

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)
Communications and Investor Relations
 Box 7827, 103 97 Stockholm, Sweden
 Tel 08 788 51 00, Fax 08 660 74 30
www.sca.com
 Org.nr. 556012-6293



Delårsrapport

1 januari–30 september 2003

	03:3	03:2	03:1 ¹	0309 ¹	0209 ²
Vinst per aktie, kr	4:88	4:87	6:02	15:77	18:21
Rörelsens kassaflöde per aktie, kr	10:70	5:56	7:45	23:71	27:93
Nettoomsättning, Mkr	21.064	21.231	21.890	64.185	65.617
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1.603	1.604	1.974	5.181	6.025
Nettoresultat, Mkr	1.131	1.130	1.395	3.656	4.225

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

² Inklusiv jämförelsestörande poster, 88 Mkr.

Jämfört med första nio månaderna 2002

- Nettoomsättningen uppgick till 64.185 (65.617) Mkr.
- Resultat efter skatt (nettoresultat) uppgick till 3.656 (4.225) Mkr.
- Vinst per aktie uppgick till 15:77 (18:21) kr.
- Koncernens rörelseresultat minskade med 16 %, varav 9 procentenheter till följd av valutakursförändringar och 4 procentenheter till följd av ökade pensionskostnader.

Jämfört med andra kvartalet 2003

- Vinst per aktie uppgick till 4:88 kr (4:87) kr.
- Koncernens rörelseresultat oförändrat med bibehållna marginaler för samtliga affärsområden.

Övrigt

- Omorganisation samt rationaliseringsåtgärder i den europeiska hygienrörelsen.
- Nomineringskommitté utsedd.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Vinst per aktie uppgick till 15:77 (18:21) kr. Nettoresultatet uppgick till 3.656 (4.225) Mkr, vari ingår resultateffekten från försäljningen av aktierna i Metsä Tissue med 154 Mkr. I föregående års nettoresultat ingår 88 Mkr från försäljningen av Zewathener.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 64.185 (65.617) Mkr, en minskning med 2 %. Valutakursförändringar reducerade omsättningen med 5 % medan nettoeffekten av företagsförvärv och avyttringar ökade nettoomsättningen med 5 %. Lägre priser påverkade nettoomsättningen med 2 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 5.793 (6.783) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om 197 (88) Mkr minskade rörelseresultatet med 16 % till 5.596 (6.695) Mkr varav valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 9 % och högre pensionskostnader påverkade med 4 %. Rörelseresultatet för Hygienprodukter uppgick till 3.636 (4.130) Mkr, en minskning med 12 %, varav valutakurseffekter 5 %. Förpackningars rörelseresultat uppgick till 1.944 (2.279) Mkr, en minskning med 15 % varav valutakurseffekter 4 %. Rörelseresultatet för Skogsindustriprodukter föll med 24 % till 1.090 (1.426) Mkr, varav valutakurseffekter 21 %.

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 (14) %.

Finansiella poster förbättrades med 146 Mkr till -612 (-758) Mkr, främst på grund av lägre räntesatser. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 5.181 (6.025) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick resultatet till 4.984 (5.937) Mkr.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 11 (12) % och avkastningen på sysselsatt kapital till 11 (13) %.

Jämförelse med andra kvartalet 2003

Koncernens nettoomsättning uppgick till 21.064 (21.231) Mkr, och var därmed i nivå med andra kvartalet. Valutakursförändringar hade endast en marginell påverkan på nettoomsättningen. Koncernens rörelseresultat ökade något och uppgick till 1.802 (1.791) Mkr. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 4 %. Rörelseresultatet för Hygienprodukter minskade med 2 % medan Förpackningars ökade med 1 %. Skogsindustriprodukters rörelseresultat ökade med 6 % främst till följd av ett högre kapacitetsutnyttjande inom tryckpappersområdet.

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

Finansiella poster uppgick till -199 (-187) Mkr. Ett lägre räntenetto i tredje kvartalet har inte kompenserat för de i andra kvartalet erhållna utdelningarna, 41 Mkr.

Resultatanalys

Mkr	03:3	03:2	03:1 ¹	0309 ¹	0209 ²
Hygienprodukter	1.169	1.192	1.275	3.636	4.130
Förpackningar	631	622	691	1.944	2.279
Skogsindustriprodukter	352	331	407	1.090	1.426
Övrigt	-74	-81	112	-43	-192
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	2.078	2.064	2.485	6.627	7.643
Goodwillavskrivningar	-276	-273	-285	-834	-860
Rörelseresultat	1.802	1.791	2.200	5.793	6.783
Finansiella poster	-199	-187	-226	-612	-758
Resultat efter finansiella poster	1.603	1.604	1.974	5.181	6.025
Skatt	-465	-466	-572	-1.503	-1.767
Minoritetens andel	-7	-8	-7	-22	-33
Nettoresultat	1.131	1.130	1.395	3.656	4.225
Vinst per aktie, kr	4:88	4:87	6:02	15:77	18:21

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

² Inklusive jämförelsestörande poster, 88 Mkr.

