

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



Bokslutsrapport

1 januari–31 december 2003

	2003:4	2003:3	2003:2	2003:1	0312	0212
Vinst per aktie, kr	6:07	4:88	4:87	6:02	21:84	24:54
Rörelsens kassaflöde per aktie, kr	11:27	10:70	5:56	7:45	34:98	37:12
Nettoomsättning, Mkr	21.153	21.064	21.231	21.890	85.338	88.046
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1.786	1.603	1.604	1.974	6.967	8.078
Nettoresultat, Mkr	1.419	1.131	1.130	1.395	5.075	5.693
Utdelning per aktie, kr					10:50*	9:60

* Styrelsens förslag.

Utdelning

- Styrelsen föreslår en utdelning om 10:50 kr per aktie, en ökning med 9 %. Den genomsnittliga utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden uppgår därmed till 11% per år.

2003 jämfört med 2002

- Nettoomsättningen uppgick till 85.338 (88.046) Mkr. Justerat för valuta- och priseteffekter ökade nettoomsättningen med 4 %. Motsvarande tillväxt 2002 uppgick till 11 %.
- Resultat efter skatt (nettoresultat) uppgick till 5.075 (5.693) Mkr.
- Vinst per aktie uppgick till 21:84 (24:54) kr.
- Jämförelsestörande poster ingår i resultat efter finansiella poster med 352 (88) Mkr och efter skatt med 356 (88) Mkr¹.

Jämfört med tredje kvartalet 2003

- Vinst per aktie uppgick till 6:07 kr (4:88) kr.
- Förbättrat resultat och ökade volymer inom mjukpapper för konsumenter.
- Jämförelsestörande poster ingår i resultat efter finansiella poster med 155 (0) Mkr och efter skatt med 202 (0) Mkr¹.

Övrigt

- Strukturprogrammet inom hygienrörelsen genomförs i snabbare takt än planerats.

¹ Under 2003 har resultatet i första kvartalet påverkats av aktieförsäljning, samt under fjärde kvartalet av intäktsföring av förvärvat badwill, kostnader för personalreduktioner inom hygienrörelsen samt nedskrivning av anläggningstillgångar. Under tredje kvartalet 2002 påverkades resultatet av aktieförsäljning (se vidare sidan 10).

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Vinst per aktie uppgick till 21:84 (24:54) kr och koncernens nettoresultat till 5.075 (5.693) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om 356 (88) Mkr, uppgick vinst per aktie till 20:31 (24:16) och nettoresultatet till 4.719 (5.605) Mkr.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 85.338 (88.046) Mkr, en minskning med 3 %. Justerat för valuta- och prisetffekter ökade nettoomsättningen med 4 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 7.757 (9.101) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om 352 (88) Mkr minskade rörelseresultatet med 18 % till 7.405 (9.013) Mkr. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 7 % och högre pensionskostnader påverkade med 4 %.

Under rubriken Övrigt i resultaträkningen ingår som jämförelsestörande post den positiva resultat-effekten i första kvartalet från försäljningen av aktier i Metsä Tissue med 197 Mkr. Vidare ingår fjärde kvartalets intäktsföring av badwill från förvärvet av aktierna i Scanninge med 418 Mkr, kostnader för personalreduktioner inom den europeiska hygienrörelsen med 158 Mkr (se vidare sidan 8) samt nedskrivning av aktieinnehavet i förpackningsföretaget Otor med 48 Mkr och nedskrivning av markinnehav i Taiwan med 57 Mkr. I föregående års resultat ingår 88 Mkr i tredje kvartalet från försäljningen av förpackningsföretaget Zewathener¹.

Rörelseresultatet för Hygienprodukter uppgick till 4.820 (5.487) Mkr, en minskning med 12 %, varav valutakurseffekter 5 %. Förpackningars rörelseresultat uppgick till 2.482 (3.065) Mkr, en minskning med 19 %, varav valutakurseffekter 1 %. Rörelseresultatet för Skogsindustriprodukter föll med 22 % till 1.559 (1.986) Mkr, varav valutakurseffekter 19 %.

Rörelsemarginalen för koncernen uppgick till 9 (10) %. För Hygienprodukter minskade marginalen till 11 (12) %, för Förpackningar till 8 (10) % och för Skogsindustriprodukter till 11 (15) %.

Finansiella poster förbättrades med 233 Mkr till -790 (-1.023) Mkr, främst på grund av lägre räntesatser. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 6.967 (8.078) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick resultatet till 6.615 (7.990) Mkr, en minskning med 17 %. Valutakursförändringar påverkade resultat negativt med 7 %.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 10 (12) % och avkastningen på sysselsatt kapital till 11 (13) %.

Jämförelse med tredje kvartalet 2003

Vinst per aktie uppgick under fjärde kvartalet till 6:07 (4:88) kr. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick vinst per aktie till 5:22 (4:88) kr.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 21.153 (21.064) Mkr, och var därmed i nivå med tredje kvartalet. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 3 %.

Koncernens rörelseresultat ökade med 9 % och uppgick till 1.964 (1.802) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om 155 Mkr uppgick rörelseresultatet till 1.809 (1.802) Mkr och var därmed i nivå med tredje kvartalet. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 5 %. Rörelseresultatet för Hygienprodukter ökade med 1 % medan Förpackningars minskade med 15 %. Skogsindustriprodukters rörelseresultat ökade med 33 %, främst till följd av högre volymer och därmed ett bättre kapacitetsutnyttjande inom tryckpappersverksamheten.

Rörelsemarginalen för koncernen var oförändrad, 9 %. För Hygienprodukter uppgick marginalen till 11 (11) %, för Förpackningar till 7 (8) % och för Skogsindustriprodukter till 13 (10) %.

Finansiella poster förbättrades till -178 (-199) Mkr, främst till följd av en genomsnittligt lägre nettolåneskuld. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.786 (1.603) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick resultatet till 1.631 (1.603) Mkr. Valutakursförändringar påverkade resultat efter finansiella poster negativt med 6 %.

