

**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](http://www.sca.com)

Org.nr. 556012-6293



## Delårsrapport

**1 januari–31 mars 2004**

|  | <b>2004:1</b> | 2003:1 |  | 2003:4 |
|--|---------------|--------|--|--------|
| Vinst per aktie, kr                    | <b>4:34</b>   | 6:02   |  | 6:07   |
| Rörelsens kassaflöde per aktie, kr     | <b>3:48</b>   | 7:45   |  | 11:27  |
| Nettoomsättning, Mkr                   | <b>21.687</b> | 21.890 |  | 21.153 |
| Resultat efter finansiella poster, Mkr | <b>1.472</b>  | 1.974  |  | 1.786  |
| Nettoresultat, Mkr                     | <b>1.014</b>  | 1.395  |  | 1.419  |

### Jämfört med första kvartalet 2003

- Nettoomsättningen uppgick till 21.687 (21.890) Mkr. Justerat för valuta- och prisseffekter ökade nettoomsättningen med 5 %.
- Resultat efter skatt (nettoresultat) uppgick till 1.014 (1.395) Mkr<sup>1</sup>.
- Vinst per aktie uppgick till 4:34 (6:02) kr.

### Jämfört med fjärde kvartalet 2003

- Vinst per aktie uppgick till 4:34 kr (6:07) kr.
- Oförändrad rörelsemarginal för Hygienprodukter och Förpackningar, medan Skogsindustriprodukter försämrades.
- Förbättringar för koncernens verksamheter i Nordamerika med prishöjningar genomförda inför andra kvartalet.

### Övrigt

- Förvärvet av malaysiska hygienföretaget Drypers slutfördes under kvartalet.
- Förvärven av hygienföretag i Australien/Nya Zeeland och Mexiko förväntas komma att slutföras under andra kvartalet.

<sup>1</sup> I första kvartalet 2004 har resultatet påverkats av kostnader för personalreduktion. Under 2003 har resultatet i första kvartalet påverkats av aktieförsäljning och under fjärde kvartalet av intäktsföring av förvärvad badwill, kostnader för personalreduktion samt nedskrivning av anläggningstillgångar, se vidare sidan 10.

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Vinst per aktie uppgick till 4:34 (6:02) kr och koncernens nettoresultat till 1.014 (1.395) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om -21 (154) Mkr minskade vinst per aktie och nettoresultatet med 17 %.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 21.687 (21.890) Mkr. Justerat för valuta- och prisseffekter ökade nettoomsättningen med 5 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1.627 (2.200) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster (under första kvartalet 2004 -30 Mkr avseende omstrukturering inom hygienprodukter och under första kvartalet 2003 197 Mkr) minskade rörelseresultatet med 17 %. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 10 %.

Rörelseresultatet för Hygienprodukter uppgick till 1.153 (1.275) Mkr, en minskning med 10 %, varav valutakurseffekter 6 %. Förpackningars rörelseresultat uppgick till 533 (691) Mkr, en minskning med 23 %, varav valutakurseffekter 4 %. Rörelseresultatet för Skogsindustriprodukter minskade med 15 % till 345 (407) Mkr; negativa valutaeffekter påverkade resultatet med 32 %.

Rörelsemarginalen för koncernen uppgick till 8 (10) %. För Hygienprodukter uppgick marginalen till 11 (12) %, för Förpackningar till 7 (9) % och för Skogsindustriprodukter till 9 (11) %.

Finansiella poster förbättrades med 71 Mkr till -155 (-226) Mkr, främst på grund av en genomsnittligt lägre nettolåneskuld samt av aktieutdelningar som redovisas tidigare än föregående år. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.472 (1.974) Mkr, exklusive jämförelsestörande poster 1.502 (1.777) Mkr. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 11 %.

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

### Jämförelse med fjärde kvartalet 2003

Vinst per aktie uppgick under det första kvartalet till 4:34 (6:07). Exklusive jämförelsestörande poster om -21 (202) Mkr minskade vinst per aktie med 15 %.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 21.687 (21.153) Mkr och var därmed 3 % högre än i det fjärde kvartalet 2003. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 1 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1.627 (1.964) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster (under första kvartalet 2004 -30 Mkr avseende omstrukturering inom hygienprodukter och under fjärde kvartalet 2003 155 Mkr) minskade resultatet med 8 %. Valutakursförändringar påverkade resultatet endast marginellt. Rörelseresultatet för Hygienprodukter minskade med 3 % medan Förpackningars resultat minskade med 1 %. Skogsindustriprodukters rörelseresultat minskade med 26 %, främst till följd av ett lägre resultat inom tryckpappersverksamheten.

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

Finansiella poster förbättrades till -155 (-178) Mkr, främst till följd av aktieutdelningar. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.472 (1.786) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick resultatet till 1.502 (1.631) Mkr. Valutakursförändringar påverkade resultat efter finansiella poster endast marginellt.

**Resultatanalys**

| Mkr   | 2004:1 <sup>1</sup> | 2003:1 <sup>2</sup> | 2003:4 <sup>3</sup> |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| Hygienprodukter                                   | 1.153               | 1.275               | 1.184               |
| Förpackningar                                     | 533                 | 691                 | 538                 |
| Skogsindustriprodukter                            | 345                 | 407                 | 469                 |
| Övrigt <sup>4</sup>                               | -118                | 112                 | 69                  |
| <b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar</b> | <b>1.913</b>        | 2.485               | 2.260               |
| Goodwillavskrivningar                             | -286                | -285                | -296                |
| <b>Rörelseresultat</b>                            | <b>1.627</b>        | 2.200               | 1.964               |
| Finansiella poster                                | -155                | -226                | -178                |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>          | <b>1.472</b>        | 1.974               | 1.786               |
| Skatt   | -449                | -572                | -358                |
| Minoritetens andel                                | -9                  | -7                  | -9                  |
| <b>Nettoresultat</b>                              | <b>1.014</b>        | 1.395               | 1.419               |
| Vinst per aktie, kr                               | 4:34                | 6:02                | 6:07                |

<sup>1</sup> Inklusiva jämförelsestörande poster, -30 Mkr före skatt och -21 Mkr efter skatt.

<sup>2</sup> Inklusiva jämförelsestörande poster, 197 Mkr före skatt och 154 Mkr efter skatt.

<sup>3</sup> Inklusiva jämförelsestörande poster, 155 Mkr före skatt och 202 Mkr efter skatt.

<sup>4</sup> Inklusiva jämförelsestörande poster

## KASSAFLÖDE

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 3.294 (3.599) Mkr, motsvarande 15 (16) % av nettoomsättningen. De löpande nettoinvesteringarna uppgick till 583 (607) Mkr. Rörelsekapitalet ökade med 1.354 (698) Mkr. Det operativa kassaflödet uppgick till 1.310 (2.216) Mkr.

Skatt hänförlig till rörelseresultatet uppgick till 389 (323) Mkr och fritt kassaflöde kom därmed att uppgå till 921 (1.893) Mkr. Rörelsens kassaflöde, d.v.s. kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 813 (1.730) Mkr eller 3:48 (7:45) kronor per aktie.