KASSAFLÖDE

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 10.160 (11.281) Mkr, motsvarande 16 (17) % av nettoomsättningen. De löpande nettoinvesteringarna uppgick till 2.352 (2.163) Mkr. Rörelsekapitalet ökade med 693 (80) Mkr, främst beroende på ett lågt rörelsekapital inom förpackningsrörelsen vid årets ingång. Det operativa kassaflödet uppgick till 6.934 (8.990) Mkr.

Skatt hänförlig till rörelseresultatet uppgick till 1.038 (2.024) Mkr och fritt kassaflöde kom därmed att uppgå till 5.896 (6.966) Mkr. Rörelsens kassaflöde, d.v.s. kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 5.503 (6.487) Mkr eller 23:71 (27:93) kronor per aktie.

Företagsförvärv uppgick till 958 (6.466) Mkr på skuldfri bas och avser förvärven av Scaninges sågverksrörelse, en europeisk dispensertillverkare, ett distributionsföretag för sågade trävaror samt skyddsförpackningsföretag i Nordamerika. Samtidigt inbringade försäljningarna av bland annat aktier i Metsä Tissue och en europeisk grossistverksamhet för mjukpapper 950 Mkr. Strategiska investeringar i maskiner och anläggningar samt strukturåtgärder uppgick till 2.440 (1.405) Mkr, varav närmare hälften är hänförlig till den pågående mjukpappersinvesteringen i Alabama, USA.

Jämförelse med andra kvartalet 2003

Rörelsens kassaflöde uppgick till 2.485 (1.288) Mkr. Avvikelsen förklaras framför allt av en positiv förändring av rörelsekapitalet, framförallt inom Hygienprodukter.

Kassaflödesanalys

Mkr	03:3	03:2	03:1	0309	0209
Nettoomsättning	21.064	21.231	21.890	64.185	65.617
Kassamässigt rörelseöverskott	3.270	3.291	3.599	10.160	11.281
% av nettoomsättning	16	16	16	16	17
Löpande investeringar, netto	-817	-928	-607	-2.352	-2.163
% av nettoomsättning	4	4	3	4	3
Förändring av rörelsekapital	714	-709	-698	-693	-80
Övrig operativ kassaflödesförändring	-75	-28	-78	-181	-48
Operativt kassaflöde	3.092	1.626	2.216	6.934	8.990
Skattebetalning etc. ¹	-545	-170	-323	-1.038	-2.024
Fritt kassaflöde	2.547	1.456	1.893	5.896	6.966
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>10:97</i>	<i>6:29</i>	<i>8:15</i>	<i>25:41</i>	<i>29:99</i>
Räntebetalningar efter skatt	-62	-168	-163	-393	-479
Rörelsens kassaflöde	2.485	1.288	1.730	5.503	6.487
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>10:70</i>	<i>5:56</i>	<i>7:45</i>	<i>23:71</i>	<i>27:93</i>
Strategiska investeringar, netto	-928	-920	-600	-2.448	-7.502
Kassaflöde före utdelning	1.557	368	1.130	3.055	-1.015

¹ Skatt hänförlig till rörelseresultatet.

FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick till 20.445 Mkr, en minskning med 3.454 Mkr sedan årets början. Nettokassaflödet uppgick till 1.555 Mkr och positiva valutaeffekter till 1.899 Mkr.

Koncernens eget kapital ökade under årets första nio månader med 319 Mkr till 48.302 Mkr. Periodens nettoresultat ökade eget kapital med 3.656 Mkr samtidigt som betald utdelning minskade eget kapital med 2.212 Mkr. Konvertering av förlagsbevis, utnyttjande av optioner och försäljning av egna aktier ökade eget kapital med 735 Mkr. Valutaeffekter påverkade eget kapital negativt med 1.860 Mkr.

Skuldsättningsgraden uppgick till 0,42 (0,52). Vid årets början uppgick skuldsättningsgraden till 0,49. Räntetäckningsgraden uppgick till 9,5 (8,9).

AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER

Mkr	03:3	03:2	03:1	0309	0209
Nettoomsättning	10.753	10.791	10.906	32.450	33.957
Rörelseöverskott	1.824	1.814	1.895	5.533	5.964
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	1.169	1.192	1.275	3.636	4.130
Bruttomarginal, %	17	17	17	17	18
Rörelsemarginal, %	11	11	12	11	12
Volymutveckling, %					
Mjukpapper för konsumenter	0,0¹	-2,0 ¹	-3,1 ¹	4,1²	17,4 ²
Personliga hygienprodukter	-1,4¹	4,1 ¹	-0,4 ¹	-4,0²	7,7 ²
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	0,6¹	5,2 ¹	-0,6 ¹	3,6²	23,7 ²

¹ Jämfört med närmast föregående kvartal.

² Jämfört med motsvarande period föregående år.

Se även sidorna 12-13 och 18-20.

Nettoomsättningen uppgick till 32.450 (33.957) Mkr, en minskning med 4 % jämfört med motsvarande period föregående år. Positiva nettoeffekten från förvärvade och avyttrade verksamheter har inte kompensert för negativa valutakursförändringar, vilka reducerade omsättningen med 6 %.

