288	1.730	3.018	3.760
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>5:56</i>	<i>7:45</i>	<i>13:01</i>	<i>16:19</i>
Strategiska investeringar, netto	-920	-600	-1.520	-5.746
Kassaflöde före utdelning	368	1.130	1.498	-1.986

¹ Skatt hänförlig till rörelseresultatet.

FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick till 23.400 Mkr, en minskning med 499 Mkr sedan årets början. Nettokassaflödet uppgick till -713 Mkr och positiva valutaeffekter till 1.212 Mkr.

Koncernens eget kapital minskade under första halvåret med 534 Mkr till 47.449 Mkr. Periodens nettoresultat ökade eget kapital med 2.525 Mkr samtidigt som betald utdelning minskade eget kapital med 2.212 Mkr. Valutaeffekter påverkade eget kapital negativt med 852 Mkr.

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,49 (0,55). Vid årets början uppgick skuldsättningsgraden till 0,49. Räntetäckningsgraden uppgick till 9,7 (9,1).

AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER

Mkr	03:2	03:1	0306	0206
Nettoomsättning	10.791	10.906	21.697	22.476
Rörelseöverskott	1.814	1.895	3.709	3.913
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	1.192	1.275	2.467	2.711
Bruttomarginal, %	17	17	17	17
Rörelsemarginal, %	11	12	11	12
Volymutveckling, %				
Mjukpapper för konsumenter	-2,0¹	-3,1 ¹	9,3²	14,1 ²
Personliga hygienprodukter	4,1¹	-0,4 ¹	0,6²	7,3 ²
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	5,2¹	-0,6 ¹	3,5²	23,1 ²

¹Jämfört med närmast föregående kvartal.

²Jämfört med motsvarande period föregående år.

Se även sidorna 11-12 och 17-19.

Nettoomsättningen uppgick till 21.697 (22.476) Mkr, en minskning med 3 % jämfört med motsvarande period föregående år. Negativa valutakursförändringar reducerade omsättningen med 6 %, vilket inte fullt ut kompenseras av den positiva nettoeffekten av förvärvade och avyttrade verksamheter.

Rörelseresultatet uppgick till 2.467 (2.711) Mkr, en minskning med 9 %. Lägre priser, framförallt inom området mjukpapper för konsumenter, har haft en starkt negativ inverkan på rörelseresultatet. Trots genomförda prishöjningar av dollarnominerad massa, har hygienrörelsens massakostnader sjunkit något till följd av dollarförsvagningen. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 3 %.

Jämfört med första kvartalet sjönk rörelseresultatet med 7 %, främst till följd av lägre priser och volymer för mjukpapper för konsumenter. Till försämringen bidrog även högre massakostnader inom framförallt mjukpapper. Resultatförsämringen har dämpats av något högre volymer, framförallt för mjukpapper för storförbrukare (AFH). Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 4 %.

Mjukpapper för konsumenter

Rörelseresultatet minskade med 14 % till 706 (820) Mkr. Lägre priser och volymer har motverkat de positiva effekterna av företagsförvärv och genomförd kostnadsrationalisering i produktionen. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 3 %.

Jämfört med första kvartalet minskade rörelseresultatet med 21 % till 311 (395) Mkr. Resultatnedgången förklaras av lägre priser och volymer till följd av intensiv konkurrens på vissa marknader. Dessutom har ökade massakostnader haft en negativ inverkan.

Personliga hygienprodukter

Rörelseresultatet minskade med 8 % till 1.202 (1.300) Mkr. Den starka volymtillväxten inom inkontinensområdet fortsatte, framförallt för lättinkontinensprodukter. Emellertid reducerade valutakursförändringar resultatet med 5 % samtidigt som resultatet ytterligare försämrades av en förändrad produktmix inom menstruationsprodukter, samt av hård konkurrens för menstruationsprodukter i Mexiko. Till den negativa avvikelsen bidrar även bortfallet av den under 2002 avyttrade tampongverksamheten.

Jämfört med första kvartalet ökade rörelseresultatet med 3 % till 610 (592) Mkr, bland annat på grund av ökade volymer för inkontinensverksamheten och trots negativa valutakursförändringar motsvarande 5 %.