¹ Redovisades som jämförelsestörande post under rubriken Förpackningar.

Resultatanalys

Mkr	2003:4 ¹	2003:3	2003:2	2003:1 ²	0312 ³	0212 ⁴
Hygienprodukter	1.184	1.169	1.192	1.275	4.820	5.487
Förpackningar	538	631	622	691	2.482	3.065
Skogsindustriprodukter	469	352	331	407	1.559	1.986
Övrigt ⁵	69	-74	-81	112	26	-300
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	2.260	2.078	2.064	2.485	8.887	10.238
Goodwillavskrivningar	-296	-276	-273	-285	-1.130	-1.137
Rörelseresultat	1.964	1.802	1.791	2.200	7.757	9.101
Finansiella poster	-178	-199	-187	-226	-790	-1.023
Resultat efter finansiella poster	1.786	1.603	1.604	1.974	6.967	8.078
Skatt	-358	-465	-466	-572	-1.861	-2.341
Minoritetens andel	-9	-7	-8	-7	-31	-44
Nettoresultat	1.419	1.131	1.130	1.395	5.075	5.693
Vinst per aktie, kr	6:07	4:88	4:87	6:02	21:84	24:54

¹ Inklusiva jämförelsestörande poster, 155 Mkr före skatt och 202 Mkr efter skatt.

² Inklusiva jämförelsestörande poster, 197 Mkr före skatt och 154 Mkr efter skatt.

³ Inklusiva jämförelsestörande poster, 352 Mkr före skatt och 356 Mkr efter skatt.

⁴ Inklusiva jämförelsestörande poster, 88 Mkr (redovisad under rubriken Förpackningar).

⁵ Inklusiva 2003 års jämförelsestörande poster.

KASSAFLÖDE

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 13.508 (15.245) Mkr, motsvarande 16 (17) % av nettoomsättningen. De löpande nettoinvesteringarna uppgick till 3.902 (3.523) Mkr. Rörelsekapitalet minskade med 737 (903) Mkr. Det operativa kassaflödet uppgick till 10.102 (12.421) Mkr.

Skatt hänförlig till rörelseresultatet uppgick till 1.388 (2.936) Mkr och fritt kassaflöde kom därmed att uppgå till 8.714 (9.485) Mkr. Rörelsens kassaflöde, d.v.s. kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 8.134 (8.620) Mkr eller 34:98 (37:12) kronor per aktie. Lägre skattebetalningar och lägre finansiella poster bidrog till att koncernens kassaflödesmål för 2003, 7.800 Mkr efter justering för strategiska investeringar och valutakursförändringar, överträffades.

Företagsförvärv uppgick till 4.808 (6.483) Mkr på skuldfri bas och avser förvärven av ett chilenskt hygienföretag, en europeisk dispensertillverkare, ytterligare aktier i ett asiatiskt förpackningsföretag, tre skyddsförpackningsföretag i Nordamerika, ett distributionsföretag för sågade trävaror i Storbritannien, Scanings sågverksrörelse samt, i slutet av året, återstående aktier i Scanninge med därav följande konsolidering av bolaget och dess nettolåneskuld, 2.282 Mkr. Samtidigt inbringade försäljningarna av bland annat aktier i Metsä Tissue och en fransk grossistverksamhet för mjukpapper 961 Mkr. Strategiska investeringar i maskiner och anläggningar samt strukturåtgärder uppgick till 3.386 (3.397) Mkr, varav två tredjedelar är hänförliga till den pågående mjukpappersinvesteringen i Alabama, USA och investeringar för fortsatt tillväxt inom inkontinensområdet.

Jämförelse med tredje kvartalet 2003

Rörelsens kassaflöde uppgick till 2.631 (2.485) Mkr. Avvikelsen förklaras framför allt av ett högre kassamässigt rörelseöverskott och en positiv förändring av rörelsekapitalet, vilket dock motverkats av högre löpande investeringar.

Kassaflödesanalys

Mkr	2003:4	2003:3	2003:2	2003:1	0312	0212
Nettoomsättning	21.153	21.064	21.231	21.890	85.338	88.046
Kassamässigt rörelseöverskott	3.348	3.270	3.291	3.599	13.508	15.245
% av nettoomsättning	16	16	16	16	16	17
Löpande investeringar, netto	-1.550	-817	-928	-607	-3.902	-3.523
% av nettoomsättning	7	4	4	3	5	4
Förändring av rörelsekapital	1.430	714	-709	-698	737	903
Övrig operativ kassaflödesförändring	-60	-75	-28	-78	-241	-204
Operativt kassaflöde	3.168	3.092	1.626	2.216	10.102	12.421
Skattebetalning etc. ¹	-350	-545	-170	-323	-1.388	-2.936
Fritt kassaflöde	2.818	2.547	1.456	1.893	8.714	9.485
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>12:06</i>	<i>10:97</i>	<i>6:29</i>	<i>8:15</i>	<i>37:47</i>	<i>40:85</i>
Räntebetalningar efter skatt	-187	-62	-168	-163	-580	-865
Rörelsens kassaflöde	2.631	2.485	1.288	1.730	8.134	8.620
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>11:27</i>	<i>10:70</i>	<i>5:56</i>	<i>7:45</i>	<i>34:98</i>	<i>37:12</i>
Strategiska investeringar, netto	-4.785	-928	-920	-600	-7.233	-9.475
Kassaflöde före utdelning	-2.154	1.557	368	1.130	901	-855
Utdelning	-	-19	-2.216	-	-2.235	-2.036
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	723	-	-	723	-
Försäljning av egna aktier	4	7	4	1	16	5
Nettokassaflöde	-2.150	2.268	-1.844	1.131	-595	-2.886

¹ Skatt hänförlig till rörelseresultatet.

FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick till 22.306 Mkr, en minskning med 1.593 Mkr sedan årets början. Nettokassaflödet uppgick till -595 Mkr och positiva valutaeffekter till 2.188 Mkr.