Rörelseresultatet uppgick till 3.636 (4.130) Mkr, en minskning med 12 %. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 5 %. Lägre priser, framförallt inom området mjukpapper för konsumenter, har haft en negativ inverkan på rörelseresultatet. Trots genomförda prishöjningar på massa, prissatt i US-dollar, har hygienrörelsens massakostnader sjunkit något till följd av en försvagad dollarkurs.

Jämfört med andra kvartalet sjönk rörelseresultatet med 2 %, främst till följd av negativa valutakursförändringar.

Mjukpapper för konsumenter

Rörelseresultatet minskade med 19 % till 1.014 (1.255) Mkr. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 6 %. Lägre priser och högre energikostnader har motverkat positiva effekter av företagsförvärv och lägre massakostnader.

Rörelseresultatet i tredje kvartalet uppgick till 308 (311) Mkr. En mer gynnsam produktmix samt lägre råmaterialkostnader har motverkats av något högre energikostnader.

Mjukpapper för storförbrukare – AFH

För AFH-produkter uppgick rörelseresultatet till 823 (895) Mkr, vilket var 8 % lägre än motsvarande period föregående år. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 5 %. I den europeiska verksamheten har priserna förbättrats, medan de försvagats i Nordamerika. Vidare har högre returpapperspriser och högre energikostnader i den nordamerikanska verksamheten påverkat resultatet negativt. Kostnadsbesparingsprogrammen i den nordamerikanska verksamheten har fortsatt att bidra positivt.

I jämförelse med andra kvartalet minskade rörelseresultatet med 3 % till 264 (271) Mkr. Högre råmaterialkostnader och marginellt lägre priser i den nordamerikanska verksamheten har motverkats av positiva effekter från något ökade volymer.

Personliga hygienprodukter

Rörelseresultatet minskade med 9 % till 1.799 (1.980) Mkr, varav 7 % negativa valutakurseffekter. Rörelseresultatet påverkades också negativt av något lägre volymer för barnblöjor inom området för handelns egna varumärken. Inom inkontinensområdet fortsatte dock den starka volymtillväxten, framförallt för lättinkontinensprodukter i Nordamerika. Till den negativa avvikelsen bidrar även bortfallet av tampongverksamheten som avyttrades under 2002.

Jämfört med andra kvartalet minskade rörelseresultatet något till 597 (610) Mkr, främst till följd av säsongsmässigt något lägre volymer och negativa valutakursförändringar.

AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

Mkr	03:3	03:2	03:1	0309	0209
Nettoomsättning	7.434	7.421	7.715	22.570	22.609
Rörelseöverskott	1.036	1.023	1.100	3.159	3.451
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	631	622	691	1.944	2.279
Bruttomarginal, %¹	14	14	14	14	15
Rörelsemarginal, %¹	8	8	9	9	10
Produktion					
Linerprodukter, kton	622	628	635	1.885	1.901
Leveranser					
Linerprodukter, kton	635	610	639	1.884	1.898
Wellpapp, Mm ²	1.027²	1.029 ²	1.041 ²	3.097²	3.007 ²

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

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

Se även sidorna 12-13 och 18-20.

Nettoomsättningen under perioden uppgick till 22.570 (22.609) Mkr, vilket var i nivå med motsvarande period föregående år. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 4 %. Förvärven av förpackningsföretagen Stabernack och Bertako samt förvärven av skyddsförpackningsföretag i Nordamerika, bidrog tillsammans med 6 % samtidigt som lägre volymer minskade nettoomsättningen.

Rörelseresultatet uppgick till 1.944 (2.279) Mkr, en minskning med 15 % varav negativa valutakursförändringar 4 %. Den höjning av koncernens pensionskostnad som inträffade vid årsskiftet och som primärt berör förpackningsrörelsens omfattande verksamhet i Storbritannien och Nederländerna reducerade resultatet med 8 %. Genomförda företagsförvärv och lägre returfiberkostnader har delvis kompenserat för lägre volymer och högre energikostnader.

Jämfört med andra kvartalet ökade rörelseresultatet något till 631 (622) Mkr, främst till följd av lägre returfiberkostnader. Skyddsförpackningar uppvisar ett något lägre resultat än andra kvartalet till största delen beroende på högre råmaterialkostnader. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet endast marginellt.

AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Mkr	03:3	03:2	03:1	0309	0209
Nettoomsättning	3.378	3.406	3.561	10.345	9.948
Rörelseöverskott	644	634	703	1.981	2.211
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	352	331	407	1.090	1.426
Bruttomarginal, %	19	19	20	19	22
Rörelsemarginal, %	10	10	11	11	14
Produktion					
Tryckpapper, kton	346	332	336	1.014	904
Sågade trävaror, km ³	329	375	257	961	518
Leveranser					
Tryckpapper, kton	336	332	330	998	888
Sågade trävaror, km ³	346	345	238	929	528

Se även sidorna 12-13 och 18-20.

