

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



Halvårsrapport

1 januari–30 juni 2004

	2004:2	2004:1	0406	0306
Vinst per aktie, kr	4:32	4:34	8:66	10:89
Rörelsens kassaflöde per aktie, kr	2:27	3:48	5:75	13:01
Nettoomsättning, Mkr	22.340	21.687	44.027	43.121
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1.502	1.472	2.974	3.578
Nettoresultat, Mkr	1.009	1.014	2.023	2.525

Jämfört med första halvåret 2003

- Nettoomsättningen uppgick till 44.027 (43.121) Mkr.
- Resultat efter skatt (nettoresultat) uppgick till 2.023 (2.525) Mkr¹.
- Vinst per aktie uppgick till 8:66 (10:89) kr.
- Kassamässiga rörelseöverskottsmarginalen oförändrad 16 (16) %.
- Tillväxten uppgick till 7 %.

Jämfört med första kvartalet 2004

- Nettoomsättningen uppgick till 22.340 (21.687) Mkr.
- Vinst per aktie uppgick till 4:32 kr (4:34) kr.
- Kassamässiga rörelseöverskottsmarginalen förbättrades till 16 (15) %.
- Förbättrat rörelseresultat för Förpackningar.

Övrigt

- Förvärven av hygienföretag i Australien/Nya Zeeland och Mexiko slutfördes under maj månad. Totalt uppgår därmed utläggerna för årets förvärv till 8.035 Mkr.

¹ Under första halvåret 2004 påverkades resultatet av kostnader för personalreduktion. Under 2003 påverkades resultatet i första kvartalet av aktieförsäljning, se vidare sidan 10.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Vinst per aktie uppgick till 8:66 (10:89) kr och koncernens nettoresultat till 2.023 (2.525) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om -30 (154) Mkr minskade nettoresultatet och vinst per aktie med 13 %.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 44.027 (43.121) Mkr. Justerat för valuta- och prisseffekter ökade nettoomsättningen med 7 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 3.369 (3.991) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster (under första halvåret 2004 -44 Mkr avseende omstrukturering inom hygienprodukter och under motsvarande period föregående år 197 Mkr) minskade rörelseresultatet med 10 %. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 6 %.

Rörelseresultatet för Hygienprodukter uppgick till 2.310 (2.467) Mkr, en minskning med 6 %, varav valutakurseffekter 4 %. Förpackningars rörelseresultat uppgick till 1.142 (1.313) Mkr, en minskning med 13 %, varav valutakurseffekter 5 %. Rörelseresultatet för Skogsindustriprodukter minskade med 1 % till 730 (738) Mkr; negativa valutaeffekter påverkade resultatet med 11 %.

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

Finansiella poster förbättrades med 18 Mkr till -395 (-413) Mkr, främst på grund av lägre räntesatser. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 2.974 (3.578) Mkr, exklusive jämförelsestörande poster 3.018 (3.381) Mkr. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 7 %.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 9 (12) % och avkastningen på sysselsatt kapital till 10 (12) %.

Jämförelse med första kvartalet 2004

Vinst per aktie uppgick under det andra kvartalet till 4:32 (4:34).

Koncernens nettoomsättning uppgick till 22.340 (21.687) Mkr och var därmed 3 % högre än i det första kvartalet 2004. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 1 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1.742 (1.627) Mkr, en förbättring med 7 %. Rörelseresultatet för Hygienprodukter var i nivå med föregående kvartal medan Förpackningars resultat ökade med 14 % och Skogsindustriprodukter med 12 %. Valutakursförändringar påverkade resultatet endast marginellt.

Rörelsemarginalen för koncernen förbättrades något. För Hygienprodukter minskade marginalen till 10 (11) %, främst till följd av ökade råvarukostnader. Förpackningar ökade till 8 (7) % och Skogsindustriprodukter till 10 (9) %.

Finansiella poster uppgick till -240 (-155) Mkr. Förändringen förklaras av en genomsnittligt högre nettolåneskuld beroende på genomförda företagsförvärv samt under första kvartalet erhållen aktieutdelning. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.502 (1.472) Mkr. Valutakursförändringar hade endast en marginell påverkan på resultatet efter finansiella poster.

Skattekostnaden ökade något under kvartalet till följd av en ändrad geografisk resultatfördelning inom koncernen.