Koncernens eget kapital ökade under året med 1.771 Mkr till 49.754 Mkr. Årets nettoresultat ökade eget kapital med 5.075 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 739 Mkr. Valutaeffekter påverkade eget kapital negativt med 1.831 Mkr.

Skuldsättningsgraden uppgick vid utgången av 2003 till 0,44 (0,49). Räntetäckningsgraden uppgick till 9,8 (8,9).

AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER

Mkr	2003:4	2003:3	2003:2	2003:1	0312	0212
Nettoomsättning	10.531	10.753	10.791	10.906	42.981	45.197
Rörelseöverskott	1.747	1.824	1.814	1.895	7.280	7.966
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	1.184	1.169	1.192	1.275	4.820	5.487
Bruttomarginal, %	17	17	17	17	17	18
Rörelsemarginal, %	11	11	11	12	11	12
Volymutveckling, %						
Mjukpapper för konsumenter	5,3¹	0,0 ¹	-2,0 ¹	-3,1 ¹	3,6²	19,5 ²
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	-4,8¹	0,6 ¹	5,2 ¹	-0,6 ¹	3,3²	20,3 ²
Personliga hygienprodukter	2,9¹	-1,4 ¹	4,1 ¹	-0,4 ¹	1,4²	7,1 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 42.981 (45.197) Mkr, en minskning med 5 % jämfört med föregående år. Valutakursförändringar reducerade omsättningen med 6 %.

Rörelseresultatet uppgick till 4.820 (5.487) 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. Råvarukostnaderna har sjunkit något, trots ökat pris för massa prissatt i US-dollar, till följd av en lägre dollarkurs.

Rörelseresultatet under fjärde kvartalet var i nivå med resultatet i tredje kvartalet. Avskrivningarna i fjärde kvartalet understiger avskrivningarna i tredje kvartalet med 92 Mkr. Skillnaden beror dels på att tredje kvartalet belastades av vissa utrangeringar, dels på lägre avskrivningar i fjärde kvartalet till följd av bland annat slutligt fastställande av förvärvsbalanser.

Mjukpapper för konsumenter

Rörelseresultatet minskade med 16 % till 1.416 (1.686) Mkr. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 4 %. Lägre priser, men även lägre volymer och något högre energikostnader, har motverkat positiva effekter av företagsförvärv och lägre massakostnader.

Rörelseresultatet i fjärde kvartalet uppgick till 402 (308) Mkr. Till resultatförbättringen bidrar högre volymer och en förbättrad produktmix med 50 Mkr. Resterande resultatpåverkan beror på ovan nämnda avskrivningseffekter, som delvis berör mjukpapper för konsumenter.

Mjukpapper för storförbrukare – AFH

För AFH-produkter uppgick rörelseresultatet till 1.001 (1.213) Mkr, vilket var 17 % lägre än föregående år. Förbättrade volymer för hela produktområdet tillsammans med högre priser i den europeiska verksamheten har motverkats av lägre priser i den nordamerikanska verksamheten. Vidare har resultatet påverkats av högre returpapperspriser och högre energikostnader i den nordamerikanska verksamheten.

I jämförelse med tredje kvartalet minskade rörelseresultatet till 178 (264) Mkr. Säsongsmissigt lägre volymer samt högre råmaterialkostnader och lägre priser förklarar resultatminskningen.

Personliga hygienprodukter

Rörelseresultatet minskade med 7 % till 2.403 (2.588) Mkr. Valutakurseffekter påverkade resultatet negativt med 7 %. Dessutom har en förändrad produktmix för menstruationsprodukter och lägre volymer barnblöjor för handelns egna varumärken haft en negativ inverkan. Inom inkontinensområdet fortsatte däremot den starka volymtillväxten, framförallt för lättinkontinensprodukter i Nordamerika. Till avvikelsen bidrar även bortfallet av den nordiska tampongverksamheten, som avyttrades under 2002.

Jämfört med tredje kvartalet ökade rörelseresultatet något till 604 (597) Mkr, främst till följd av högre volymer inom inkontinensområdet och högre volymer för barnblöjor i Norden.

AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

Mkr	2003:4	2003:3	2003:2	2003:1	0312	0212
Nettoomsättning	7.459	7.434	7.421	7.715	30.029	30.549
Rörelseöverskott	965	1.036	1.023	1.100	4.124	4.646
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	538	631	622	691	2.482	3.065
Bruttomarginal, %¹	13	14	14	14	14	15
Rörelsemarginal, %¹	7	8	8	9	8	10
Produktion						
Linerprodukter, kton	627	622	628	635	2.512	2.519
Leveranser						
Linerprodukter, kton	621	635	610	639	2.505	2.503
Wellpapp, Mm ²	1.041²	1.027 ²	1.029 ²	1.041 ²	4.138²	4.029 ²

¹ Justerat för den externa byteshandeln med liner ökar marginalerna med cirka 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 30.029 (30.549) Mkr, vilket var 2 % lägre än föregående år. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 4 %. Förvärven av förpackningsföretagen Stabernack och Bertako (som konsoliderades under hösten 2002) samt förvärven av skyddsförpackningsföretag i Nordamerika, bidrog med 5 % samtidigt som nettoomsättningen minskade till följd av lägre priser och volymer.

Rörelseresultatet uppgick till 2.482 (3.065) Mkr, en minskning med 19 %. Den höjning av koncernens pensionskostnad som inträffade vid förra årsskiftet och som främst berör förpackningsrörelsens omfattande verksamhet i Storbritannien och Nederländerna reducerade resultatet med 8 %. Effekten av en förändrad geografisk produktmix, lägre priser och volymer överstiger de positiva effekterna av genomförda företagsförvärv och lägre returfiberkostnader.