Nettoomsättningen för affärsområdet Skogsindustriprodukter var 5 % högre än föregående år och uppgick till 10.345 (9.948) Mkr. De positiva effekterna av högre volymer, främst till följd av den nya SC-maskinen i Laakirchen, samt förvärvet av Scaninges sågverksrörelse som inkluderats från och med mars månad, har motverkats av framförallt lägre papperspriser. Dessutom har högre priser och högre volymer i den befintliga sågverksrörelsen bidragit till ökningen. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 3 %.

Rörelseresultatet uppgick till 1.090 (1.426) Mkr, en minskning med 24 %, varav 21 procentenheter beroende på valutakursförändringar. Ökade volymer och ett högre kapacitetsutnyttjande kompenserade inte för lägre priser inom tryckpappersverksamheten.

Jämfört med andra kvartalet ökade rörelseresultatet med 6 % till 352 (331) Mkr. Valutakursförändringar påverkade affärsområdets resultat negativt med 8 %. Positiva effekter från ett högre kapacitetsutnyttjande inom tryckpappersrörelsen motverkades till en del av lägre resultat för massarörelsen till följd av lägre priser.

Tryckpapper

Rörelseresultatet inom tryckpappersverksamheten uppgick till 454 (709) Mkr, en minskning med 36 %. Marknaden för tryckpapper har varit fortsatt svag. Den kraftiga resultatnedgången beror framförallt på lägre priser och negativa valutakurseffekter men även på ökade energikostnader. Detta har delvis kompenserats av ett högre kapacitetsutnyttjande och högre volymer, framförallt för SC-papper.

Rörelseresultatet förbättrades jämfört med andra kvartalet och uppgick till 140 (103) Mkr, en ökning med 36 %. Högre volymer och därmed ett bättre kapacitetsutnyttjande kompenserade för negativa valutakursförändringar.

Massa, virke och sågade trävaror

Rörelseresultatet uppgick till 636 (717) Mkr och var därmed 11 % lägre än föregående år. Försämringen beror främst på negativa valutakursförändringar samt ökade energikostnader inom massarörelsen. Sågverksrörelsen uppvisade förbättrat resultat till följd av högre priser samt förvärvet av Scaninges sågverksrörelse.

Jämfört med andra kvartalet uppgick rörelseresultatet till 212 (228) Mkr, en minskning med 7 %. Nedgången förklaras främst av lägre massapriser och negativa valutakursförändringar.

GOODWILL

Koncernens goodwill uppgick till 14.081 (16.754) Mkr. Till minskningen under året har valutakursförändringar bidragit med 1.134 Mkr. Goodwill skrivs av under 20 år. Goodwillavskrivningarnas fördelning mellan affärsområdena återfinns på sidorna 13 och 19.

Resultat exklusive goodwillavskrivningar

Mkr	03:3	03:2	03:1	0309	0209
Rörelseresultat	2.078	2.064	2.485	6.627	7.643
Resultat efter finansiella poster	1.878	1.877	2.259	6.014	6.885
Nettoresultat	1.395	1.391	1.667	4.453	5.034
Vinst per aktie (kr)	6:00	6:00	7:20	19:20	21:70

PERSONAL

Vid utgången av kvartalet uppgick medelantalet anställda till 42.962 jämfört med 43.897 vid utgången av tredje kvartalet 2002.¹

RATIONALISERINGSEFFEKTER

Under tredje kvartalet har SCA genomfört en omfattande översyn av den europeiska hygienrörelsens organisation och arbetssätt. Särskild uppmärksamhet har fästs vid utformningen av en ny och mer effektiv organisation för området mjukpapper för konsumenter. Som resultat av översynen kommer den nuvarande affärsgruppen Hygienprodukter Europa att ersättas av tre självständiga affärsgrupper: mjukpapper för konsumenter (Consumer Tissue), mjukpapper för storförbrukare (Away From Home Tissue) och personliga hygienprodukter (Personal Care). Till chefer för respektive enhet har som tidigare meddelats utsetts Ole Terland, Rijk Schipper respektive Gunnar Johansson, vilka samtliga kommer att vara direkt underställda koncernchefen.

Samtidigt med organisationsförändringen genomförs ett rationaliseringsprogram som kommer att reducera bemanningen med 350 personer, främst inom stabs- och supportfunktioner bland annat i Tyskland och Sverige. Fullt genomförd förväntas personalreduktionen medföra en årlig kostnadsbesparing uppgående till 285 Mkr. Avvecklingskostnaden uppgår till 210 Mkr. Nettoeffekten av besparingar och avvecklingskostnader bedöms komma att belasta resultatet i fjärde kvartalet 2003 med cirka 90 Mkr. Redan under första kvartalet 2004 beräknas besparingarna överstiga avvecklingskostnaderna, en effekt som successivt ökar under året för att få full effekt i slutet av 2004.