Företagsförvärv uppgick till 988 (544) Mkr på skuldfri bas och avser förvärven av ett malaysiskt hygienföretag, ytterligare aktier i ett asiatiskt förpackningsföretag, ett förpackningsföretag i Nederländerna samt förvärv av ett skyddsförpackningsföretag i Nordamerika. Strategiska investeringar i maskiner och anläggningar samt strukturåtgärder uppgick till 550 (706) Mkr, varav hälften är hänförliga till den pågående mjukpappersinvesteringen i Alabama, USA.

### Jämförelse med fjärde kvartalet 2003

Rörelsens kassaflöde uppgick till 813 (2.631) Mkr. Avvikelsen förklaras framför allt av en säsongsmässigt högre rörelsekapitalbindning, vilken dock motverkats av lägre löpande investeringar. Rörelsekapitalet, som normalt minskar under fjärde kvartalets senare del på grund av lägre utleveranser och därpå följande lägre fakturering, ökar normalt under årets första kvartal. Inför detta årsskifte accentuerades skillnaden av stora investeringar och därav ökande leverantörsskulder.

### Kassaflödesanalys

| Mkr                                  | 2004:1       | 2003:1       | 2003:4        |
|--------------------------------------|--------------|--------------|---------------|
| Nettoomsättning                      | 21.687       | 21.890       | 21.153        |
| Kassamässigt rörelseöverskott        | 3.294        | 3.599        | 3.348         |
| % av nettoomsättning                 | 15           | 16           | 16            |
| Löpande investeringar, netto         | -583         | -607         | -1.550        |
| % av nettoomsättning                 | 3            | 3            | 7             |
| Förändring av rörelsekapital         | -1.354       | -698         | 1.430         |
| Övrig operativ kassaflödesförändring | -47          | -78          | -60           |
| <b>Operativt kassaflöde</b>          | <b>1.310</b> | <b>2.216</b> | <b>3.168</b>  |
| Skattebetalning etc. <sup>1</sup>    | -389         | -323         | -350          |
| <b>Fritt kassaflöde</b>              | <b>921</b>   | <b>1.893</b> | <b>2.818</b>  |
| Dito per aktie, kr                   | 3:95         | 8:15         | 12:06         |
| Räntebetalningar efter skatt         | -108         | -163         | -187          |
| <b>Rörelsens kassaflöde</b>          | <b>813</b>   | <b>1.730</b> | <b>2.631</b>  |
| Dito per aktie, kr                   | 3:48         | 7:45         | 11:27         |
| Strategiska investeringar, netto     | -1.538       | -600         | -4.785        |
| <b>Kassaflöde före utdelning</b>     | <b>-725</b>  | <b>1.130</b> | <b>-2.154</b> |
| Utdelning                            | -            | -            | -             |
| Konvertering förlagsbevis, optioner  | 1            | -            | -             |
| Försäljning av egna aktier           | 4            | 1            | 4             |
| <b>Nettokassaflöde</b>               | <b>-720</b>  | <b>1.131</b> | <b>-2.150</b> |

<sup>1</sup> Skatt hänförlig till rörelseresultatet.

## FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick till 24.012 Mkr, en ökning med 1.706 Mkr sedan årets början. Nettokassaflödet uppgick till -720 Mkr och valutaeffekter till -986 Mkr.

Koncernens eget kapital ökade under perioden med 2.113 Mkr till 51.867 Mkr. Periodens nettoresultat ökade eget kapital med 1.014 Mkr. Försäljning av egna aktier och konvertering av förlagslån ökade eget kapital med 5 Mkr och valutaeffekter påverkade eget kapital positivt med 1.094 Mkr.

Skuldsättningsgraden uppgick vid utgången av kvartalet till 0,46 (0,45). Vid årets början uppgick skuldsättningsgraden till 0,44. Räntetäckningsgraden uppgick till 10,5 (9,7).

**AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER**

| Mkr  | 2004:1            | 2003:1           | 2003:4            |
|--|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                             | <b>10.545</b>     | 10.906           | 10.531            |
| Mjukpapper för konsumenter                         | 3.721             | 3.817            | 3.759             |
| Mjukpapper för storförbrukare - AFH                | 2.638             | 2.913            | 2.628             |
| Personliga hygienprodukter                         | 4.186             | 4.176            | 4.144             |
| <b>Rörelseöverskott</b>                            | <b>1.768</b>      | 1.895            | 1.747             |
| Mjukpapper för konsumenter                         | 635               | 646              | 614               |
| Mjukpapper för storförbrukare - AFH                | 335               | 457              | 340               |
| Personliga hygienprodukter                         | 798               | 792              | 793               |
| <b>Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar</b> | <b>1.153</b>      | 1.275            | 1.184             |
| Mjukpapper för konsumenter                         | 385               | 395              | 402               |
| Mjukpapper för storförbrukare - AFH                | 168               | 288              | 178               |
| Personliga hygienprodukter                         | 600               | 592              | 604               |
| <b>Bruttomarginal, %</b>                           | <b>17</b>         | 17               | 17                |
| Mjukpapper för konsumenter                         | 17                | 17               | 16                |
| Mjukpapper för storförbrukare - AFH                | 13                | 16               | 13                |
| Personliga hygienprodukter                         | 19                | 19               | 19                |
| <b>Rörelsemarginal, %</b>                          | <b>11</b>         | 12               | 11                |
| Mjukpapper för konsumenter                         | 10                | 10               | 11                |
| Mjukpapper för storförbrukare - AFH                | 6                 | 10               | 7                 |
| Personliga hygienprodukter                         | 14                | 14               | 15                |
| <b>Volymutveckling, %</b>                          |                   |                  |                   |
| Mjukpapper för konsumenter                         | -0,6 <sup>1</sup> | 1,3 <sup>2</sup> | -3,1 <sup>1</sup> |
| Mjukpapper för storförbrukare - AFH                | 0,4 <sup>1</sup>  | 1,0 <sup>2</sup> | -4,8 <sup>1</sup> |
| Personliga hygienprodukter                         | 2,4 <sup>1</sup>  | 5,0 <sup>2</sup> | 2,9 <sup>1</sup>  |

<sup>1</sup> Jämfört med närmast föregående kvartal.

<sup>2</sup> Jämfört med motsvarande period föregående år.

Se även sidorna 12 och 17-18.

Nettoomsättningen uppgick till 10.545 (10.906) Mkr, en minskning med 3 % jämfört med föregående år. Valutakursförändringar reducerade omsättningen med 4 %.

Rörelseresultatet uppgick till 1.153 (1.275) Mkr, en minskning med 10 %. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 6 %. Lägre priser, främst inom mjukpappersområdena, har haft en negativ inverkan på rörelseresultatet.

Rörelseresultatet under det första kvartalet var 3 % lägre än i det fjärde kvartalet 2003. Resultatet minskade till följd av något lägre priser inom mjukpapper för konsumenter.

**Mjukpapper för konsumenter**

Rörelseresultatet minskade med 3 % till 385 (395) Mkr. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 1 %. Lägre priser har delvis uppvägs av produktivitetsförbättringar och något lägre råvarukostnader.