Jämfört med tredje kvartalet minskade rörelseresultatet med 15 % till 538 (631) Mkr, främst till följd av lägre priser för wellpapp och kraftliner. Dessutom har högre returfiberkostnader och ökade kostnader i samband med planerade produktionsstopp påverkat resultatet. Skyddsförpackningar uppvisar ett lägre resultat än tredje kvartalet, delvis beroende på högre råmaterialkostnader. Valutakursförändringar hade endast en marginell påverkan på rörelseresultatet.

AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Mkr	2003:4	2003:3	2003:2	2003:1	0312	0212
Nettoomsättning	3.736	3.378	3.406	3.561	14.081	13.551
Rörelseöverskott	763	644	634	703	2.744	3.009
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	469	352	331	407	1.559	1.986
Bruttomarginal, %	20	19	19	20	19	22
Rörelsemarginal, %	13	10	10	11	11	15
Produktion						
Tryckpapper, kton	362	346	332	336	1.376	1.249
Sågade trävaror, km ³	377	329	375	257	1.338	714
Leveranser						
Tryckpapper, kton	380	336	332	330	1.378	1.242
Sågade trävaror, km ³	383	346	345	238	1.312	720

Se även sidorna 12-13 och 18-20.

Nettoomsättningen för affärsområdet Skogsindustriprodukter var 4 % högre än föregående år och uppgick till 14.081 (13.551) 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 främst av lägre papperspriser. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 3 %.

Rörelseresultatet uppgick till 1.559 (1.986) Mkr, en minskning med 22 %, varav 19 procentenheter beroende på valutakursförändringar. Ökade volymer och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande har inte kunnat kompensera för lägre priser inom tryckpappersverksamheten.

Jämfört med tredje kvartalet ökade rörelseresultatet med 33 % till 469 (352) Mkr. Valutakursförändringar påverkade affärsområdets resultat negativt med 15 %. Positiva effekter från högre volymer och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande bidrog till resultatförbättringen.

Tryckpapper

Rörelseresultatet inom tryckpappersverksamheten uppgick till 662 (1.014) Mkr, en minskning med 35 %. Marknaden för tryckpapper har varit fortsatt svag. Den kraftiga resultatnedgången beror framförallt på lägre priser och negativa valutakurseffekter. Detta har delvis kompenseras av ett högre kapacitetsutnyttjande till följd av högre volymer, framförallt för SC-papper.

Rörelseresultatet förbättrades jämfört med tredje kvartalet och uppgick till 208 (140) Mkr, en ökning med 49 %. Högre volymer och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande kompenenserade för negativa valutakursförändringar.

Massa, virke och sågade trävaror

Rörelseresultatet uppgick till 897 (972) Mkr och var därmed 8 % lägre än föregående år. Försämringen beror främst på negativa valutakursförändringar för massarörelsen. Sågverksrörelsen uppvisade förbättrat resultat till följd av högre priser samt förvärvet av Scaninges sågverksrörelse.

Jämfört med tredje kvartalet uppgick rörelseresultatet till 261 (212) Mkr, en förbättring med 23 %. Förbättringen förklaras främst av ett högre uttag ur egen skog och av ett högre kapacitetsutnyttjande inom sågverksrörelsen.

GOODWILL

Koncernens goodwill uppgick till 14.586 (16.093) Mkr. Till minskningen under året har valutakursförändringar bidragit med 1.219 Mkr. Goodwill skrivs av under 20 år. Goodwillavskrivningarnas fördelning mellan affärsområdena återfinns på sidorna 13 och 19.

Resultat exklusive goodwillavskrivningar

Mkr	2003:4	2003:3	2003:2	2003:1	0312	0212
Rörelseresultat	2.260	2.078	2.064	2.485	8.887	10.238
Resultat efter finansiella poster	2.083	1.878	1.877	2.259	8.097	9.215
Nettoresultat	1.707	1.395	1.391	1.667	6.160	6.762
Vinst per aktie (kr)	7:31	6:00	6:00	7:20	26:51	29:15

PERSONAL

Vid utgången av kvartalet uppgick medelantalet anställda till 43.617 jämfört med 43.374 vid utgången av 2002.²

RATIONALISERINGSPROGRAM

Det rationaliseringsprogram som påbörjades under fjärde kvartalet inom den europeiska hygienrörelsen har i stort sett fortlöpt enligt den bedömning som beskrevs i delårsrapporten för tredje kvartalet. Dock har fackliga förhandlingar och bemanningsreduktionen genomförts i en snabbare takt. Kostnaderna som drabbat fjärde kvartalet är därmed 68 Mkr högre än de 90 Mkr som angavs i samband med annonseringen av programmet. Den totala avvecklingskostnaden bedöms uppgå till 210 Mkr. Med de högre kostnaderna i fjärde kvartalet 2003 kommer besparingarna att överstiga kvarvarande avvecklingskostnader redan under första kvartalet 2004, en effekt som successivt ökar under året för att få full effekt i slutet av 2004. Fullt genomförd förväntas personalreduktionen medföra en årlig kostnadsbesparing uppgående till 285 Mkr.

MARKNADSUTSIKTER

För det fjärde kvartalet har efterfrågan för SCAs konsumentnära produkter varit stabil. Inom mjukpapper för konsumenter kvarstår konkurrenstrycket samtidigt som den underliggande volymtillväxten varit god. Efterfrågan på wellpappförpackningar har under 2003 inte uppvisat någon tillväxt. Den svaga efterfrågan och förekommande prispress förväntas bestå under inledningen av året. Det svaga konjunkturläget inom tryckpapper förväntas bestå, även om en viss förbättring av annonsmarknaden kan observeras. 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 redovisningsprinciper på annat sätt än att presentationen av segment inom hygienverksamheten har förändrats.

Under 2003 har underskottet i koncernens förmånsbaserade pensionsplaner sjunkit med 629 Mkr. Underskottet, som delvis beror på att vissa pensionsplaner helt eller delvis är finansierade genom skuldföring och inte genom stiftelsetillgångar, uppgår därmed vid årsskiftet till 4.416 Mkr. Kostnaden för koncernens förmånsbaserade pensioner uppgick under 2003 till 795 Mkr och beräknas under 2004 sjunka något uttryckt i lokala valutor.