MARKNADSUTSIKTER

För det tredje kvartalet har SCAs konsumentnära produkter fortsatt att uppvisa en stabil efterfrågan. Konkurrenstrycket inom mjukpapper för konsumenter kvarstår men har inte förstärkts under tredje kvartalet. Efterfrågan på wellpappförpackningar förbättrades under september efter en viss försvagning under sommaren. Den säsongsmässigt positiva trenden förväntas bestå även under inledningen av det fjärde kvartalet. Någon förändring av annonskonjunkturen, som skulle kunna leda till en förbättrad efterfrågan för tryckpapper, har ej kunnat noteras. Den försiktiga återhämtningstendens som tidigare kunnat märkas i koncernens nordamerikanska mjukpappers- och förpackningsrörelse kvarstår.

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 har ett lägre ränteläge lett till en höjning av pensionsåtagandena. Underskottet i koncernens förmånsbaserade pensionsplaner är cirka 400 Mkr lägre än vid utgången av 2002.

¹ Inklusive SCAs andel av joint venture-bolag.

En tolvårig lånetransaktion har genomförts på den amerikanska kreditmarknaden. Beloppet uppgick till 450 miljoner USD med likvid i början av juli 2003.

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 september 2003 uppgick till 96 (89) Mkr och resultatet före bokslutsdispositioner och skatter till 2.534 (1.475) Mkr. Investeringar i fastigheter och anläggningar uppgick under perioden till 38 (38) Mkr. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 11 (43) Mkr.

NOMINERINGSKOMMITTÉ

I nomineringskommittén, vars uppgift är att till bolagsstämman 2004 lägga fram förslag rörande sammansättningen av SCAs styrelse, ingår Sverker Martin-Löf, styrelseordförande i SCA, Curt Källströmer, Handelsbankens Stiftelser, Tor Marthin, AMF Pension, Björn Lind, SEB Fonder, Thomas Halvorsen, fjärde AP- fonden samt Carl-Olof By, Industrivärden.

AKTIEFÖRDELNING

30 september 2003	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	40.881.803	194.145.740	235.027.543
Varav aktier i eget förvar	-	(1.722.117)	(1.722.117)
Ej konverterade förlagslån	-	9.156	9.156
Ej utnyttjade teckningsoptioner	-	-	-
Totalt efter full konvertering	40.881.803	195.877.013	236.758.816

Under tredje kvartalet har 114.595 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av kvartalet hade därmed andelen A-aktier sjunkit från 17,7 % till 17,4 %. 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 0,1 %, vilket beaktats vid framräkandet av periodens vinst per aktie.

Under tredje kvartalet har antal aktier av Serie B ökat med 2.825.475 beroende på konvertering av förlagslån och utnyttjande av optioner.

Stockholm den 30 oktober 2003
SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Jan Åström
Koncernchef och verkställande direktör

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport och därvid följt rekommendation utfärdad av Föreningen Auktoriserade Revisorer, FAR. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 30 oktober 2003

PricewaterhouseCoopers AB

Robert Barnden
Auktoriserad Revisor

Rapporteringsdatum

Bokslutsrapport för 1 januari–31 december publiceras den 27 januari 2004.

Under 2004 publiceras delårsrapporter vid följande datum:

- 27 april
- 21 juli
- 26 oktober.

RESULTATRÄKNING

	03:3	03:2	02:3	0309	0209
	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr
Nettoomsättning	21.064	21.231	22.247	64.185	65.617
Rörelsens kostnader	-17.629	-17.838	-18.346	-53.739	-54.174
Rörelseöverskott	3.435	3.393	3.901	10.446	11.443
Avskrivningar enligt plan, anläggningar	-1.397	-1.353	-1.350	-4.113	-3.943
Goodwillavskrivningar	-276	-273	-295	-834	-860
Resultatandelar i intresseföretag	40	24	43	97	143
Jämförelsestörande poster	-	-	-	197	-
Rörelseresultat	1.802	1.791	2.299	5.793	6.783
Finansiella poster	-199	-187	-267	-612	-758
Resultat efter finansiella poster	1.603	1.604	2.032	5.181	6.025
Skatter	-465	-466	-569	-1.503	-1.767
Minoritetens andel	-7	-8	-7	-22	-33
Nettoresultat	1.131	1.130	1.456	3.656	4.225
Vinst per aktie, kr					
- före utspädningseffekter	4:88	4:90	6:32	15:84	18:34
- efter utspädningseffekter	4:88	4:87	6:27	15:77	18:21
Rörelsemarginal	9 %	8 %	10 %	9 %	10 %
Avkastning på eget kapital	11 %	12 %	12 %	11 %	12 %
Avkastning på sysselsatt kapital	11 %	12 %	13 %	11 %	13 %
Periodens resultat	1.131,0	1.130,0	1.456,0	3.656,0	4.225,0
Ränta på konvertibla skuldebrev	1,6	1,5	1,5	4,6	4,5
Justerat resultat	1.132,6	1.131,5	1.457,5	3.660,6	4.229,5
Medelantal aktier före utspädning	230,9	230,4	230,4	230,9	230,4
Personalkonvertibel	1,0	1,2	1,2	1,0	1,2
Teckningsoptioner	0,3	0,4	0,6	0,3	0,6
Medelantal aktier efter utspädning	232,2	232,0	232,2	232,2	232,2