Rörelseresultatet i det första kvartalet var 4 % lägre än resultatet i det fjärde kvartalet 2003 och uppgick till 385 (402) Mkr. Resultatförsämringen förklaras av något lägre priser vilka inte fullt ut kunnat kompenseras av lägre råvarukostnader.

**Mjukpapper för storförbrukare – AFH**

För AFH-produkter uppgick rörelseresultatet till 168 (288) Mkr, vilket var 42 % lägre än föregående år. Högre volymer och ett förbättrat kapacitetsutnyttjande för hela produktområdet har delvis motverkat lägre priser i framför allt den nordamerikanska rörelsen. Vidare har resultatet påverkats negativt av högre returpapperspriser inom den nordamerikanska verksamheten.

I jämförelse med fjärde kvartalet 2003 minskade rörelseresultatet under det första kvartalet med 6 % till 168 (178) Mkr. Resultatnedgången i den europeiska verksamheten, framförallt till följd av ökade kostnader för etableringen av en global varumärkesplattform för varumärket Tork, har tillsammans med ett lägre resultat i den nordamerikanska verksamheten påverkat negativt. Mot slutet av kvartalet har dock prishöjningar genomförts i den nordamerikanska verksamheten samtidigt som orderingången ökat. Den nya mjukpappersmaskinen i Alabama, USA, togs i drift under mars månad.

### Personliga hygienprodukter

Rörelseresultatet ökade till 600 (592) Mkr. En god volymutveckling och positiv produktmix, främst inom inkontinensområdet, har påverkat resultatet positivt. Effekterna härav har dock dämpats av något lägre priser och negativa valutakursförändringar.

I jämförelse med fjärde kvartalet 2003 var rörelseresultatet marginellt lägre och uppgick till 600 (604) Mkr. Lägre priser har motverkats av högre volymer för menstruationsprodukter och inkontinensprodukter för den nordamerikanska detaljhandeln samt av en förändrad produktmix inom den institutionella inkontinensverksamheten i Europa. Valutakursförändringar hade en negativ inverkan på resultatet.

### AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

| Mkr  | 2004:1                   | 2003:1             | 2003:4             |
|--|--------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                             | <b>7.830</b>             | 7.715              | 7.459              |
| <b>Rörelseöverskott</b>                            | <b>975</b>               | 1.100              | 965                |
| <b>Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar</b> | <b>533</b>               | 691                | 538                |
| <b>Bruttomarginal, %<sup>1</sup></b>               | <b>12</b>                | 14                 | 13                 |
| <b>Rörelsemarginal, %<sup>1</sup></b>              | <b>7</b>                 | 9                  | 7                  |
| <b>Produktion</b>                                  |                          |                    |                    |
| Linerprodukter, kton                               | <b>650</b>               | 635                | 627                |
| <b>Leveranser</b>                                  |                          |                    |                    |
| Linerprodukter, kton                               | <b>663</b>               | 639                | 621                |
| Wellpapp, Mm <sup>2</sup>                          | <b>1.068<sup>2</sup></b> | 1.041 <sup>2</sup> | 1.041 <sup>2</sup> |

<sup>1</sup> Justerat för den externa byteshandeln med liner ökar marginalerna med cirka 2 procentenheter.

<sup>2</sup> I volymerna ingår inte volymer från skyddsförpackningar och andra högvärdiga segment.

Se även sidorna 12 och 17-18.

Nettoomsättningen var något högre än föregående år och uppgick till 7.830 (7.715) Mkr. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 2 %. Förvärven av skyddsförpackningsföretag i Nordamerika och Asien, tillsammans med volymökning i den befintliga verksamheten, bidrog med 4 % samtidigt som nettoomsättningen påverkades negativt av lägre priser.

Rörelseresultatet uppgick till 533 (691) Mkr, en minskning med 23 %. Lägre priser har delvis kompenserats av högre volymer och lägre energikostnader. Den nordamerikanska förpackningsverksamheten uppvisar ett högre resultat främst till följd av företagsförvärv.

Jämfört med fjärde kvartalet 2003 var rörelseresultatet något lägre och uppgick till 533 (538) Mkr. Den positiva effekten av högre volymer och lägre råvarukostnader har motverkats av högre energikostnader. Den nordamerikanska förpackningsverksamheten uppvisar ett högre resultat till följd av högre volymer. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 2 %.

**AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER**

| Mkr  | 2004:1       | 2003:1 | 2003:4 |
|--|--------------|--------|--------|
| <b>Nettoomsättning</b>                             | <b>3.813</b> | 3.561  | 3.736  |
| Tryckpapper  | 1.905        | 1.764  | 1.891  |
| Massa, virke och sågade trävaror                   | 1.908        | 1.797  | 1.845  |
| <b>Rörelseöverskott</b>                            | <b>667</b>   | 703    | 763    |
| Tryckpapper  | 310          | 426    | 420    |
| Massa, virke och sågade trävaror                   | 357          | 277    | 343    |
| <b>Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar</b> | <b>345</b>   | 407    | 469    |
| Tryckpapper  | 96           | 211    | 208    |
| Massa, virke och sågade trävaror                   | 249          | 196    | 261    |
| <b>Bruttomarginal, %</b>                           | <b>17</b>    | 20     | 20     |
| Tryckpapper  | 16           | 24     | 22     |
| Massa, virke och sågade trävaror                   | 19           | 15     | 19     |
| <b>Rörelsemarginal, %</b>                          | <b>9</b>     | 11     | 13     |
| Tryckpapper  | 5            | 12     | 11     |
| Massa, virke och sågade trävaror                   | 13           | 11     | 14     |
| <b>Produktion</b>                                  |              |        |        |
| Tryckpapper, kton                                  | <b>357</b>   | 336    | 362    |
| Sågade trävaror, km <sup>3</sup>                   | <b>370</b>   | 257    | 377    |
| <b>Leveranser</b>                                  |              |        |        |
| Tryckpapper, kton                                  | <b>370</b>   | 330    | 380    |
| Sågade trävaror, km <sup>3</sup>                   | <b>340</b>   | 238    | 383    |

Se även sidorna 12 och 17-18.

Nettoomsättningen för affärsområdet Skogsindustriprodukter var 7 % högre än föregående år och uppgick till 3.813 (3.561) Mkr. De positiva effekterna av högre volymer samt förvärvet av Scaninges skogs- och sågverksrörelse, har delvis motverkats av lägre papperspriser. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 4 %.

Rörelseresultatet uppgick till 345 (407) Mkr, en minskning med 15 %. Valutakursförändringar minskade resultatet med 32 %. Ökade volymer och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande, tillsammans med förvärv, har mer än kompensert för lägre priser inom tryckpappersverksamheten.

Jämfört med fjärde kvartalet 2003 minskade rörelseresultatet med 26 % till 345 (469) Mkr. Valutakursförändringar påverkade affärsområdets resultat negativt med 3 %. Lägre priser och volymer har motverkats något av positiva effekter från förvärvet av Scaninges skogsrörelse.