Resultatanalys

Mkr	2004:2 ¹	2004:1 ²	0406 ³	0306 ⁴
Hygienprodukter	1.157	1.153	2.310	2.467
Förpackningar	609	533	1.142	1.313
Skogsindustriprodukter	385	345	730	738
Övrigt ⁵	-114	-118	-232	31
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	2.037	1.913	3.950	4.549
Goodwillavskrivningar	-295	-286	-581	-558
Rörelseresultat	1.742	1.627	3.369	3.991
Finansiella poster	-240	-155	-395	-413
Resultat efter finansiella poster	1.502	1.472	2.974	3.578
Skatt	-488	-449	-937	-1.038
Minoritetens andel	-5	-9	-14	-15
Nettoresultat	1.009	1.014	2.023	2.525
Vinst per aktie, kr	4:32	4:34	8:66	10:89

¹ Inklusive jämförelsestörande poster, -14 Mkr före skatt och -9 Mkr efter skatt.

² Inklusive jämförelsestörande poster, -30 Mkr före skatt och -21 Mkr efter skatt.

³ Inklusive jämförelsestörande poster, -44 Mkr före skatt och -30 Mkr efter skatt.

⁴ Inklusive jämförelsestörande poster, 197 Mkr före skatt och 154 Mkr efter skatt.

⁵ Inklusive jämförelsestörande poster.

KASSAFLÖDE

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 6.850 (6.890) Mkr, motsvarande 16 (16) % av nettoomsättningen. De löpande nettoinvesteringarna uppgick till 1.603 (1.535) Mkr. Rörelsekapitalet, som vid årets ingång var osedvanligt lågt, ökade med 2.127 (1.407) Mkr bland annat som en följd av stora investeringar under senare delen av 2003 och därav ökade leverantörsskulder, vilka betalats under 2004. Det operativa kassaflödet uppgick till 2.954 (3.842) Mkr.

Skatt hänförlig till rörelseresultatet uppgick till 1.339 (493) Mkr och fritt kassaflöde kom därmed att uppgå till 1.615 (3.349) Mkr. Avvikelsen i skattebetalningar beror på att stor del av årets beräknade utbetalningar erlagts under första halvåret samtidigt som föregående års låga skattebetalningar påverkades av återvunna skatter från tidigare år. Rörelsens kassaflöde, d.v.s. kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 1.344 (3.018) Mkr eller 5:75 (13:01) kronor per aktie.

Utläggerna för företagsförvärv uppgick till 8.035 (851) Mkr på skuldfri bas och avser framför allt förvärven av ett australiensiskt hygienföretag, ett mexikanskt mjukpappersföretag, ett malaysiskt hygienföretag, ytterligare aktier i SCAs asiatiska förpackningsföretag samt ett italienskt förpackningsföretag. Strategiska investeringar i maskiner och anläggningar, framför allt inom hygienområdet, samt strukturåtgärder uppgick till 1.094 (1.534) Mkr.

Jämförelse med första kvartalet 2004

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 3.556 (3.294) Mkr, motsvarande 16 (15) % av nettoomsättningen. Rörelsens kassaflöde uppgick till 531 (813) Mkr. Avvikelsen förklaras framför allt av högre löpande investeringar samt av periodens höga skattebetalningar.

Kassaflödesanalys

Mkr	2004:2	2004:1	0406	0306
Nettoomsättning	22.340	21.687	44.027	43.121
Kassamässigt rörelseöverskott	3.556	3.294	6.850	6.890
% av nettoomsättning	16	15	16	16
Löpande investeringar, netto	-1.020	-583	-1.603	-1.535
% av nettoomsättning	5	3	4	4
Förändring av rörelsekapital	-773	-1.354	-2.127	-1.407
Övrig operativ kassaflödesförändring	-119	-47	-166	-106
Operativt kassaflöde	1.644	1.310	2.954	3.842
Skattebetalning etc. ¹	-950	-389	-1.339	-493
Fritt kassaflöde	694	921	1.615	3.349
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>2:97</i>	<i>3:95</i>	<i>6:92</i>	<i>14:44</i>
Räntebetalningar efter skatt	-163	-108	-271	-331
Rörelsens kassaflöde	531	813	1.344	3.018
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>2:27</i>	<i>3:48</i>	<i>5:75</i>	<i>13:01</i>
Strategiska investeringar, netto	-7.591	-1.538	-9.129	-1.520
Kassaflöde före utdelning	-7.060	-725	-7.785	1.498
Utdelning	-2.450	-	-2.450	-2.216
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	1	1	-
Försäljning av egna aktier	3	4	7	5
Nettokassaflöde	-9.507	-720	-10.227	-713

¹ Skatt hänförlig till rörelseresultatet.

FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick till 33.308 Mkr, en ökning med 11.002 Mkr sedan årets början. Nettokassaflödet uppgick till -10.227 Mkr och valutaeffekter till -775 Mkr.

Koncernens eget kapital ökade under perioden med 190 Mkr till 49.944 Mkr. Periodens nettoresultat ökade eget kapital med 2.023 Mkr medan utdelningar minskade eget kapital med 2.450 Mkr. Försäljning av egna aktier och konvertering av förlagslån ökade eget kapital med 8 Mkr och valutaeffekter påverkade eget kapital positivt med 609 Mkr.