RESULTATRÄKNING

	03:3	03:2	02:3	0309	0209
	MEUR ³	MEUR ³	MEUR ³	MEUR ¹	MEUR ²
Nettoomsättning	2.300	2.325	2.412	7.010	7.148
Rörelsens kostnader	-1.925	-1.953	-1.989	-5.869	-5.901
Rörelseöverskott	375	372	423	1.141	1.247
Avskrivningar enligt plan, anläggningar	-152	-148	-147	-449	-430
Goodwillavskrivningar	-30	-30	-32	-91	-94
Resultatandelar i intresseföretag	5	2	5	11	16
Jämförelsestörande poster	–	–	–	21	–
Rörelseresultat	198	196	249	633	739
Finansiella poster	-22	-20	-29	-67	-83
Resultat efter finansiella poster	176	176	220	566	656
Skatter	-51	-51	-61	-164	-192
Minoritetens andel	-0	-1	-1	-3	-4
Nettoresultat	125	124	158	399	460

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

² Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,18 använts.

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

Affärsområden**NETTOOMSÄTTNING**

1 januari–30 september

Mkr	2003	2002
Hygienprodukter	32.450	33.957
Mjukpapper för konsumenter	11.065	11.170
Personliga hygienprodukter	12.624	13.406
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	8.761	9.381
Förpackningar	22.570	22.609
Skogsindustriprodukter	10.345	9.948
Tryckpapper	5.376	5.170
Massa, virke och sågade trävaror	4.969	4.778
Övrigt	905	1.307
Internleveranser	-2.085	-2.204
Summa nettoomsättning	64.185	65.617

RÖRELSEÖVERSKOTT

1 januari–30 september

Mkr	2003	2002
Hygienprodukter	5.533	5.964
Mjukpapper för konsumenter	1.782	1.978
Personliga hygienprodukter	2.423	2.582
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	1.328	1.404
Förpackningar	3.159	3.451
Skogsindustriprodukter	1.981	2.211
Tryckpapper	1.081	1.297
Massa, virke och sågade trävaror	900	914
Övrigt	-227	-183
Summa rörelseöverskott	10.446	11.443

RÖRELSERESULTAT

1 januari–30 september

Mkr	2003	2002
Hygienprodukter	3.636	4.130
Mjukpapper för konsumenter	1.014	1.255
Personliga hygienprodukter	1.799	1.980
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	823	895
Förpackningar	1.944	2.279
Skogsindustriprodukter	1.090	1.426
Tryckpapper	454	709
Massa, virke och sågade trävaror	636	717
Övrigt	-43	-192
Resultat, före goodwillavskrivningar	6.627	7.643
Goodwillavskrivningar ¹	-834	-860
Summa rörelseresultat	5.793	6.783

¹ Goodwillavskrivningar:	2003	2002
Hygienprodukter	302	317
Förpackningar	280	288
Centrala	252	255
Koncernen	834	860

BRUTTOMARGINAL

1 januari–30 september

Procent	2003	2002
Hygienprodukter	17	18
Mjukpapper för konsumenter	16	18
Personliga hygienprodukter	19	19
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	15	15
Förpackningar	14	15
Skogsindustriprodukter	19	22
Tryckpapper	20	25
Massa, virke och sågade trävaror	18	19

RÖRELSEMARGINAL, exkl. goodwillavskrivningar

1 januari–30 september

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

BALANSRÄKNING	2003-09-30		2002-12-31	
	Mkr	MEUR ¹	Mkr	MEUR ¹
Tillgångar				
Goodwill	14.081	1.580	16.093	1.754
Övriga immateriella anläggningstillgångar	859	96	757	83
Materiella anläggningstillgångar	57.297	6.430	58.612	6.389
Aktier och andelar	1.623	182	2.355	257
Långfristiga finansiella placeringar ²	3.300	370	3.478	379
Övriga långfristiga fordringar	530	60	318	33
Rörelsefordringar och varulager	23.069	2.589	24.765	2.700
Kortfristiga placeringar	373	42	306	33
Kassa och bank	3.319	372	2.520	275
Summa tillgångar	104.451	11.721	109.204	11.903
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget kapital	48.302	5.420	47.983	5.230
Minoritetsintressen	690	77	687	75
Avsättningar för pensioner	2.572	289	2.596	283
Övriga avsättningar	10.932	1.227	12.177	1.327
Långfristiga räntebärande skulder	15.437	1.732	12.257	1.336
Övriga långfristiga skulder	291	33	348	38
Kortfristiga räntebärande skulder ³	9.356	1.050	15.241	1.661
Rörelseskulder	16.871	1.893	17.915	1.953
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	104.451	11.721	109.204	11.903
Skuldsättningsgrad		0,42		0,49
Synlig soliditet		47 %		45 %

¹ Vid omräkning till EUR har balansdagskursen 8,91 (9,17) använts.