Mjukpapper för storförbrukare - AFH

För AFH-produkter uppgick rörelseresultatet till 559 (591) Mkr, vilket var 5 % lägre än motsvarande period föregående år. Resultatminskningen beror främst på högre returpapperspriser och högre energikostnader i den nordamerikanska verksamheten. Högre priser i den europeiska verksamheten har mer än kompensert för något lägre priser i Nordamerika. Påbörjade kostnadsbesparingsprogram i den nordamerikanska verksamheten har bidragit positivt. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 3 %.

I jämförelse med första kvartalet minskade rörelseresultatet med 6 % till 271 (288) Mkr. Valutakursförändringar reducerade resultatet med 8 %, en effekt som inte helt kompensades av volymtillväxt och av kostnadsbesparingsprogram i den nordamerikanska verksamheten.

AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

Mkr	03:2	03:1	0306	0206
Nettoomsättning	7.421	7.715	15.136	14.829
Rörelseöverskott	1.023	1.100	2.123	2.211
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	622	691	1.313	1.440
Bruttomarginal, %¹	14	14	14	15
Rörelsemarginal, %¹	8	9	9	10
Produktion				
Linerprodukter, kton	628	635	1.263	1.264
Leveranser				
Linerprodukter, kton	610	639	1.249	1.288
Wellpapp, Mm ²	1.029²	1.041 ²	2.070²	1.995 ²

¹ Justerat för den externa bytshandeln med liner ökar marginalerna med ca 2 procentenheter.

² I volymerna ingår inte volymer från skyddsförpackningar och andra högvärdiga segment.

Se även sidorna 11-12 och 17-19.

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 15.136 (14.829) Mkr, en ökning med 2 %. Ökningen beror i huvudsak på förvärven av förpackningsföretagen Stabernack och Bertako samt på förvärven av skyddsförpackningsföretag i Nordamerika, vilka tillsammans bidrog med 7 %. Samtidigt bidrog högre priser med 1 % medan lägre volymer sänkte nettoomsättningen med 3 %. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 3 %.

Rörelseresultatet uppgick till 1.313 (1.440) Mkr, en minskning med 9 %. Den höjning av koncernens pensionskostnad som inträffade vid årsskiftet och som primärt berör förpackningsrörelsens omfattande verksamhet i Storbritannien och Nederländerna reducerade resultatet med 8 % samtidigt som valutakursförändringar hade en negativ inverkan på resultatet med 3 %. Genomförda företagsförvärv samt högre priser för wellpapp har kompenserat för lägre volymer och högre energikostnader.

Jämfört med första kvartalet minskade rörelseresultatet med 10 % till 622 (691) Mkr. Resultatförsämringen förklaras av högre råmaterialkostnader och lägre volymer. Skyddsförpackningar uppvisar dock ett resultat i nivå med första kvartalet. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet endast marginellt.

AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Mkr	03:2	03:1	0306	0206
Nettoomsättning	3.406	3.561	6.967	6.747
Rörelseöverskott	634	703	1.337	1.534
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	331	407	738	1.020
Bruttomarginal, %	19	20	19	23
Rörelsemarginal, %	10	11	11	15
Produktion				
Tryckpapper, kton	332	336	668	600
Sågade trävaror, km ³	375	257	631	353
Leveranser				
Tryckpapper, kton	332	330	662	589
Sågade trävaror, km ³	345	238	583	355

Se även sidorna 11-12 och 17-19.

Nettoomsättningen för affärsområdet Skogsindustriprodukter var 3 % högre än föregående år och uppgick till 6.967 (6.747) Mkr. Effekten av lägre papperspriser har motverkats av högre volymer till följd av den nya SC-maskinen i Laakirchen samt förvärvet av Scaninges sågverksrörelse, som inkluderats från och med mars månad. Dessutom har högre priser och högre volymer i den befintliga sågverksrörelsen bidragit till ökningen. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 2 %.

Rörelseresultatet uppgick till 738 (1.020) Mkr, en minskning med 28 %. Trots ökade volymer försämrades resultatet för tryckpappersverksamheten främst på grund av lägre priser och valutakurseffekter. Totalt för affärsområdet uppgick den negativa effekten av valutakursförändringar till 17 %.

Jämfört med första kvartalet minskade rörelseresultatet med 19 % som en följd av lägre priser och vissa produktionsstörningar samt negativa valutakurseffekter inom tryckpappersrörelsen. Valutakursförändringar påverkade affärsområdets resultat negativt med 12 %, bland annat som en följd av utlöpande gynnsamma terminssäkringar.