**Tryckpapper**

Rörelseresultatet inom tryckpappersverksamheten uppgick till 96 (211) Mkr, en minskning med 55 %. Den kraftiga resultatnedgången beror framförallt på lägre priser och negativa valutakurseffekter, vilket motverkats något av ökade volymer och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande.

Rörelseresultatet försämrades jämfört med fjärde kvartalet 2003 och uppgick till 96 (208) Mkr, en minskning med 54 %. Resultatnedgången beror på lägre priser och volymer tillsammans med högre energikostnader samt negativa valutakursförändringar. Dessutom har underhållsstopp haft en negativ inverkan på resultatet.

**Massa, virke och sågade trävaror**

Rörelseresultatet uppgick till 249 (196) Mkr och var därmed 27 % högre än föregående år. Förbättringen beror främst på högre priser samt förvärvet av Scaninges skogs- och sågverksrörelse men även på lägre energikostnader. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt.

Jämfört med fjärde kvartalet 2003 uppgick rörelseresultatet till 249 (261) Mkr, en minskning med 5 %. Nedgången förklaras främst av lägre volymer vilka inte kunnat kompenseras av högre priser och de positiva effekterna från förvärvet av Scaninges skogsrörelse. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt.

**GOODWILL**

Koncernens goodwill uppgick till 15.200 (14.586) Mkr. Till ökningen under året har valutakursförändringar bidragit med 566 Mkr. Goodwill skrivs av under 20 år. Goodwillavskrivningarnas fördelning mellan affärsområdena återfinns på sidorna 12 och 17.

**Resultat exklusive goodwillavskrivningar**

| Mkr                                      | 2004:1       | 2003:1 | 2003:4 |
|--|--------------|--------|--------|
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>1.913</b> | 2.485  | 2.260  |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>1.758</b> | 2.259  | 2.083  |
| <b>Nettoresultat</b>                     | <b>1.287</b> | 1.667  | 1.707  |
| <b>Vinst per aktie (kr)</b>              | <b>5:51</b>  | 7:20   | 7:31   |

**PERSONAL**

Vid utgången av kvartalet uppgick medelantalet anställda till 46.107 jämfört med 43.437 vid utgången av första kvartalet 2003.<sup>2</sup>

**RATIONALISERINGSPROGRAM**

Det rationaliseringsprogram som påbörjades under fjärde kvartalet 2003 inom den europeiska hygienrörelsen har fortlöpt enligt den bedömning som beskrevs i bokslutsrapporten för 2003. Kostnaderna i det första kvartalet 2004 uppgår till 30 Mkr, vilket innebär att totalt 188 Mkr påverkat resultatet under åren 2003 och 2004. Den totala kostnaden bedöms fortfarande uppgå till 210 Mkr. Kostnaderna i första kvartalet har i sin helhet uppvägs av motsvarande besparingar.

**MARKNADSUTSIKTER**

SCAs konsumentnära produkter fortsätter att uppvisa en god efterfrågeutveckling, i synnerhet inom inkontinensområdet. Inom mjukpapper för konsumenter är volymtillväxten god, med en högre tillväxttakt i östra Europa. Efterfrågan på wellpappförpackningar har efter en svag inledning av året förbättrats och linerpriserna har höjts. En viss förbättring av annonskonjunkturen har noterats och efterfrågan på tryckpapper har stärkts något.

Den återhämtningstendens som tidigare kunnat märkas i koncernens nordamerikanska mjukpappers- och förpackningsrörelse har förstärkts. Samtidigt har prishöjningar inom mjukpappersområdet genomförts inför andra kvartalet.

**ÖVRIGT**

SCA följer Redovisningsrådets rekommendationer. Nya rekommendationer med tillämpning från 2004 har inte påverkat koncernens redovisningsprinciper då SCA sedan tidigare följer RR 29, ersättningar till anställda.

Underskottet i koncernens förmånsbaserade pensionsplaner uppgick vid utgången av första kvartalet till 4.780 Mkr och har därmed ökat med 362 Mkr sedan årsskiftet. Mätt per den 20 april 2004 har dock underskottet, till följd av högre ränteläge och högre avkastning på tillgångarna, reducerats med 868 Mkr och således till en nivå som understiger läget vid årsskiftet med 506 Mkr.

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 det första kvartalet 2004 uppgick till 40 (38) Mkr och resultatet före bokslutsdispositioner och skatter till -285 (-385) Mkr. Moderbolaget har under det första kvartalet inte gjort några investeringar i aktier och andelar. Investeringar i fastigheter och anläggningar uppgick under kvartalet till 3 (15) Mkr. Likvida medel vid kvartalets utgång uppgick till 19 (35) Mkr.

SCA har under det första kvartalet ingått avtal om förvärv av hygienverksamheterna i Carter Holt Harvey, Australien och Nya Zeeland samt motsvarande verksamhet i Copamex, Mexico. Förvärven förväntas komma att slutföras under det andra kvartalet.

<sup>2</sup> Inklusiva SCAs andel av joint venture-bolag.



**Under året genomförda förvärv:**

| Förvärv                        | Köpeskilling <sup>1</sup> | Konsolideringstidpunkt |
|--------------------------------|---------------------------|------------------------|
| Vincor                         | 82 Mkr                    | januari 2004           |
| Mark/Heritage                  | 13 Mkr                    | mars 2004              |
| Drypers                        | 632 Mkr                   | mars 2004              |
| Central Package Group (27,5 %) | 242 Mkr                   | april 2004             |

<sup>1</sup> På skuldfri bas.

**AKTIEFÖRDELNING**

| 31 mars 2004   | Serie A           | Serie B            | Summa              |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|
| Registrerat antal aktier                               | 40.437.203        | 194.590.340        | 235.027.543        |
| Varav aktier i eget förvar                             | -                 | (1.691.949)        | (1.691.949)        |
| Ej registrerad aktiekapitalhöjning                     | -                 | 9.155              | 9.155              |
| <b>Totalt efter ej registrerad aktiekapitalhöjning</b> | <b>40.437.203</b> | <b>194.599.495</b> | <b>235.036.698</b> |

Beräknat enligt Redovisningsrådets rekommendationer motsvarar effekterna av utestående konvertibel- och optionsprogram en maximal utspädning med 0,1 %, vilket beaktats vid framräknandet av periodens vinst per aktie.

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

Jan Åström  
Koncernchef och verkställande direktör

Rapporten har ej varit föremål för revisorernas granskning.