² Varav pensionstillgångar: 2.353 264 2.339 255

³ SCA har utnyttjade kreditlöften med löptid längre än ett år som uppgår till 12.357 Mkr. På grund av förmånligare villkor på kortfristig upplåning utnyttjas istället sådana. De kortfristiga räntebärande skulderna uppgick till 9.356 Mkr per sista september 2003. Motsvarande utnyttjade långa kreditlöften var vid föregående års slut 14.005 Mkr och kortfristiga räntebärande skulder var 15.241 Mkr. SCA har ytterligare 8.731 Mkr i tillgängliga kontrakterade kreditlöften, vilka jämte 3.319 Mkr i kassa och bank utgör koncernens likviditetsreserv.

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, Mkr

	Jan–sep 2003	Jan–sep 2002
Ingående eget kapital	47.983	45.983
Justering av tidigare års skatteläggning av mark	-	87
Konvertering förlagsbevis, optioner	723	-
Försäljning av egna aktier	12	5
Omräkningsdifferens	-3.295	-2.443
Kursdifferens på säkringsinstrument	1.435	848
Utdelning	-2.212	-2.036
Periodens resultat	3.656	4.225
Utgående eget kapital	48.302	46.669

KASSAFLÖDESANALYS

1 januari–30 september

Mkr	2003	2002
Kassamässigt rörelseöverskott	10.160	11.281
Förändring av rörelsekapital	-693	-80
Löpande investeringar, netto	-2.352	-2.163
Övrig operativ kassaflödesförändring	-181	-48
Operativt kassaflöde	6.934	8.990
Finansiella poster	-612	-758
Skattebetalning	-854	-1.797
Övrigt	35	52
Rörelsens kassaflöde	5.503	6.487
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-2.106	-984
Strategiska strukturkostnader	-334	-421
Företagsförvärv	-958	-6.466
Avyttringar	950	369
Kassaflöde före utdelning	3.055	-1.015
Utdelning	-2.235	-2.036
Kassaflöde efter utdelning	820	-3.051
Konvertering förlagsbevis, optioner	723	-
Försäljning av egna aktier	12	5
Nettokassaflöde	1.555	-3.046
Nettolåneskuld vid periodens början	-23.899	-23.861
Nettokassaflöde	1.555	-3.046
Effekt av förändrad definition av nettolåneskuld ¹	-	-184
Valutaeffekter	1.899	2.642
Nettolåneskuld vid periodens slut	-20.445	-24.449
Skuldbetalningsförmåga	54 %	53 %

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

Kvartalsdata

RESULTATRÄKNING Koncernen

Mkr	2003			2002			
	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	21.064	21.231	21.890	22.429	22.247	22.355	21.015
Rörelseöverskott	3.435	3.393	3.618	3.891	3.901	3.821	3.721
Avskrivningar enligt plan, anläggningar	-1.397	-1.353	-1.363	-1.371	-1.350	-1.323	-1.270
Goodwillavskrivningar	-276	-273	-285	-277	-295	-291	-274
Resultatandelar i intresseföretag	40	24	33	75	43	57	43
Jämförelsestörande poster	-	-	197	-	-	-	-
Rörelseresultat	1.802	1.791	2.200	2.318	2.299	2.264	2.220
Finansiella poster	-199	-187	-226	-265	-267	-238	-253
Resultat efter finansiella poster	1.603	1.604	1.974	2.053	2.032	2.026	1.967
Skatter	-465	-466	-572	-574	-569	-608	-590
Minoritetens andel	-7	-8	-7	-11	-7	-14	-12
Nettoresultat	1.131	1.130	1.395	1.468	1.456	1.404	1.365
Vinst per aktie, kr							
- före utspädningseffekter	4:88	4:90	6:06	6:36	6:32	6:10	5:92
- efter utspädningseffekter	4:88	4:87	6:02	6:33	6:27	6:05	5:89

Kvartalsdata

KASSAFLÖDE
Koncernen

Mkr	2003			2002			
	III	II	I	IV	III	II	I
Kassamässigt rörelseöverskott	3.270	3.291	3.599	3.964	3.695	3.823	3.763
Förändring av rörelsekapital	714	-709	-698	983	738	-151	-667
Löpande investeringar, netto	-817	-928	-607	-1.360	-843	-771	-549
Övrig operativ kassaflödesförändring	-75	-28	-78	-156	26	-104	30
Operativt kassaflöde	3.092	1.626	2.216	3.431	3.616	2.797	2.577
Finansiella poster	-199	-187	-226	-265	-267	-238	-253
Skattebetalning	-485	-113	-256	-832	-614	-527	-656
Övrigt	77	-38	-4	-201	-8	143	-83
Rörelsens kassaflöde	2.485	1.288	1.730	2.133	2.727	2.175	1.585
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-797	-756	-553	-1.839	-327	-374	-283
Strategiska strukturkostnader	-109	-72	-153	-153	-109	-188	-124
Företagsförvärv	-107	-307	-544	-17	-1.689	23	-4.800
Avyttringar	85	215	650	36	369	-	-
Kassaflöde före utdelning	1.557	368	1.130	160	971	1.636	-3.622
Utdelning	-19	-2.216	-	-	-20	-2.016	-
Kassaflöde efter utdelning	1.538	-1.848	1.130	160	951	-380	-3.622
Konvertering förlagsbevis, optioner	723	-	-	-	-	-	-
Försäljning av egna aktier	7	4	1	-	2	3	-
Nettokassaflöde	2.268	-1.844	1.131	160	953	-377	-3.622