Tryckpapper

Rörelseresultatet inom tryckpappersverksamheten uppgick till 314 (528) Mkr, en minskning med 41 %. Marknaden för tryckpapper har varit fortsatt svag. Den kraftiga nedgången beror framförallt på lägre priser och negativa valutakurseffekter men även ökade energikostnader. Detta har delvis kompenserats av ett högre kapacitetsutnyttjande och högre volymer, framförallt för SC-papper.

Rörelseresultatet försämrades jämfört med första kvartalet och uppgick till 103 (211) Mkr, en minskning med 51 %. Resultatförsämringen förklaras främst av lägre priser, vissa produktionsstörningar och negativa valutakursförändringar.

Massa, virke och sågade trävaror

Rörelseresultatet uppgick till 424 (492) Mkr och var därmed 14 % lägre än föregående år. Negativa valutakursförändringar inom massarörelsen reducerade resultatet med 17 %. Sågverksrörelsen uppvisar förbättrat resultat till följd av högre priser och högre volymer.

Jämfört med första kvartalet ökade rörelseresultatet med 16 %, främst till följd av höjda massapriser och konsolideringen av Scaninges sågverksrörelse.

GOODWILL

Koncernens goodwill uppgick till 14.753 (16.093) Mkr. Till minskningen har valutakursförändringar bidragit med 664 Mkr. Goodwill skrivs av under 20 år. Goodwillavskrivningarnas fördelning mellan affärsområdena återfinns på sidorna 12 och 18.

Resultat exklusive goodwillavskrivningar

Mkr	03:2	03:1	0306	0206
Rörelseresultat	2.064	2.485	4.549	5.049
Resultat efter finansiella poster	1.877	2.259	4.136	4.558
Nettoresultat	1.392	1.667	3.059	3.301
Vinst per aktie (kr)	6:01	7:19	13:20	14:23

PERSONAL

Vid utgången av kvartalet uppgick medelantalet anställda till 42.908 jämfört med 43.903 vid utgången av andra kvartalet 2002¹.

MARKNADSUTSIKTER

Koncernens konsumentnära produkter har under andra kvartalet fortsatt att uppvisa en stabil efterfrågan. För området mjukpapper för konsumenter är konkurrenstrycket fortsatt starkt på vissa marknader. Efterfrågan på wellpappförpackningar har varit förhållandevis stabil trots en svag industrikonjunktur. Framgent förväntas en svagt positiv efterfrågeutveckling inom wellpapp. Någon förbättring av läget på den europeiska tryckpappersmarknaden kan inte förväntas förrän annonskonjunkturen stärks. För koncernens nordamerikanska mjukpappers- och förpackningsrörelse har under senare tid en viss tendens till återhämtning märkts.

ÖVRIGT

SCA följer Redovisningsrådets rekommendationer. Nya rekommendationer med tillämpning från 2003 har inte påverkat koncernens tillämpade redovisningsprinciper på annat sätt än att presentationen av segment inom hygienverksamheten har förändrats.

Jämfört med läget vid utgången av 2002 har, som en följd av utvecklingen på aktiemarknaden, pensionsstiftelsernas tillgångar ökat, samtidigt som det lägre ränteläget lett till en höjning av pensionsåtagandena. Underskottet i koncernens förmånsbaserade pensionsplaner är därmed i huvudsak oförändrat jämfört med utgången av 2002.

I enlighet med föreskrifterna i svenska redovisningsrekommendationen RR 20 noteras att koncernens moderbolag, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ), äger den skogsmark och övrig fast egendom som hör till den skogliga verksamheten och upplåter avverkningsrätt till rotstående skog till dotterbolaget SCA Skog AB. Moderbolaget är i övrigt ett holdingbolag med huvudsaklig uppgift att äga och förvalta aktier i ett antal affärsgruppsföretag samt utöva koncernövergripande ledning och administration. Rörelsens intäkter för perioden januari till juni 2003 uppgick till 75 (57) Mkr och resultatet före bokslutsdispositioner och skatter till 2.860 (1.772) Mkr. Investeringar i fastigheter och anläggningar uppgick under perioden till 25 (19) Mkr. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 25 (35) Mkr.

¹ Inklusive SCAs andel av joint venture-bolag.