**RESULTATRÄKNING**

|  | <b>2004:1</b> | 2003:1  | 2003:4  |
|--|---------------|---------|---------|
|  | Mkr           | Mkr     | Mkr     |
| Nettoomsättning                                      | 21.687        | 21.890  | 21.153  |
| Rörelsens kostnader <sup>1</sup>                     | -18.386       | -18.075 | -17.551 |
| <b>Rörelseöverskott</b>                              | <b>3.301</b>  | 3.815   | 3.602   |
| Av- och nedskrivningar,<br>anläggningar <sup>2</sup> | -1.393        | -1.363  | -1.369  |
| Goodwillavskrivningar                                | -286          | -285    | -296    |
| Resultatandelar i<br>intresseföretag                 | 5             | 33      | 27      |
| <b>Rörelseresultat</b>                               | <b>1.627</b>  | 2.200   | 1.964   |
| Finansiella poster                                   | -155          | -226    | -178    |
| <b>Resultat efter finansiella<br/>poster</b>         | <b>1.472</b>  | 1.974   | 1.786   |
| Skatter  | -449          | -572    | -358    |
| Minoritetens andel                                   | -9            | -7      | -9      |
| <b>Nettoresultat</b>                                 | <b>1.014</b>  | 1.395   | 1.419   |

**Vinst per aktie, kr**

|                             |      |      |      |
|-----------------------------|------|------|------|
| - före utspädningseffekter  | 4:35 | 6:06 | 6:08 |
| - efter utspädningseffekter | 4:34 | 6:02 | 6:07 |

**Rörelsemarginal** 8 % 10 % 9 %

**Avkastning på eget kapital** 10 % 12 % 10 %

**Avkastning på sysselsatt  
kapital** 10 % 13 % 11 %

**Beräkning av vinst per aktie**

|                                    |         |         |         |
|------------------------------------|---------|---------|---------|
| Periodens resultat                 | 1.014,0 | 1.395,0 | 1.419,0 |
| Ränta på konvertibla skuldebrev    | 0,0     | 1,5     | 0,0     |
| Justerat resultat                  | 1.014,0 | 1.396,5 | 1.419,0 |
| Medelantal aktier före utspädning  | 233,3   | 230,4   | 231,5   |
| Personalkonvertibel                | 0,0     | 1,2     | 0,7     |
| Teckningsoptioner                  | 0,2     | 0,4     | 0,3     |
| Medelantal aktier efter utspädning | 233,5   | 232,0   | 232,5   |

**Fördelning av jämförelsestörande poster**

|   |            |     |      |
|---|------------|-----|------|
| <sup>1</sup> <b>Rörelsens kostnader</b> | <b>-30</b> | 197 | 212  |
| - Försäljning av aktier Metsä Tissue    | -          | 197 | -    |
| - Upplösning av badwill, Scanninge      | -          | -   | 418  |
| - Rationaliseringskostnader             | -30        | -   | -158 |
| - Nedskrivning av aktier, Otor          | -          | -   | -48  |

|  |   |   |     |
|--|---|---|-----|
| <sup>2</sup> <b>Av- och nedskrivningar,<br/>anläggningar</b> | - | - | -57 |
| - Nedskrivning av mark, Taiwan                               | - | - | -57 |

**RESULTATRÄKNING**

|  | <b>2004:1</b>     | 2003:1            | 2003:4            |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | MEUR <sup>1</sup> | MEUR <sup>2</sup> | MEUR <sup>3</sup> |
| Nettoomsättning                          | 2.364             | 2.385             | 2.358             |
| Rörelsens kostnader                      | -2.004            | -1.970            | -1.956            |
| <b>Rörelseöverskott</b>                  | <b>360</b>        | 415               | 402               |
| Av- och nedskrivningar,<br>anläggningar  | -152              | -149              | -153              |
| Goodwillavskrivningar                    | -31               | -31               | -33               |
| Resultatandelar i intresseföretag        | 1                 | 4                 | 3                 |
| <b>Rörelseresultat</b>                   | <b>178</b>        | 239               | 219               |
| Finansiella poster                       | -17               | -25               | -20               |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b> | <b>161</b>        | 214               | 199               |
| Skatter                                  | -49               | -62               | -40               |
| Minoritetens andel                       | -1                | -1                | -1                |
| <b>Nettoresultat</b>                     | <b>111</b>        | 151               | 158               |

<sup>1</sup> Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,17 använts.

<sup>2</sup> Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,18 använts.

<sup>3</sup> Isolerade kvartalsbelopp har räknats fram som skillnaden mellan två ackumulerade utfall.

**RÖRELSERESULTAT**

1 januari–31 mars

| Mkr   | 2004         | 2003  |
|---|--------------|-------|
| <b>Hygienprodukter</b>                      | <b>1.153</b> | 1.275 |
| Mjukpapper för konsumenter                  | 385          | 395   |
| Mjukpapper för storförbrukare - AFH         | 168          | 288   |
| Personliga hygienprodukter                  | 600          | 592   |
| <b>Förpackningar</b>                        | <b>533</b>   | 691   |
| <b>Skogsindustriprodukter</b>               | <b>345</b>   | 407   |
| Tryckpapper                                 | 96           | 211   |
| Massa, virke och sågade trävaror            | 249          | 196   |
| <b>Övrigt</b>                               | <b>-118</b>  | 112   |
| <b>Resultat, före goodwillavskrivningar</b> | <b>1.913</b> | 2.485 |
| Goodwillavskrivningar <sup>1</sup>          | -286         | -285  |
| <b>Summa rörelseresultat</b>                | <b>1.627</b> | 2.200 |

<sup>1</sup> Goodwillavskrivningar:

|                  | 2004       | 2003 |
|------------------|------------|------|
| Hygienprodukter  | 103        | 108  |
| Förpackningar    | 99         | 93   |
| Centrala         | 84         | 84   |
| <b>Koncernen</b> | <b>286</b> | 285  |

| <b>BALANSRÄKNING</b>                                | <b>31 mars 2004</b> |                   | 31 december 2003 |                   |
|---|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|
|   | MSEK                | MEUR <sup>1</sup> | MSEK             | MEUR <sup>1</sup> |
| <b>Tillgångar</b>                                   |                     |                   |                  |                   |
| Goodwill  | 15.200              | 1.643             | 14.586           | 1.607             |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar           | 1.133               | 122               | 897              | 99                |
| Materiella anläggningstillgångar                    | 63.829              | 6.898             | 62.402           | 6.873             |
| Aktier och andelar                                  | 687                 | 74                | 658              | 72                |
| Långfristiga finansiella placeringar <sup>2</sup>   | 3.414               | 369               | 3.247            | 358               |
| Övriga långfristiga fordringar                      | 205                 | 22                | 241              | 26                |
| Rörelsefordringar och varulager                     | 25.246              | 2.728             | 22.880           | 2.520             |
| Kortfristiga placeringar                            | 481                 | 52                | 749              | 82                |
| Kassa och bank                                      | 2.795               | 302               | 1.696            | 187               |
| <b>Summa tillgångar</b>                             | <b>112.990</b>      | <b>12.210</b>     | 107.356          | 11.824            |
| <b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>       |                     |                   |                  |                   |
| Eget kapital  | 51.867              | 5.605             | 49.754           | 5.480             |
| Minoritetsintressen                                 | 825                 | 89                | 751              | 83                |
| Avsättningar för pensioner                          | 2.627               | 284               | 2.569            | 283               |
| Övriga avsättningar                                 | 11.147              | 1.205             | 11.051           | 1.217             |
| Långfristiga räntebärande skulder                   | 15.962              | 1.725             | 15.500           | 1.707             |
| Övriga långfristiga skulder                         | 147                 | 16                | 163              | 18                |
| Kortfristiga räntebärande skulder <sup>3</sup>      | 12.013              | 1.298             | 9.766            | 1.075             |
| Rörelseskulder <sup>3</sup>                         | 18.402              | 1.988             | 17.802           | 1.961             |
| <b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b> | <b>112.990</b>      | <b>12.210</b>     | 107.356          | 11.824            |
| <b>Skuldsättningsgrad</b>                           |                     | <b>0,46</b>       |                  | <b>0,44</b>       |
| <b>Synlig soliditet</b>                             |                     | <b>47 %</b>       |                  | <b>47 %</b>       |

<sup>1</sup> Vid omräkning till EUR har balansdagskursen 9,25 (9,08) använts.