Kvartalsdata Affärsområden

NETTOOMSÄTTNING

Mkr	2003			2002			
	III	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	10.753	10.791	10.906	11.240	11.481	11.790	10.686
Mjukpapper för konsumenter	3.618	3.630	3.817	4.024	3.916	4.029	3.225
Personliga hygienprodukter	4.207	4.241	4.176	4.317	4.477	4.554	4.375
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	2.928	2.920	2.913	2.899	3.088	3.207	3.086
Förpackningar	7.434	7.421	7.715	7.940	7.780	7.489	7.340
Skogsindustriprodukter	3.378	3.406	3.561	3.603	3.201	3.430	3.317
Tryckpapper	1.810	1.802	1.764	1.987	1.707	1.812	1.651
Massa, virke och sågade trävaror	1.568	1.604	1.797	1.616	1.494	1.618	1.666
Övrigt	155	331	419	284	463	461	383
Internleveranser	-656	-718	-711	-638	-678	-815	-711
Summa nettoomsättning	21.064	21.231	21.890	22.429	22.247	22.355	21.015

RÖRELSEÖVERSKOTT

Mkr	2003			2002			
	III	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	1.824	1.814	1.895	2.002	2.051	2.054	1.859
Mjukpapper för konsumenter	574	562	646	698	684	688	606
Personliga hygienprodukter	812	819	792	823	895	879	808
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	438	433	457	481	472	487	445
Förpackningar	1.036	1.023	1.100	1.195	1.240	1.081	1.130
Skogsindustriprodukter	644	634	703	798	677	748	786
Tryckpapper	339	316	426	509	380	449	468
Massa, virke och sågade trävaror	305	318	277	289	297	299	318
Övrigt	-69	-78	-80	-104	-67	-62	-54
Summa rörelseöverskott	3.435	3.393	3.618	3.891	3.901	3.821	3.721

Kvartalsdata Affärsområden

RÖRELSERESULTAT

Mkr	2003			2002			
	III	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	1.169	1.192	1.275	1.357	1.419	1.428	1.283
Mjukpapper för konsumenter	308	311	395	431	435	414	406
Personliga hygienprodukter	597	610	592	608	680	689	611
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	264	271	288	318	304	325	266
Förpackningar	631	622	691	786	839	702	738
Skogsindustriprodukter	352	331	407	560	406	488	532
Tryckpapper	140	103	211	305	181	251	277
Massa, virke och sågade trävaror	212	228	196	255	225	237	255
Övrigt	-74	-81	112	-108	-70	-63	-59
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	2.078	2.064	2.485	2.595	2.594	2.555	2.494
Goodwillavskrivningar ¹	-276	-273	-285	-277	-295	-291	-274
Summa rörelseresultat	1.802	1.791	2.200	2.318	2.299	2.264	2.220

¹Goodwillavskrivningar:

Hygienprodukter	98	96	108	100	109	110	98
Förpackningar	93	94	93	91	100	96	92
Centrala	85	83	84	86	86	85	84
Koncernen	276	273	285	277	295	291	274

BRUTTOMARGINALER

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

RÖRELSEMARGINALER, exklusive goodwillavskrivningar

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

Koncernen**MARGINALER**

1 januari–30 september

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

MARGINALER – kvartalsdata

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

KASSAFLÖDESANALYS (enligt Redovisningsrådets rekommendation RR7)

1 januari–30 september

Mkr	2003	2002
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	5.181	6.025
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3.851	3.806
	9.032	9.831
Betald skatt	-854	-1.797
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	8.178	8.034
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring i varulager	34	-302
Förändring i rörelsefordringar	172	1.851
Förändring i rörelseskulder	-899	-1.629
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7.485	7.954
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterföretag	-916	-4.423
Avyttrade enheter	950	369
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4.458	-3.147
Återbetalning av lån från utomstående	103	632
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4.321	-6.569
Finansieringsverksamheten		
Konvertering förlagsbevis, optioner	723	-
Försäljning av egna aktier	12	5
Amortering av skuld	-739	-137
Utdelning	-2.235	-2.036
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2.239	-2.168
Periodens kassaflöde	925	-783
Likvida medel vid årets början	2.826	2.595
Kursdifferens i likvida medel	-59	202
Likvida medel vid periodens slut	3.692	2.014

Presskonferens

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

Telefonkonferens

En telefonkonferens hålls klockan 16:00 den 30 oktober 2003 där Jan Åström kommenterar resultatet. För att delta, ring nedanstående nummer senast fem minuter före telefonkonferensens början.

Telefonmötesnummer England:	+44 (0)20 7162 0184	uppge: SCA
Telefonmötesnummer USA:	+1 334 420 4951	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 31 oktober 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.