AKTIEFÖRDELNING

2003-06-30	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	40.996.398	191.205.670	232.202.068
Varav aktier i eget förvar	-	(1.750.878)	(1.750.878)
Ej konverterade förlagslån	-	1.169.908	1.169.908
Ej utnyttjade teckningsoptioner	-	1.740.693	1.740.693
Totalt efter full konvertering	40.996.398	194.116.271	235.112.669

Under andra kvartalet har 625.891 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av kvartalet hade därmed andelen A-aktier sjunkit från 17,9 % till 17,7 %. Omvandlingen av aktier har skett på begäran av berörda aktieägare och med stöd av det omvandlingsförbehåll som infördes i bolagsordningen 1999.

Beräknat enligt Redovisningsrådets rekommendationer motsvarar effekterna av utestående konvertibel- och optionsprogram en maximal utspädning med 0,6 %, vilket beaktats vid framräkandet av periodens vinst per aktie.

Stockholm den 25 juli 2003

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Jan Åström
Koncernchef och verkställande direktör

Rapporten har ej varit föremål för revisorernas granskning.

Delårsrapport för 1 januari – 30 september publiceras den 30 oktober 2003.
Bokslutsrapport för 1 januari – 31 december publiceras den 27 januari 2004.

RESULTATRÄKNING

	03:2	03:1	02:2	0306	0206
	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr
Nettoomsättning	21.231	21.890	22.355	43.121	43.370
Rörelsens kostnader	-17.838	-18.272	-18.534	-36.110	-35.828
Rörelseöverskott	3.393	3.618	3.821	7.011	7.542
Avskrivningar enligt plan, anläggningar	-1.353	-1.363	-1.323	-2.716	-2.593
Goodwillavskrivningar	-273	-285	-291	-558	-565
Resultatandelar i intresseföretag	24	33	57	57	100
Jämförelsestörande poster	-	197	-	197	-
Rörelseresultat	1.791	2.200	2.264	3.991	4.484
Finansiella poster	-187	-226	-238	-413	-491
Resultat efter finansiella poster	1.604	1.974	2.026	3.578	3.993
Skatter	-466	-572	-608	-1.038	-1.198
Minoritetens andel	-8	-7	-14	-15	-26
Nettoresultat	1.130	1.395	1.404	2.525	2.769

Vinst per aktie, kr¹

- före utspädningseffekter	4:90	6:06	6:10	10:96	12:02
- efter utspädningseffekter	4:87	6:02	6:05	10:89	11:94
Rörelsemarginal	8 %	10 %	10 %	9 %	10 %
Avkastning på eget kapital	12 %	12 %	12 %	12 %	12 %
Avkastning på sysselsatt kapital	12 %	13 %	13 %	12 %	13 %

¹ Historik omräknad i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer. Hänsyn tagen till nyemission för personaloptionsändamål om 1,8 miljoner aktier 2001. Emissionen genomförd 2001-05-18 och återköp av dessa aktier gjordes 2001-06-06.

Periodens resultat	1.130,0	1.395,0	1.404,0	2.525,0	2.769,0
Ränta på konvertibla skuldebrev	1,5	1,5	1,5	3,0	3,0
Justerat resultat	1.131,5	1.396,5	1.405,5	2.528,0	2.772,0
Medelantal aktier före utspädning	230,4	230,4	230,4	230,4	230,4
Personalkonvertibel	1,2	1,2	1,1	1,2	1,1
Teckningsoptioner	1,4	0,4	0,7	1,4	0,7
Medelantal aktier efter utspädning	233,0	232,0	232,2	233,0	232,2

RESULTATRÄKNING

	03:2	03:1	02:2	0306	0206
	MEUR ³	MEUR ⁴	MEUR ³	MEUR ¹	MEUR ²
Nettoomsättning	2.325	2.385	2.442	4.710	4.736
Rörelsens kostnader	-1.953	-1.991	-2.024	-3.944	-3.912
Rörelseöverskott	372	394	418	766	824
Avskrivningar enligt plan, anläggningar	-148	-149	-144	-297	-283
Goodwillavskrivningar	-30	-31	-32	-61	-62
Resultatandelar i intresseföretag	2	4	6	6	11
Jämförelsestörande poster	-	21	-	21	-
Rörelseresultat	196	239	248	435	490
Finansiella poster	-20	-25	-26	-45	-54
Resultat efter finansiella poster	176	214	222	390	436
Skatter	-51	-62	-67	-113	-131
Minoritetens andel	-1	-1	-2	-2	-3
Nettoresultat	124	151	153	275	302

¹ Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,16 använts.

² Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,16 använts.

³ Isolerade kvartalsbelopp har räknats fram som skillnaden mellan två ackumulerade utfall.