<sup>2</sup> Varav pensionstillgångar: 2.448 265 2.289 252

<sup>3</sup> SCA har outnyttjade kreditlöften med löptid längre än ett år som uppgår till 18.045 Mkr. På grund av förmånligare villkor på kortfristig upplåning utnyttjas istället sådan. De kortfristiga räntebärande skulderna uppgick till 12.013 Mkr per sista mars 2004. Motsvarande outnyttjade långa kreditlöften var vid föregående års slut 18.400 Mkr och kortfristiga räntebärande skulder var 9.766 Mkr. SCA har ytterligare 8.780 Mkr i tillgängliga kontrakterade kreditlöften, vilka jämte 2.795 Mkr i kassa och bank utgör koncernens likviditetsreserv.

#### FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, Mkr

|  | <b>Jan–mar 2004</b> | Jan–mar 2003 |
|--|---------------------|--------------|
| Ingående eget kapital                  | 49.754              | 47.983       |
| Konvertering av förlagsbevis, optioner | 1                   | -            |
| Försäljning av egna aktier             | 4                   | 1            |
| Omräkningsdifferens                    | 1.917               | -626         |
| Kursdifferens på säkringsinstrument    | -823                | 231          |
| Periodens resultat                     | 1.014               | 1.395        |
| <b>Utgående eget kapital</b>           | <b>51.867</b>       | 48.984       |

**OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS**

1 januari–31 mars

| Mkr                                      | 2004           | 2003           |
|--|----------------|----------------|
| Kassamässigt rörelseöverskott            | 3.294          | 3.599          |
| Förändring av rörelsekapital             | -1.354         | -698           |
| Löpande investeringar, netto             | -583           | -607           |
| Övrig operativ kassaflödesförändring     | -47            | -78            |
| <b>Operativt kassaflöde</b>              | <b>1.310</b>   | <b>2.216</b>   |
| Finansiella poster                       | -155           | -226           |
| Skattebetalning                          | -342           | -256           |
| Övrigt                                   | 0              | -4             |
| <b>Rörelsens kassaflöde</b>              | <b>813</b>     | <b>1.730</b>   |
| Företagsförvärv                          | -988           | -544           |
| Expansionsinvesteringar, anläggningar    | -465           | -553           |
| Strategiska strukturkostnader            | -85            | -153           |
| Avyttringar                              | 0              | 650            |
| <b>Kassaflöde före utdelning</b>         | <b>-725</b>    | <b>1.130</b>   |
| Utdelning                                | -              | -              |
| <b>Kassaflöde efter utdelning</b>        | <b>-725</b>    | <b>1.130</b>   |
| Konvertering förlagsbevis, optioner      | 1              | -              |
| Försäljning av egna aktier               | 4              | 1              |
| <b>Nettokassaflöde</b>                   | <b>-720</b>    | <b>1.131</b>   |
| Nettolåneskuld vid periodens början      | <b>-22.306</b> | -23.899        |
| Nettokassaflöde                          | -720           | 1.131          |
| Valutaeffekter                           | -986           | 418            |
| <b>Nettolåneskuld vid periodens slut</b> | <b>-24.012</b> | <b>-22.350</b> |
| <b>Skuldbetalningsförmåga</b>            | <b>48 %</b>    | <b>45 %</b>    |
| <b>Skuldsättningsgrad</b>                | <b>0,46</b>    | <b>0,45</b>    |

**Kvartalsdata****RESULTATRÄKNING  
Koncernen**

| Mkr  | 2004         |         | 2003    |         |         |
|--|--------------|---------|---------|---------|---------|
|  | I            | IV      | III     | II      | I       |
| Nettoomsättning  | 21.687       | 21.153  | 21.064  | 21.231  | 21.890  |
| Rörelsens kostnader <sup>1</sup>                         | -18.386      | -17.551 | -17.629 | -17.838 | -18.075 |
| <b>Rörelseöverskott</b>                                  | <b>3.301</b> | 3.602   | 3.435   | 3.393   | 3.815   |
| Av- och nedskrivningar, anläggningar <sup>2</sup>        | -1.393       | -1.369  | -1.397  | -1.353  | -1.363  |
| Goodwillavskrivningar                                    | -286         | -296    | -276    | -273    | -285    |
| Resultatandelar i intresseföretag                        | 5            | 27      | 40      | 24      | 33      |
| <b>Rörelseresultat</b>                                   | <b>1.627</b> | 1.964   | 1.802   | 1.791   | 2.200   |
| Finansiella poster                                       | -155         | -178    | -199    | -187    | -226    |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                 | <b>1.472</b> | 1.786   | 1.603   | 1.604   | 1.974   |
| Skatter  | -449         | -358    | -465    | -466    | -572    |
| Minoritetens andel                                       | -9           | -9      | -7      | -8      | -7      |
| <b>Nettoresultat</b>                                     | <b>1.014</b> | 1.419   | 1.131   | 1.130   | 1.395   |
| <b>Vinst per aktie, kr</b>                               |              |         |         |         |         |
| - före utspädningseffekter                               | <b>4:35</b>  | 6:08    | 4:88    | 4:90    | 6:06    |
| - efter utspädningseffekter                              | <b>4:34</b>  | 6:07    | 4:88    | 4:87    | 6:02    |
| <b>Fördelning av jämförelsestörande poster</b>           |              |         |         |         |         |
| <sup>1</sup> <b>Rörelsens kostnader</b>                  | <b>-30</b>   | 212     | -       | -       | 197     |
| - Försäljning av aktier, Metsä Tissue                    | -            | -       | -       | -       | 197     |
| - Upplösning av badwill, Scaninge                        | -            | 418     | -       | -       | -       |
| - Rationaliseringskostnader                              | -30          | -158    | -       | -       | -       |
| - Nedskrivning av aktier, Otor                           | -            | -48     | -       | -       | -       |
| <sup>2</sup> <b>Av- och nedskrivningar, anläggningar</b> | <b>-</b>     | -57     | -       | -       | -       |
| - Nedskrivning av mark, Taiwan                           | -            | -57     | -       | -       | -       |