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 avverkningsrätter 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 under 2003 uppgick till 118 (98) Mkr och resultatet före bokslutsdispositioner och skatter till 2.180 (993) Mkr. Investeringar i

² Inklusive SCAs andel av joint venture-bolag.

fastigheter och anläggningar uppgick under året till 71 (80) Mkr. Likvida medel vid årets utgång uppgick till 35 (2) Mkr.

Under året genomförda förvärv:

Förvärv	Köpeskilling ¹	Konsolideringstidpunkt
Paperes Industriales (PISA)	462 Mkr	Sep 2003
Segas	136 Mkr	Apr 2003
Cenpak	244 Mkr	Nov 2003
Scaninges sågverk	459 Mkr	Mar 2003
Återstående aktier i Scanninge (skogsrörelsen)	2.287 Mkr	Jan 2004
Timber Supply	41 Mkr	Maj 2003
Alloyd Inc	733 Mkr	Nov 2003
Specor	76 Mkr	Feb 2003
South Eastern Packaging	57 Mkr	Sep 2003

¹ På skuldfri bas.

BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma äger rum torsdagen den 1 april 2004 kl. 15:00 i Aula Magna vid Stockholms universitet. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås tisdagen den 6 april. Utbetalning genom VPC beräknas ske tisdagen den 13 april. Årsredovisning för 2003 beräknas utkomma i mitten av mars 2004. Delårsrapporter under 2004 lämnas den 27 april, 21 juli och 26 oktober.

I nomineringskommittén, vars uppgift är att framlägga 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

31 december 2003	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	40.437.203	194.590.340	235.027.543
Varav aktier i eget förvar	-	(1.710.117)	(1.710.117)
Ej konverterade förlagslån	-	9.156	9.156
Ej utnyttjade teckningsoptioner	-	-	-
Totalt efter full konvertering	40.437.203	194.599.496	235.036.699

Under fjärde kvartalet har 444.600 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av kvartalet hade därmed andelen A-aktier sjunkit från 17,4 % till 17,2 %. 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.

Stockholm den 27 januari 2004
SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Jan Åström
Koncernchef och verkställande direktör

Rapporten har ej varit föremål för revisorernas granskning.

RESULTATRÄKNING

	2003:4	2003:3	2002:4	0312	0212
	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr
Nettoomsättning	21.153	21.064	22.429	85.338	88.046
Rörelsens kostnader ¹	-17.551	-17.629	-18.538	-71.093	-72.712
Rörelseöverskott	3.602	3.435	3.891	14.245	15.334
Av- och nedskrivningar, anläggningar ²	-1.369	-1.397	-1.371	-5.482	-5.314
Goodwillavskrivningar	-296	-276	-277	-1.130	-1.137
Resultatandelar i intresseföretag	27	40	75	124	218
Rörelseresultat	1.964	1.802	2.318	7.757	9.101
Finansiella poster	-178	-199	-265	-790	-1.023
Resultat efter finansiella poster	1.786	1.603	2.053	6.967	8.078
Skatter	-358	-465	-574	-1.861	-2.341
Minoritetens andel	-9	-7	-11	-31	-44
Nettoresultat	1.419	1.131	1.468	5.075	5.693

Vinst per aktie, kr

- före utspädningseffekter	6:08	4:88	6:36	21:92	24:70
- efter utspädningseffekter	6:07	4:88	6:33	21:84	24:54

Rörelsemarginal	9 %	9 %	10 %	9 %	10 %
------------------------	-----	-----	------	-----	------

Avkastning på eget kapital	10 %	11 %	12 %	10 %	12 %
-----------------------------------	------	------	------	------	------

Avkastning på sysselsatt kapital	11 %	11 %	13 %	11 %	13 %
---	------	------	------	------	------

Periodens resultat	1.419,0	1.131,0	1.468,0	5.075,0	5.693,0
Ränta på konvertibla skuldebrev	0,0	1,6	1,5	4,6	6,0
Justerat resultat	1.419,0	1.132,6	1.469,5	5.079,6	5.699,0
Medelantal aktier före utspädning	231,5	230,9	230,4	231,5	230,4
Personalkonvertibel	0,7	1,0	1,2	0,7	1,2
Teckningsoptioner	0,3	0,3	0,6	0,3	0,6
Medelantal aktier efter utspädning	232,5	232,2	232,2	232,5	232,2

Fördelning av jämförelsestörande poster

¹ Rörelsens kostnader	212	-	-	409	88
- Försäljning av aktier Metsä Tissue				197	
- Upplösning av badwill, Scaninge	418	-	-	418	-
- Rationaliseringskostnader	-158	-	-	-158	-
- Nedskrivning av aktier, Otor	-48	-	-	-48	-
- Försäljning av aktier, Zewathener	-	-	-	-	88
² Av- och nedskrivningar, anläggningar	-57	-	-	-57	-
- Nedskrivning av mark, Taiwan	-57	-	-	-57	-

RESULTATRÄKNING

	2003:4	2003:3	2002:4	0312	0212
	MEUR ³	MEUR ³	MEUR ³	MEUR ¹	MEUR ²
Nettoomsättning	2.358	2.300	2.469	9.368	9.617
Rörelsens kostnader	-1.956	-1.925	-2.041	-7.804	-7.942
Rörelseöverskott	402	375	428	1.564	1.675
Av- och nedskrivningar, anläggningar	-153	-152	-150	-602	-580
Goodwillavskrivningar	-33	-30	-30	-124	-124
Resultatandelar i intresseföretag	3	5	8	14	24
Rörelseresultat	219	198	256	852	995
Finansiella poster	-20	-22	-29	-87	-112
Resultat efter finansiella poster	199	176	227	765	883
Skatter	-40	-51	-64	-204	-256
Minoritetens andel	-1	-0	-1	-3	-5
Nettoresultat	158	125	162	558	622

¹ Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,11 använts.