⁴ Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,18 använts.

Affärsområden

NETTOOMSÄTTNING

1 januari–30 juni

Mkr	2003	2002
Hygienprodukter	21.697	22.476
Mjukpapper för konsumenter	7.447	7.254
Personliga hygienprodukter	8.417	8.929
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	5.833	6.293
Förpackningar	15.136	14.829
Skogsindustriprodukter	6.967	6.747
Tryckpapper	3.566	3.463
Massa, virke och sågade trävaror	3.401	3.284
Övrigt	750	844
Internleveranser	-1.429	-1.526
Summa nettoomsättning	43.121	43.370

RÖRELSEÖVERSKOTT

1 januari–30 juni

Mkr	2003	2002
Hygienprodukter	3.709	3.913
Mjukpapper för konsumenter	1.208	1.294
Personliga hygienprodukter	1.611	1.687
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	890	932
Förpackningar	2.123	2.211
Skogsindustriprodukter	1.337	1.534
Tryckpapper	742	917
Massa, virke och sågade trävaror	595	617
Övrigt	-158	-116
Summa rörelseöverskott	7.011	7.542

RÖRELSERESULTAT

1 januari–30 juni

Mkr	2003	2002
Hygienprodukter	2.467	2.711
Mjukpapper för konsumenter	706	820
Personliga hygienprodukter	1.202	1.300
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	559	591
Förpackningar	1.313	1.440
Skogsindustriprodukter	738	1.020
Tryckpapper	314	528
Massa, virke och sågade trävaror	424	492
Övrigt	31	-122
Resultat, före goodwillavskrivningar	4.549	5.049
Goodwillavskrivningar ¹	-558	-565
Summa rörelseresultat	3.991	4.484

¹ Goodwillavskrivningar:	2003	2002
Hygienprodukter	204	208
Förpackningar	187	188
Centrala	167	169
Koncernen	558	565

BRUTTOMARGINAL

1 januari–30 juni

Procent	2003	2002
Hygienprodukter	17	17
Mjukpapper för konsumenter	16	18
Personliga hygienprodukter	19	19
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	15	15
Förpackningar	14	15
Skogsindustriprodukter	19	23
Tryckpapper	21	26
Massa, virke och sågade trävaror	17	19

RÖRELSEMARGINAL, exkl. goodwillavskrivningar

1 januari–30 juni

Procent	2003	2002
Hygienprodukter	11	12
Mjukpapper för konsumenter	10	11
Personliga hygienprodukter	15	15
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	9	9
Förpackningar	9	10
Skogsindustriprodukter	11	15
Tryckpapper	9	15
Massa, virke och sågade trävaror	12	15

BALANSRÄKNING	2003-06-30		2002-12-31	
	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹
Tillgångar				
Goodwill	14.753	1.611	16.093	1.754
Övriga immateriella anläggningstillgångar	879	96	757	83
Materiella anläggningstillgångar	58.119	6.346	58.612	6.389
Aktier och andelar	1.632	178	2.355	257
Långfristiga finansiella placeringar ²	3.433	375	3.478	379
Övriga långfristiga fordringar	450	49	318	33
Rörelsefordringar och varulager	24.661	2.693	24.765	2.700
Kortfristiga placeringar	397	43	306	33
Kassa och bank	1.259	138	2.520	275
Summa tillgångar	105.583	11.529	109.204	11.903
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget kapital	47.449	5.181	47.983	5.230
Minoritetsintressen	720	79	687	75
Avsättningar för pensioner	2.710	296	2.596	283
Övriga avsättningar	11.324	1.236	12.177	1.327
Långfristiga räntebärande skulder	12.853	1.403	12.257	1.336
Övriga långfristiga skulder	307	34	348	38
Kortfristiga räntebärande skulder ³	12.857	1.404	15.241	1.661
Rörelseskulder	17.363	1.896	17.915	1.953
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	105.583	11.529	109.204	11.903
Skuldsättningsgrad	0,49		0,49	
Synlig soliditet	46 %		45 %	

¹ Vid omräkning till EUR har balansdagskursen 9,16 (9,17) använts.