## Kvartalsdata

### OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS Koncernen

| Mkr                                   | 2004         |        | 2003  |        |       |
|---------------------------------------|--------------|--------|-------|--------|-------|
|                                       | I            | IV     | III   | II     | I     |
| Kassamässigt rörelseöverskott         | 3.294        | 3.348  | 3.270 | 3.291  | 3.599 |
| Förändring av rörelsekapital          | -1.354       | 1.430  | 714   | -709   | -698  |
| Löpande investeringar, netto          | -583         | -1.550 | -817  | -928   | -607  |
| Övrig operativ kassaflödesförändring  | -47          | -60    | -75   | -28    | -78   |
| <b>Operativt kassaflöde</b>           | <b>1.310</b> | 3.168  | 3.092 | 1.626  | 2.216 |
| Finansiella poster                    | -155         | -178   | -199  | -187   | -226  |
| Skattebetalning                       | -342         | -297   | -485  | -113   | -256  |
| Övrigt                                | 0            | -62    | 77    | -38    | -4    |
| <b>Rörelsens kassaflöde</b>           | <b>813</b>   | 2.631  | 2.485 | 1.288  | 1.730 |
| Företagsförvärv                       | -988         | -3.850 | -107  | -307   | -544  |
| Expansionsinvesteringar, anläggningar | -465         | -843   | -797  | -756   | -553  |
| Strategiska strukturkostnader         | -85          | -103   | -109  | -72    | -153  |
| Avyttringar                           | 0            | 11     | 85    | 215    | 650   |
| <b>Kassaflöde före utdelning</b>      | <b>-725</b>  | -2.154 | 1.557 | 368    | 1.130 |
| Utdelning                             | -            | -      | -19   | -2.216 | -     |
| <b>Kassaflöde efter utdelning</b>     | <b>-725</b>  | -2.154 | 1.538 | -1.848 | 1.130 |
| Konvertering förlagsbevis, optioner   | 1            | -      | 723   | -      | -     |
| Försäljning av egna aktier            | 4            | 4      | 7     | 4      | 1     |
| <b>Nettokassaflöde</b>                | <b>-720</b>  | -2.150 | 2.268 | -1.844 | 1.131 |



## Kvartalsdata Affärsområden

### NETTOOMSÄTTNING

| Mkr                                 | 2004          |        | 2003   |        |        |
|-------------------------------------|---------------|--------|--------|--------|--------|
|                                     | I             | IV     | III    | II     | I      |
| <b>Hygienprodukter</b>              | <b>10.545</b> | 10.531 | 10.753 | 10.791 | 10.906 |
| Mjukpapper för konsumenter          | 3.721         | 3.759  | 3.618  | 3.630  | 3.817  |
| Mjukpapper för storförbrukare - AFH | 2.638         | 2.628  | 2.928  | 2.920  | 2.913  |
| Personliga hygienprodukter          | 4.186         | 4.144  | 4.207  | 4.241  | 4.176  |
| <b>Förpackningar</b>                | <b>7.830</b>  | 7.459  | 7.434  | 7.421  | 7.715  |
| <b>Skogsindustriprodukter</b>       | <b>3.813</b>  | 3.736  | 3.378  | 3.406  | 3.561  |
| Tryckpapper                         | 1.905         | 1.891  | 1.810  | 1.802  | 1.764  |
| Massa, virke och sågade trävaror    | 1.908         | 1.845  | 1.568  | 1.604  | 1.797  |
| <b>Övrigt</b>                       | <b>256</b>    | 126    | 155    | 331    | 419    |
| <b>Internleveranser</b>             | <b>-757</b>   | -699   | -656   | -718   | -711   |
| <b>Summa nettoomsättning</b>        | <b>21.687</b> | 21.153 | 21.064 | 21.231 | 21.890 |

### RÖRELSEÖVERSKOTT

| Mkr                                 | 2004         |       | 2003  |       |       |
|-------------------------------------|--------------|-------|-------|-------|-------|
|                                     | I            | IV    | III   | II    | I     |
| <b>Hygienprodukter</b>              | <b>1.768</b> | 1.747 | 1.824 | 1.814 | 1.895 |
| Mjukpapper för konsumenter          | 635          | 614   | 574   | 562   | 646   |
| Mjukpapper för storförbrukare - AFH | 335          | 340   | 438   | 433   | 457   |
| Personliga hygienprodukter          | 798          | 793   | 812   | 819   | 792   |
| <b>Förpackningar</b>                | <b>975</b>   | 965   | 1.036 | 1.023 | 1.100 |
| <b>Skogsindustriprodukter</b>       | <b>667</b>   | 763   | 644   | 634   | 703   |
| Tryckpapper                         | 310          | 420   | 339   | 316   | 426   |
| Massa, virke och sågade trävaror    | 357          | 343   | 305   | 318   | 277   |
| <b>Övrigt</b>                       | <b>-109</b>  | 127   | -69   | -78   | 117   |
| <b>Summa rörelseöverskott</b>       | <b>3.301</b> | 3.602 | 3.435 | 3.393 | 3.815 |

### RÖRELSERESULTAT

| Mkr   | 2004         |       | 2003  |       |       |
|---|--------------|-------|-------|-------|-------|
|   | I            | IV    | III   | II    | I     |
| <b>Hygienprodukter</b>                            | <b>1.153</b> | 1.184 | 1.169 | 1.192 | 1.275 |
| Mjukpapper för konsumenter                        | 385          | 402   | 308   | 311   | 395   |
| Mjukpapper för storförbrukare - AFH               | 168          | 178   | 264   | 271   | 288   |
| Personliga hygienprodukter                        | 600          | 604   | 597   | 610   | 592   |
| <b>Förpackningar</b>                              | <b>533</b>   | 538   | 631   | 622   | 691   |
| <b>Skogsindustriprodukter</b>                     | <b>345</b>   | 469   | 352   | 331   | 407   |
| Tryckpapper                                       | 96           | 208   | 140   | 103   | 211   |
| Massa, virke och sågade trävaror                  | 249          | 261   | 212   | 228   | 196   |
| <b>Övrigt</b>                                     | <b>-118</b>  | 69    | -74   | -81   | 112   |
| <b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar</b> | <b>1.913</b> | 2.260 | 2.078 | 2.064 | 2.485 |
| Goodwillavskrivningar <sup>1</sup>                | -286         | -296  | -276  | -273  | -285  |
| <b>Summa rörelseresultat</b>                      | <b>1.627</b> | 1.964 | 1.802 | 1.791 | 2.200 |

#### <sup>1</sup>Goodwillavskrivningar:

|                  |            |     |     |     |     |
|------------------|------------|-----|-----|-----|-----|
| Hygienprodukter  | 103        | 110 | 98  | 96  | 108 |
| Förpackningar    | 99         | 97  | 93  | 94  | 93  |
| Centrala         | 84         | 89  | 85  | 83  | 84  |
| <b>Koncernen</b> | <b>286</b> | 296 | 276 | 273 | 285 |

**BRUTTOMARGINALER**

| Procent                             | 2004      |    | 2003 |    |    |
|-------------------------------------|-----------|----|------|----|----|
|                                     | I         | IV | III  | II | I  |
| <b>Hygienprodukter</b>              | <b>17</b> | 17 | 17   | 17 | 17 |
| Mjukpapper för konsumenter          | 17        | 16 | 16   | 15 | 17 |
| Mjukpapper för storförbrukare - AFH | 13        | 13 | 15   | 15 | 16 |
| Personliga hygienprodukter          | 19        | 19 | 19   | 19 | 19 |
| <b>Förpackningar</b>                | <b>12</b> | 13 | 14   | 14 | 14 |
| <b>Skogsindustriprodukter</b>       | <b>17</b> | 20 | 19   | 19 | 20 |
| Tryckpapper                         | 16        | 22 | 19   | 18 | 24 |
| Massa, virke och sågade trävaror    | 19        | 19 | 19   | 20 | 15 |