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

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

Affärsområden**NETTOOMSÄTTNING**

1 januari–31 december

Mkr	2003	2002
Hygienprodukter	42.981	45.197
Mjukpapper för konsumenter	14.824	15.194
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	11.389	12.280
Personliga hygienprodukter	16.768	17.723
Förpackningar	30.029	30.549
Skogsindustriprodukter	14.081	13.551
Tryckpapper	7.267	7.157
Massa, virke och sågade trävaror	6.814	6.394
Övrigt	1.031	1.591
Internleveranser	-2.784	-2.842
Summa nettoomsättning	85.338	88.046

RÖRELSEÖVERSKOTT

1 januari–31 december

Mkr	2003	2002
Hygienprodukter	7.280	7.966
Mjukpapper för konsumenter	2.396	2.676
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	1.668	1.885
Personliga hygienprodukter	3.216	3.405
Förpackningar	4.124	4.646
Skogsindustriprodukter	2.744	3.009
Tryckpapper	1.501	1.806
Massa, virke och sågade trävaror	1.243	1.203
Övrigt	97	-287
Summa rörelseöverskott	14.245	15.334

RÖRELSERESULTAT

1 januari–31 december

Mkr	2003	2002
Hygienprodukter	4.820	5.487
Mjukpapper för konsumenter	1.416	1.686
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	1.001	1.213
Personliga hygienprodukter	2.403	2.588
Förpackningar	2.482	3.065
Skogsindustriprodukter	1.559	1.986
Tryckpapper	662	1.014
Massa, virke och sågade trävaror	897	972
Övrigt	26	-300
Resultat, före goodwillavskrivningar	8.887	10.238
Goodwillavskrivningar ¹	-1.130	-1.137
Summa rörelseresultat	7.757	9.101

¹ Goodwillavskrivningar:	2003	2002
Hygienprodukter	412	417
Förpackningar	377	379
Centrala	341	341
Koncernen	1.130	1.137

BRUTTOMARGINAL

1 januari–31 december

Procent	2003	2002
Hygienprodukter	17	18
Mjukpapper för konsumenter	16	18
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	15	15
Personliga hygienprodukter	19	19
Förpackningar	14	15
Skogsindustriprodukter	19	22
Tryckpapper	21	25
Massa, virke och sågade trävaror	18	19

RÖRELSEMARGINAL, exkl. goodwillavskrivningar

1 januari–31 december

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

BALANSRÄKNING	2003-12-31		2002-12-31	
	MSEK	MEUR¹	MSEK	MEUR¹
Tillgångar				
Goodwill	14.586	1.607	16.093	1.754
Övriga immateriella anläggningstillgångar	897	99	757	83
Materiella anläggningstillgångar	62.402	6.873	58.612	6.389
Aktier och andelar	658	72	2.355	257
Långfristiga finansiella placeringar ²	3.247	358	3.478	379
Övriga långfristiga fordringar	241	26	318	33
Rörelsefordringar och varulager	22.880	2.520	24.765	2.700
Kortfristiga placeringar	389	43	306	33
Kassa och bank	1.696	187	2.520	275
Summa tillgångar	106.996	11.785	109.204	11.903
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget kapital	49.754	5.480	47.983	5.230
Minoritetsintressen	751	83	687	75
Avsättningar för pensioner	2.569	283	2.596	283
Övriga avsättningar	11.051	1.217	12.177	1.327
Långfristiga räntebärande skulder	15.500	1.707	12.257	1.336
Övriga långfristiga skulder	163	18	348	38
Kortfristiga räntebärande skulder ³	9.406	1.036	15.241	1.661
Rörelseskulder	17.802	1.961	17.915	1.953
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	106.996	11.785	109.204	11.903
Skuldsättningsgrad		0,44		0,49
Synlig soliditet		47 %		45 %

¹ Vid omräkning till EUR har balansdagskursen 9,08 (9,17) använts.

² Varav pensionstillgångar: 2.289 252 2.339 255

³ SCA har utnyttjade kreditlöften med löptid längre än ett år som uppgår till 18.400 Mkr. På grund av förmånligare villkor på kortfristig upplåning utnyttjas istället sådan. De kortfristiga räntebärande skulderna uppgick till 9.406 Mkr per sista december 2003. Motsvarande utnyttjade långa kreditlöften var vid föregående års slut 14.005 Mkr och kortfristiga räntebärande skulder var 15.241 Mkr. SCA har ytterligare 8.709 Mkr i tillgängliga kontrakterade kreditlöften, vilka jämte 1.696 Mkr i kassa och bank utgör koncernens likviditetsreserv.

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, Mkr

	Jan–dec 2003	Jan–dec 2002
Ingående eget kapital	47.983	45.983
Justering av tidigare års skatteläggning av mark	-	117
Konvertering förlagsbevis, optioner	723	-
Försäljning av egna aktier	16	5
Omräkningsdifferens	-2.945	-2.908
Kursdifferens på säkringsinstrument	1.114	1.129
Utdelning	-2.212	-2.036
Periodens resultat	5.075	5.693
Utgående eget kapital	49.754	47.983

OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS

1 januari–31 december

Mkr	2003	2002
Kassamässigt rörelseöverskott	13.508	15.245
Förändring av rörelsekapital	737	903
Löpande investeringar, netto	-3.902	-3.523
Övrig operativ kassaflödesförändring	-241	-204
Operativt kassaflöde	10.102	12.421
Finansiella poster	-790	-1.023
Skattebetalning	-1.151	-2.629
Övrigt	-27	-149
Rörelsens kassaflöde	8.134	8.620
Företagsförvärv	-4.808	-6.483
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-2.949	-2.823
Strategiska strukturkostnader	-437	-574
Avyttringar	961	405
Kassaflöde före utdelning	901	-855
Utdelning	-2.235	-2.036
Kassaflöde efter utdelning	-1.334	-2.891
Konvertering förlagsbevis, optioner	723	-
Försäljning av egna aktier	16	5
Nettokassaflöde	-595	-2.886
Nettolåneskuld vid periodens början	-23.899	-23.861
Nettokassaflöde	-595	-2.886
Effekt av förändrad definition av nettolåneskuld ¹	-	-184
Valutaeffekter	2.188	3.032
Nettolåneskuld vid periodens slut	-22.306	-23.899
Skuldbetalningsförmåga	54 %	47 %
Skuldsättningsgrad	0,44	0,49