² Varav pensionstillgångar: 2.496 273 2.339 255

³ SCA har outnyttjade kreditlöften med löptid längre än ett år som uppgår till 12.699 Mkr. På grund av förmånligare villkor på kortfristig upplåning utnyttjas istället sådan. De kortfristiga räntebärande skulderna uppgick till 12.857 Mkr per sista juni 2003. Motsvarande outnyttjade långa kreditlöften var vid föregående års slut 14.005 Mkr och kortfristiga räntebärande skulder var 15.241 Mkr. SCA har ytterligare 8.494 Mkr i tillgängliga kontrakterade kreditlöften, vilka jämte 1.259 Mkr i kassa och bank utgör koncernens likviditetsreserv.

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, Mkr

	Jan–jun 2003	Jan–jun 2002
Ingående eget kapital	47.983	45.983
Försäljning av egna aktier	5	3
Omräkningsdifferens	-1.444	-2.864
Kursdifferens på säkringsinstrument	592	1.159
Utdelning	-2.212	-2.016
Periodens resultat	2.525	2.769
Utgående eget kapital	47.449	45.034

KASSAFLÖDESANALYS

1 januari–30 juni

Mkr	2003	2002
Kassamässigt rörelseöverskott	6.890	7.586
Förändring av rörelsekapital	-1.407	-818
Löpande investeringar, netto	-1.535	-1.320
Övrig operativ kassaflödesförändring	-106	-74
Operativt kassaflöde	3.842	5.374
Finansiella poster	-413	-491
Skattebetalning	-369	-1.183
Övrigt	-42	60
Rörelsens kassaflöde	3.018	3.760
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-1.309	-657
Strategiska strukturkostnader	-225	-312
Företagsförvärv	-851	-4.777
Avyttringar	865	-
Kassaflöde före utdelning	1.498	-1.986
Utdelning	-2.216	-2.016
Kassaflöde efter utdelning	-718	-4.002
Försäljning av egna aktier	5	3
Nettokassaflöde	-713	-3.999
Nettolåneskuld vid periodens början	-23.899	-23.861
Nettokassaflöde	-713	-3.999
Effekt av förändrad definition av nettolåneskuld ¹	-	-184
Valutaeffekter	1.212	2.892
Nettolåneskuld vid periodens slut	-23.400	-25.152
Skuldbetalningsförmåga	55 %	47 %

¹ Koncernen har, från och med den 1 januari 2002, förändrat sin definition av nettolåneskuld till att inkludera räntekostnader och ränteintäkter, 184 Mkr, vilka tidigare utgjorde del av sysselsatt kapital.

Kvartalsdata

RESULTATRÄKNING Koncernen

Mkr	2003		2002			
	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	21.231	21.890	22.429	22.247	22.355	21.015
Rörelseöverskott	3.393	3.618	3.891	3.901	3.821	3.721
Avskrivningar enligt plan, anläggningar	-1.353	-1.363	-1.371	-1.350	-1.323	-1.270
Goodwillavskrivningar	-273	-285	-277	-295	-291	-274
Resultatandelar i intresseföretag	24	33	75	43	57	43
Jämförelsestörande poster	-	197	-	-	-	-
Rörelseresultat	1.791	2.200	2.318	2.299	2.264	2.220
Finansiella poster	-187	-226	-265	-267	-238	-253
Resultat efter finansiella poster	1.604	1.974	2.053	2.032	2.026	1.967
Skatter	-466	-572	-574	-569	-608	-590
Minoritetens andel	-8	-7	-11	-7	-14	-12
Nettoresultat	1.130	1.395	1.468	1.456	1.404	1.365
Vinst per aktie, kr						
- före utspädningseffekter	4:90	6:06	6:36	6:32	6:10	5:92
- efter utspädningseffekter	4:87	6:02	6:33	6:27	6:05	5:89

Kvartalsdata

KASSAFLÖDE Koncernen

Mkr	2003		2002			
	II	I	IV	III	II	I
Kassamässigt rörelseöverskott	3.291	3.599	3.964	3.695	3.823	3.763
Förändring av rörelsekapital	-709	-698	983	738	-151	-667
Löpande investeringar, netto	-928	-607	-1.360	-843	-771	-549
Övrig operativ kassaflödesförändring	-28	-78	-156	26	-104	30
Operativt kassaflöde	1.626	2.216	3.431	3.616	2.797	2.577
Finansiella poster	-187	-226	-265	-267	-238	-253
Skattebetalning	-113	-256	-832	-614	-527	-656
Övrigt	-38	-4	-201	-8	143	-83
Rörelsens kassaflöde	1.288	1.730	2.133	2.727	2.175	1.585
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-756	-553	-1.839	-327	-374	-283
Strategiska strukturkostnader	-72	-153	-153	-109	-188	-124
Företagsförvärv	-307	-544	-17	-1.689	23	-4.800
Avyttringar	215	650	36	369	-	-
Kassaflöde före utdelning	368	1.130	160	971	1.636	-3.622
Utdelning	-2.216	-	-	-20	-2.016	-
Kassaflöde efter utdelning	-1.848	1.130	160	951	-380	-3.622
Försäljning av egna aktier	4	1	-	2	3	-
Nettokassaflöde	-1.844	1.131	160	953	-377	-3.622