**RÖRELSEMARGINALER, exklusive goodwillavskrivningar**

| Procent                             | 2004      |    | 2003 |    |    |
|-------------------------------------|-----------|----|------|----|----|
|                                     | I         | IV | III  | II | I  |
| <b>Hygienprodukter</b>              | <b>11</b> | 11 | 11   | 11 | 12 |
| Mjukpapper för konsumenter          | 10        | 11 | 9    | 9  | 10 |
| Mjukpapper för storförbrukare - AFH | 6         | 7  | 9    | 9  | 10 |
| Personliga hygienprodukter          | 14        | 15 | 14   | 14 | 14 |
| <b>Förpackningar</b>                | <b>7</b>  | 7  | 8    | 8  | 9  |
| <b>Skogsindustriprodukter</b>       | <b>9</b>  | 13 | 10   | 10 | 11 |
| Tryckpapper                         | 5         | 11 | 8    | 6  | 12 |
| Massa, virke och sågade trävaror    | 13        | 14 | 14   | 14 | 11 |

**Koncernen****MARGINALER**

1 januari–31 mars

| Procent   | 2004        | 2003 |
|---|-------------|------|
| <b>Bruttomarginal</b>                               | <b>15,2</b> | 17,4 |
| <b>Rörelsemarginal, exkl. goodwillavskrivningar</b> | <b>8,8</b>  | 11,4 |
| <b>Rörelsemarginal</b>                              | <b>7,5</b>  | 10,1 |
| <b>Finansnettomarginal</b>                          | <b>-0,7</b> | -1,1 |
| <b>Vinstmarginal</b>                                | <b>6,8</b>  | 9,0  |
| <b>Skatt och minoritet</b>                          | <b>-2,1</b> | -2,6 |
| <b>Nettomarginal</b>                                | <b>4,7</b>  | 6,4  |

**MARGINALER – kvartalsdata**

| Procent   | 2004        |      | 2003 |      |      |
|---|-------------|------|------|------|------|
|   | I           | IV   | III  | II   | I    |
| <b>Bruttomarginal</b>                               | <b>15,2</b> | 17,0 | 16,3 | 16,0 | 17,4 |
| <b>Rörelsemarginal, exkl. goodwillavskrivningar</b> | <b>8,8</b>  | 10,7 | 9,9  | 9,7  | 11,4 |
| <b>Rörelsemarginal</b>                              | <b>7,5</b>  | 9,3  | 8,6  | 8,4  | 10,1 |
| <b>Finansnettomarginal</b>                          | <b>-0,7</b> | -0,9 | -0,9 | -0,8 | -1,1 |
| <b>Vinstmarginal</b>                                | <b>6,8</b>  | 8,4  | 7,7  | 7,6  | 9,0  |
| <b>Skatt och minoritet</b>                          | <b>-2,1</b> | -1,7 | -2,3 | -2,3 | -2,6 |
| <b>Nettomarginal</b>                                | <b>4,7</b>  | 6,7  | 5,4  | 5,3  | 6,4  |

**FEMÅRSÖVERSIKT**

| Helår   | 2003  | 2002  | 2001  | 2000 <sup>1</sup> | 1999 <sup>1</sup> |
|---|-------|-------|-------|-------------------|-------------------|
| 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                |

<sup>1</sup>Historik omräknad med hänsyn till nyemissioner.

**KASSAFLÖDESANALYS (enligt Redovisningsrådets rekommendation RR7)**

1 januari–31 mars

| Mkr   | 2004          | 2003         |
|---|---------------|--------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>   |               |              |
| Resultat efter finansiella poster   | 1.472         | 1.974        |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                     | 1.472         | 1.110        |
|   | <b>2.944</b>  | <b>3.084</b> |
| Betald skatt  | -342          | -256         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>   | <b>2.602</b>  | <b>2.828</b> |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                  |               |              |
| Förändring i varulager  | -267          | -274         |
| Förändring i rörelsefordringar  | -810          | -359         |
| Förändring i rörelseskulder   | -277          | -65          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                       | <b>1.248</b>  | <b>2.130</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>   |               |              |
| Förvärv av dotterföretag  | -799          | -544         |
| Avytttrade enheter  | -             | 650          |
| Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar                          | -1.254        | -1.160       |
| Försäljning av inventarier  | 206           | -            |
| Utbetalning av lån till utomstående   | -89           | -            |
| Återbetalning av lån från utomstående   | -             | 99           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                       | <b>-1.936</b> | <b>-955</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>  |               |              |
| Försäljning av egna aktier  | 4             | 1            |
| Upptagna lån  | 1.860         | -            |
| Amortering av skuld   | -             | -783         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                      | <b>1.864</b>  | <b>-782</b>  |
| <b>Periodens kassaflöde</b>   | <b>1.176</b>  | <b>393</b>   |
| Likvida medel vid årets början  | 1.929         | 2.826        |
| Kursdifferens i likvida medel   | 33            | -9           |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>   | <b>3.138</b>  | <b>3.210</b> |
| <b>Avstämning mellan kassaflödesanalys enligt RR 7 och operativ kassaflödesanalys</b> |               |              |
| <b>Årets kassaflöde enligt RR 7</b>   | <b>1.176</b>  | <b>393</b>   |
| <b>Avgår:</b>   |               |              |
| Återbetalning/utbetalning av lån från/till utomstående                                | 89            | -99          |
| Amortering av skuld /upptagna lån   | -1.860        | 783          |
| <b>Tillkommer:</b>  |               |              |
| Nettoskuld i förvärvade bolag   | -189          | -            |
| Upplupna räntor   | 63            | 54           |
| Konvertering av lån till eget kapital   | 1             | -            |
| <b>Nettokassaflöde enligt operativ kassaflödesanalys</b>                              | <b>-720</b>   | <b>1.131</b> |

**Presskonferens**

SCAs delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2004 publiceras den 27 april 2004. En presskonferens hålls klockan 10:00 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 27 april 2004 där Jan Åström kommenterar resultatet. För att delta, ring nedanstående nummer senast fem minuter före telefonkonferensens början.

|                             |                     |            |
|-----------------------------|---------------------|------------|
| Telefonmötesnummer England: | +44 (0)207 162 0184 | uppge: SCA |
| Telefonmötesnummer USA:     | +1 334 420 4950     | uppge: SCA |

Delårsrapporten och presentationen kommer att finnas tillgängliga på [www.sca.com/Investors](http://www.sca.com/Investors).

**Webbsändning**

Telefonkonferensen kommer att direktsändas via Internet (enbart för avlyssning). Den 27 april omkring kl. 20:00 kommer en inspelad version av telefonkonferensen att finnas tillgänglig på vår webbplats [www.sca.com/Investors](http://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.