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			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	21.153	21.064	21.231	21.890	22.429	22.247	22.355	21.015
Rörelsens kostnader ¹	-17.551	-17.629	-17.838	-18.075	-18.538	-18.346	-18.534	-17.294
Rörelseöverskott	3.602	3.435	3.393	3.815	3.891	3.901	3.821	3.721
Av- och nedskrivningar, anläggningar ²	-1.369	-1.397	-1.353	-1.363	-1.371	-1.350	-1.323	-1.270
Goodwillavskrivningar	-296	-276	-273	-285	-277	-295	-291	-274
Resultatandelar i intresseföretag	27	40	24	33	75	43	57	43
Rörelseresultat	1.964	1.802	1.791	2.200	2.318	2.299	2.264	2.220
Finansiella poster	-178	-199	-187	-226	-265	-267	-238	-253
Resultat efter finansiella poster	1.786	1.603	1.604	1.974	2.053	2.032	2.026	1.967
Skatter	-358	-465	-466	-572	-574	-569	-608	-590
Minoritetens andel	-9	-7	-8	-7	-11	-7	-14	-12
Nettoresultat	1.419	1.131	1.130	1.395	1.468	1.456	1.404	1.365
Vinst per aktie, kr								
- före utspädningseffekter	6:08	4:88	4:90	6:06	6:36	6:32	6:10	5:92
- efter utspädningseffekter	6:07	4:88	4:87	6:02	6:33	6:27	6:05	5:89

Fördelning av jämförelsestörande poster

¹ Rörelsens kostnader	212	-	-	197	-	-	-	88
- Försäljning av aktier Metsä Tissue				197				
- Upplösning av badwill, Scaninge	418	-	-	-	-	-	-	-
- Rationaliseringskostnader	-158	-	-	-	-	-	-	-
- Nedskrivning av aktier, Otor	-48	-	-	-	-	-	-	-
- Försäljning av aktier, Zewathener	-	-	-	-	-	-	-	88
² Av- och nedskrivningar, anläggningar	-57	-	-	-	-	-	-	-
- Nedskrivning av mark, Taiwan	-57	-	-	-	-	-	-	-

Kvartalsdata

OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS

Koncernen

Mkr	2003				2002			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Kassamässigt rörelseöverskott	3.348	3.270	3.291	3.599	3.964	3.695	3.823	3.763
Förändring av rörelsekapital	1.430	714	-709	-698	983	738	-151	-667
Löpande investeringar, netto	-1.550	-817	-928	-607	-1.360	-843	-771	-549
Övrig operativ kassaflödesförändring	-60	-75	-28	-78	-156	26	-104	30
Operativt kassaflöde	3.168	3.092	1.626	2.216	3.431	3.616	2.797	2.577
Finansiella poster	-178	-199	-187	-226	-265	-267	-238	-253
Skattebetalning	-297	-485	-113	-256	-832	-614	-527	-656
Övrigt	-62	77	-38	-4	-201	-8	143	-83
Rörelsens kassaflöde	2.631	2.485	1.288	1.730	2.133	2.727	2.175	1.585
Företagsförvärv	-3.850	-107	-307	-544	-17	-1.689	23	-4.800
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-843	-797	-756	-553	-1.839	-327	-374	-283
Strategiska strukturkostnader	-103	-109	-72	-153	-153	-109	-188	-124
Avyttringar	11	85	215	650	36	369	-	-
Kassaflöde före utdelning	-2.154	1.557	368	1.130	160	971	1.636	-3.622
Utdelning	-	-19	-2.216	-	-	-20	-2.016	-
Kassaflöde efter utdelning	-2.154	1.538	-1.848	1.130	160	951	-380	-3.622
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	723	-	-	-	-	-	-
Försäljning av egna aktier	4	7	4	1	-	2	3	-
Nettokassaflöde	-2.150	2.268	-1.844	1.131	160	953	-377	-3.622

Kvartalsdata Affärsområden

NETTOOMSÄTTNING

Mkr	2003				2002			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	10.531	10.753	10.791	10.906	11.240	11.481	11.790	10.686
Mjukpapper för konsumenter	3.759	3.618	3.630	3.817	4.024	3.916	4.029	3.225
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	2.628	2.928	2.920	2.913	2.899	3.088	3.207	3.086
Personliga hygienprodukter	4.144	4.207	4.241	4.176	4.317	4.477	4.554	4.375
Förpackningar	7.459	7.434	7.421	7.715	7.940	7.780	7.489	7.340
Skogsindustriprodukter	3.736	3.378	3.406	3.561	3.603	3.201	3.430	3.317
Tryckpapper	1.891	1.810	1.802	1.764	1.987	1.707	1.812	1.651
Massa, virke och sågade trävaror	1.845	1.568	1.604	1.797	1.616	1.494	1.618	1.666
Övrigt	126	155	331	419	284	463	461	383
Internleveranser	-699	-656	-718	-711	-638	-678	-815	-711
Summa nettoomsättning	21.153	21.064	21.231	21.890	22.429	22.247	22.355	21.015

RÖRELSEÖVERSKOTT

Mkr	2003				2002			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	1.747	1.824	1.814	1.895	2.002	2.051	2.054	1.859
Mjukpapper för konsumenter	614	574	562	646	698	684	688	606
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	340	438	433	457	481	472	487	445
Personliga hygienprodukter	793	812	819	792	823	895	879	808
Förpackningar	965	1.036	1.023	1.100	1.195	1.240	1.081	1.130
Skogsindustriprodukter	763	644	634	703	798	677	748	786
Tryckpapper	420	339	316	426	509	380	449	468
Massa, virke och sågade trävaror	343	305	318	277	289	297	299	318
Övrigt	127	-69	-78	117	-104	-67	-62	-54
Summa rörelseöverskott	3.602	3.435	3.393	3.815	3.891	3.901	3.821	3.721