Kvartalsdata Affärsområden

NETTOOMSÄTTNING

Mkr	2003		2002			
	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	10.791	10.906	11.240	11.481	11.790	10.686
Mjukpapper för konsumenter	3.630	3.817	4.024	3.916	4.029	3.225
Personliga hygienprodukter	4.241	4.176	4.317	4.477	4.554	4.375
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	2.920	2.913	2.899	3.088	3.207	3.086
Förpackningar	7.421	7.715	7.940	7.780	7.489	7.340
Skogsindustriprodukter	3.406	3.561	3.603	3.201	3.430	3.317
Tryckpapper	1.802	1.764	1.987	1.707	1.812	1.651
Massa, virke och sågade trävaror	1.604	1.797	1.616	1.494	1.618	1.666
Övrigt	331	419	284	463	461	383
Internleveranser	-718	-711	-638	-678	-815	-711
Summa nettoomsättning	21.231	21.890	22.429	22.247	22.355	21.015

RÖRELSEÖVERSKOTT

Mkr	2003		2002			
	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	1.814	1.895	2.002	2.051	2.054	1.859
Mjukpapper för konsumenter	562	646	698	684	688	606
Personliga hygienprodukter	819	792	823	895	879	808
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	433	457	481	472	487	445
Förpackningar	1.023	1.100	1.195	1.240	1.081	1.130
Skogsindustriprodukter	634	703	798	677	748	786
Tryckpapper	316	426	509	380	449	468
Massa, virke och sågade trävaror	318	277	289	297	299	318
Övrigt	-78	-80	-104	-67	-62	-54
Summa rörelseöverskott	3.393	3.618	3.891	3.901	3.821	3.721

Kvartalsdata Affärsområden

RÖRELSERESULTAT

Mkr	2003		2002			
	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	1.192	1.275	1.357	1.419	1.428	1.283
Mjukpapper för konsumenter	311	395	431	435	414	406
Personliga hygienprodukter	610	592	608	680	689	611
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	271	288	318	304	325	266
Förpackningar	622	691	786	839	702	738
Skogsindustriprodukter	331	407	560	406	488	532
Tryckpapper	103	211	305	181	251	277
Massa, virke och sågade trävaror	228	196	255	225	237	255
Övrigt	-81	112	-108	-70	-63	-59
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	2.064	2.485	2.595	2.594	2.555	2.494
Goodwillavskrivningar ¹	-273	-285	-277	-295	-291	-274
Summa rörelseresultat	1.791	2.200	2.318	2.299	2.264	2.220
¹Goodwillavskrivningar:						
Hygienprodukter	96	108	100	109	110	98
Förpackningar	94	93	91	100	96	92
Centrala	83	84	86	86	85	84
Koncernen	273	285	277	295	291	274

BRUTTOMARGINALER

Procent	2003		2002			
	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	17	17	18	18	17	17
Mjukpapper för konsumenter	16	17	17	17	17	19
Personliga hygienprodukter	20	19	19	20	19	18
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	14	16	17	15	15	14
Förpackningar	14	14	15	16	14	15
Skogsindustriprodukter	19	20	22	21	22	24
Tryckpapper	18	24	26	22	25	28
Massa, virke och sågade trävaror	20	15	18	20	18	19

RÖRELSEMARGINALER, exklusive goodwillavskrivningar

Procent	2003		2002			
	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	11	12	12	12	12	12
Mjukpapper för konsumenter	9	10	11	11	10	13
Personliga hygienprodukter	15	14	14	15	15	14
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	8	10	11	10	10	9
Förpackningar	8	9	10	11	9	10
Skogsindustriprodukter	10	11	16	13	14	16
Tryckpapper	6	12	15	11	14	17
Massa, virke och sågade trävaror	14	11	16	15	15	15

Koncernen**MARGINALER**

1 januari–30 juni

Procent	2003	2002
Bruttomarginal	16,3	17,4
Rörelsemarginal, exkl. goodwillavskrivningar	10,5	11,6
Rörelsemarginal	9,3	10,3
Finansnettomarginal	-1,0	-1,1
Vinstmarginal	8,3	9,2
Skatt och minoritet	-2,4	-2,8
Nettomarginal	5,9	6,4

MARGINALER – kvartalsdata

Procent	2003			2002		
	II	I	IV	III	II	I
Bruttomarginal	16,0	16,5	17,3	17,5	17,1	17,7
Rörelsemarginal, exkl. goodwillavskrivningar	9,7	11,4	11,6	11,7	11,4	11,9
Rörelsemarginal	8,4	10,1	10,3	10,3	10,1	10,6
Finansnettomarginal	-0,8	-1,1	-1,1	-1,2	-1,0	-1,2
Vinstmarginal	7,6	9,0	9,2	9,1	9,1	9,4
Skatt och minoritet	-2,3	-2,6	-2,7	-2,6	-2,8	-2,9
Nettomarginal	5,3	6,4	6,5	6,5	6,3	6,5

FEMÅRSÖVERSIKT

Helår	2002	2001	2000 ¹	1999 ¹	1998 ¹
Resultat efter finansiella poster, Mkr	8.078	8.090	9.327	5.521	5.169
Vinst per aktie, kr	24:54	24:05	30:64	16:73	16:03
Vinst per aktie, före goodwillavskrivningar, kr	29:43	28:40	33:76	19:52	17:96
Skuldsättningsgrad, ggr	0,49	0,51	0,39	0,69	0,83
Avkastning på sysselsatt kapital, %	13	14	18	12	14
Avkastning på eget kapital, %	12	13	20	12	13

¹Historik omräknad med hänsyn till nyemissioner.**Koncernens nettoomsättning och rörelsekostnader per valuta**

	Netto- omsättning, %	Rörelsens kostnader, %
EUR	54	50
USD	15	16
SEK	5	14
GBP	13	11
DKK	4	3
NOK	2	0
Övriga	7	6
Totalt	100	100

KASSAFLÖDESANALYS (enligt Redovisningsrådets rekommendation RR7)

1 januari–30 juni

Mkr	2003	2002
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	3.578	3.993
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2.487	2.650
	6.065	6.643
Betald skatt	-369	-1.183
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	5.696	5.460
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring i varulager	-359	-121
Förändring i rörelsefordringar	-563	1.815
Förändring i rörelseskulder	-485	-2.512
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4.289	4.642
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterföretag	-809	-3.159
Avytttrade enheter	865	-
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2.844	-1.977
Återbetalning av lån från utomstående	12	926
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2.776	-4.210
Finansieringsverksamheten		
Försäljning av egna aktier	5	3
Upptagna lån	-	1.279
Amortering av skuld	-446	-
Utdelning	-2.216	-2.016
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2.657	-734
Periodens kassaflöde	-1.144	-302
Likvida medel vid årets början	2.826	2.595
Kursdifferens i likvida medel	-26	305
Likvida medel vid periodens slut	1.656	2.598

Presskonferens

SCAs delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2003 publiceras den 25 juli 2003. En presskonferens hålls klockan 13:00 i Stockholm där Jan Åström, VD och koncernchef, presenterar resultatet. Plats: Salén Konferenser, Aulan, Norrlandsgatan 15, Stockholm

Telefonkonferens

En telefonkonferens hålls klockan 15:00 den 25 juli 2003 där Jan Åström kommenterar resultatet. För att delta, ring nedanstående nummer senast fem minuter före telefonkonferensens början.

Telefonmötesnummer England: +44 (0)20 7162 0188 uppge: SCA

Telefonmötesnummer USA: +1 334 323 6203 uppge: SCA

Delårsrapporten och presentationen kommer att finnas tillgängliga på www.sca.com/Investors.

Webbsändning

Telefonkonferensen kommer att direktsändas via Internet (enbart för avlyssning). Den 26 juli kommer en inspelad version av telefonkonferensen att finnas tillgänglig på vår webbplats www.sca.com/Investors. Krav: Windows Media Player eller Real Player.

För ytterligare information, kontakta gärna:

Jan Åström, VD och koncernchef, telefon 070-586 0701.

Peter Nyquist, chef Communications and Investor Relations, telefon 070-575 2906.