Kvartalsdata Affärsområden**RÖRELSERESULTAT**

Mkr	2003				2002			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	1.184	1.169	1.192	1.275	1.357	1.419	1.428	1.283
Mjukpapper för konsumenter	402	308	311	395	431	435	414	406
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	178	264	271	288	318	304	325	266
Personliga hygienprodukter	604	597	610	592	608	680	689	611
Förpackningar	538	631	622	691	786	839	702	738
Skogsindustriprodukter	469	352	331	407	560	406	488	532
Tryckpapper	208	140	103	211	305	181	251	277
Massa, virke och sågade trävaror	261	212	228	196	255	225	237	255
Övrigt	69	-74	-81	112	-108	-70	-63	-59
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	2.260	2.078	2.064	2.485	2.595	2.594	2.555	2.494
Goodwillavskrivningar ¹	-296	-276	-273	-285	-277	-295	-291	-274
Summa rörelseresultat	1.964	1.802	1.791	2.200	2.318	2.299	2.264	2.220

¹Goodwillavskrivningar:

Hygienprodukter	110	98	96	108	100	109	110	98
Förpackningar	97	93	94	93	91	100	96	92
Centrala	89	85	83	84	86	86	85	84
Koncernen	296	276	273	285	277	295	291	274

BRUTTOMARGINALER

Procent	2003				2002			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	17	17	17	17	18	18	17	17
Mjukpapper för konsumenter	16	16	15	17	17	17	17	19
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	13	15	15	16	17	15	15	14
Personliga hygienprodukter	19	19	19	19	19	20	19	18
Förpackningar	13	14	14	14	15	16	14	15
Skogsindustriprodukter	20	19	19	20	22	21	22	24
Tryckpapper	22	19	18	24	26	22	25	28
Massa, virke och sågade trävaror	19	19	20	15	18	20	18	19

RÖRELSEMARGINALER, exklusive goodwillavskrivningar

Procent	2003				2002			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	11	11	11	12	12	12	12	12
Mjukpapper för konsumenter	11	9	9	10	11	11	10	13
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	7	9	9	10	11	10	10	9
Personliga hygienprodukter	15	14	14	14	14	15	15	14
Förpackningar	7	8	8	9	10	11	9	10
Skogsindustriprodukter	13	10	10	11	16	13	14	16
Tryckpapper	11	8	6	12	15	11	14	17
Massa, virke och sågade trävaror	14	14	14	11	16	15	15	15

Koncernen**MARGINALER**

1 januari–31 december

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

MARGINALER – kvartalsdata

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

FEMÅRSÖVERSIKT

Helår	2003	2002	2001	2000 ¹	1999 ¹
Resultat efter finansiella poster, Mkr	6.967	8.078	8.090	9.327	5.521
Vinst per aktie, kr	21:84	24:54	24:05	30:64	16:73
Vinst per aktie, före goodwillavskrivningar, kr	26:51	29:15	28:40	33:76	19:52
Skuldsättningsgrad, ggr	0,44	0,49	0,51	0,39	0,69
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	13	14	18	12
Avkastning på eget kapital, %	10	12	13	20	12

¹Historik omräknad med hänsyn till nyemissioner.

KASSAFLÖDESANALYS (enligt Redovisningsrådets rekommendation RR7)

1 januari–31 december

Mkr	2003	2002
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	6.967	8.078
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5.100	5.142
	12.067	13.220
Betald skatt	-1.151	-2.629
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	10.916	10.591
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring i varulager	191	-35
Förändring i rörelsefordringar	743	3.733
Förändring i rörelseskulder	-197	-2.795
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11.653	11.494
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterföretag	-1.898	-4.135
Avyttrade enheter	961	405
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6.763	-4.863
Återbetalning av lån från utomstående	8	1.092
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7.692	-7.501
Finansieringsverksamheten		
Konvertering förlagsbevis, optioner	723	-
Försäljning av egna aktier	16	5
Amortering av skuld	-3.310	-2.112
Utdelning	-2.235	-2.036
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4.806	-4.143
Årets kassaflöde	-845	-150
Likvida medel vid årets början	2.826	2.595
Kursdifferens i likvida medel	-52	381
Likvida medel vid årets slut	1.929	2.826
Avstämning mellan kassaflödesanalys enligt RR 7 och operativ kassaflödesanalys		
Årets kassaflöde enligt RR 7	-845	-150
Avgår:		
Återbetalning av lån från utomstående	-8	-1.092
Amortering av skuld	3.310	2.112
Tillkommer:		
Nettoskuld i förvärvade bolag	-2.910	-2.348
Upplupna räntor	-54	75
Investering via finansiell leasing	-88	-1.483
Nettokassaflöde enligt operativ kassaflödesanalys	-595	-2.886

Presskonferens

SCAs bokslutsrapport för perioden 1 januari–31 december 2003 publiceras den 27 januari 2004. En presskonferens hålls klockan 14:00 i Stockholm där Jan Åström, VD och koncernchef, presenterar resultatet. Plats: Salén Konferenser, Olympia, Norrlandsgatan 15, Stockholm

Telefonkonferens

En telefonkonferens hålls klockan 16:00 den 27 januari 2004 där Jan Åström kommenterar resultatet. För att delta, ring nedanstående nummer senast fem minuter före telefonkonferensens början.

Telefonmötesnummer England:	+44 (0)20 7162 0179	uppge: SCA
Telefonmötesnummer USA:	+1 334 420 4950	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 28 januari 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:

Lennart Persson, vice VD och ekonomidirektör, telefon 070-536 3347.

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