Skuldsättningsgraden uppgick vid utgången av kvartalet till 0,66 (0,49). Vid årets början uppgick skuldsättningsgraden till 0,44. Räntetäckningsgraden uppgick till 8,5 (9,7).

AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER

Mkr	2004:2	2004:1	0406	0306
Nettoomsättning	11.149	10.545	21.694	21.697
Mjukpapper för konsumenter	3.853	3.721	7.574	7.447
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	2.799	2.638	5.437	5.833
Personliga hygienprodukter	4.497	4.186	8.683	8.417
Rörelseöverskott	1.848	1.768	3.616	3.709
Mjukpapper för konsumenter	601	635	1.236	1.208
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	407	335	742	890
Personliga hygienprodukter	840	798	1.638	1.611
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	1.157	1.153	2.310	2.467
Mjukpapper för konsumenter	329	385	714	706
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	210	168	378	559
Personliga hygienprodukter	618	600	1.218	1.202
Bruttomarginal, %	17	17	17	17
Mjukpapper för konsumenter	16	17	16	16
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	15	13	14	15
Personliga hygienprodukter	19	19	19	19
Rörelsemarginal, %	10	11	11	11
Mjukpapper för konsumenter	9	10	9	10
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	8	6	7	9
Personliga hygienprodukter	14	14	14	15
Volymutveckling, %				
Mjukpapper för konsumenter	11,8 ¹	-0,6 ¹	7,9 ²	9,3 ²
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	5,0 ¹	0,4 ¹	0,7 ²	3,5 ²
Personliga hygienprodukter	8,9 ¹	2,4 ¹	6,5 ²	0,6 ²

¹ Jämfört med närmast föregående kvartal.

² Jämfört med motsvarande period föregående år.

Se även sidorna 12 och 17-18.

Nettoomsättningen uppgick till 21.694 (21.697) Mkr och var därmed i nivå med motsvarande period föregående år. Den positiva effekten av genomförda företagsförvärv har motverkats av lägre priser på mjukpapper och negativa valutakursförändringar.

Rörelseresultatet uppgick till 2.310 (2.467) Mkr, en minskning med 6 %. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 4 %. Dessutom minskade resultatet som en följd av ett lägre resultat inom området mjukpapper för storförbrukare.

Rörelseresultatet under det andra kvartalet var i nivå med det första kvartalet och uppgick till 1.157 (1.153) Mkr. Ett lägre resultat inom området mjukpapper för konsumenter har motverkats av ett högre resultat inom områdena mjukpapper för storförbrukare och personliga hygienprodukter.

Mjukpapper för konsumenter

Rörelseresultatet uppgick till 714 (706) Mkr. Genomförda företagsförvärv och lägre råvarukostnader har kompenserat för lägre priser.

Rörelseresultatet i det andra kvartalet var 15 % lägre än resultatet i det första kvartalet och uppgick till 329 (385) Mkr. Resultatförsämringen beror främst på högre massapriser som ännu ej kompenserats av egna prishöjningar. Försämringen har till viss del motverkats av genomförda företagsförvärv.

Mjukpapper för storförbrukare – AFH

För AFH-produkter uppgick rörelseresultatet till 378 (559) Mkr, vilket var 32 % lägre än föregående år. Lägre priser i framför allt den nordamerikanska rörelsen samt högre returpapperspriser i Nordamerika har påverkat rörelseresultatet negativt. Effekten härav har delvis motverkats av högre volymer och därmed förbättrat kapacitetsutnyttjande samt genomförda företagsförvärv.

I jämförelse med första kvartalet ökade rörelseresultatet under det andra kvartalet med 25 % till 210 (168) Mkr. Prishöjningar i den nordamerikanska verksamheten och en högre andel egenproducerat papper från den nya pappersmaskinen i Alabama har tillsammans med företagsförvärv påverkat rörelseresultatet positivt. Råvarukostnaderna i Nordamerika har dock fortsatt att öka och returfiberpriserna var i genomsnitt 4 % högre under det andra kvartalet.

Personliga hygienprodukter

Rörelseresultatet uppgick till 1.218 (1.202) Mkr och var därmed något högre än motsvarande period föregående år. Företagsförvärv i Malaysia samt i Australien/Nya Zeeland har tillsammans med en positiv volymutveckling och positiv produktmix, främst inom inkontinensområdet, påverkat resultatet positivt. Effekterna härav har motverkats av generellt sett lägre priser samt lägre volymer för barnblöjor inom området för detaljhandelns egna varumärken.

I jämförelse med första kvartalet var rörelseresultatet något högre och uppgick till 618 (600) Mkr. Det andra kvartalets resultat har påverkats positivt av företagsförvärv.

AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

Mkr	2004:2	2004:1	0406	0306
Nettoomsättning	7.939	7.830	15.769	15.136
Rörelseöverskott	1.046	975	2.021	2.123
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	609	533	1.142	1.313
Bruttomarginal, %¹	13	12	13	14
Rörelsemarginal, %¹	8	7	7	9
Produktion				
Linerprodukter, kton	685	650	1.335	1.263
Leveranser				
Linerprodukter, kton	668	663	1.331	1.249
Wellpapp, Mm ²	1.060²	1.068 ²	2.128²	2.070 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 och 17-18.

Nettoomsättningen var 4 % högre än föregående år och uppgick till 15.769 (15.136) Mkr. Företagsförvärv i Nordamerika och Asien, tillsammans med volymökning i den befintliga verksamheten ökade nettoomsättningen medan lägre priser och valutakursförändringar hade en negativ inverkan.

Rörelseresultatet uppgick till 1.142 (1.313) Mkr, en minskning med 13 %. Lägre priser för wellpapp har delvis kompenseras av högre volymer samt företagsförvärv i Nordamerika och Asien. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 5 %.

Jämfört med första kvartalet ökade rörelseresultatet med 14 % och uppgick till 609 (533) Mkr. Förbättringen förklaras bland annat av ett bättre kapacitetsutnyttjande inom linerrörelsen och en ökad integration mellan wellpapp- och linerverksamheten till följd av kvalitetsanpassningar. I den nordamerikanska verksamheten förbättrades resultatet till följd av högre volymer och priser. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet marginellt positivt.

AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Mkr	2004:2	2004:1	0406	0306
Nettoomsättning	3.741	3.813	7.554	6.967
Tryckpapper	1.790	1.905	3.695	3.566
Massa, virke och sågade trävaror	1.951	1.908	3.859	3.401
Rörelseöverskott	709	667	1.376	1.337
Tryckpapper	309	310	619	742
Massa, virke och sågade trävaror	400	357	757	595
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	385	345	730	738
Tryckpapper	96	96	192	314
Massa, virke och sågade trävaror	289	249	538	424
Bruttomarginal, %	19	17	18	19
Tryckpapper	17	16	17	21
Massa, virke och sågade trävaror	21	19	20	17
Rörelsemarginal, %	10	9	10	11
Tryckpapper	5	5	5	9
Massa, virke och sågade trävaror	15	13	14	12
Produktion				
Tryckpapper, kton	366	357	723	668
Sågade trävaror, km ³	362	370	732	631
Leveranser				
Tryckpapper, kton	344	370	714	662
Sågade trävaror, km ³	443	340	783	583

Se även sidorna 12 och 17-18.

Nettoomsättningen för affärsområdet Skogsindustriprodukter var 8 % högre än föregående år och uppgick till 7.554 (6.967) Mkr. De positiva effekterna av högre volymer samt förvärvet av Scaninges skogs- och sågverksrörelse har delvis motverkats av lägre papperspriser. Valutakursförändringar hade en negativ inverkan på nettoomsättningen.

Rörelseresultatet uppgick till 730 (738) Mkr och var därmed i nivå med motsvarande period föregående år. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 11 %. Ökade volymer och därmed högre kapacitetsutnyttjande tillsammans med förvärven har mer än kompensert för lägre priser och högre energikostnader inom tryckpappersverksamheten.

Resultatet i det andra kvartalet ökade med 12 % jämfört med det första kvartalet och uppgick till 385 (345) Mkr. Förbättringen är främst hänförlig till högre massapriser. Valutakursförändringar hade endast en marginell inverkan på affärsområdets resultat.

Tryckpapper

Rörelseresultatet inom tryckpappersverksamheten uppgick till 192 (314) Mkr, en minskning med 39 %. Resultatnedgången beror framför allt på lägre priser, högre energikostnader och negativa valutakurseffekter. Detta har dock motverkats av något ökade volymer och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande.

Rörelseresultatet i det andra kvartalet var på samma nivå som i det första kvartalet och uppgick till 96 (96) Mkr.

Massa, virke och sågade trävaror

Rörelseresultatet uppgick till 538 (424) Mkr och var därmed 27 % högre än föregående år. Förbättringen beror främst på förvärvet av Scaninges skogs- och sågverksrörelse men även på något högre volymer och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande. Lägre priser för sågade trävaror och negativa valutakursförändringar begränsade förbättringen.

Jämfört med första kvartalet uppgick rörelseresultatet till 289 (249) Mkr, en ökning med 16 %. Förbättringen förklaras främst av ett högre massapris, vilket till viss del motverkats av negativa valutakursförändringar.

GOODWILL

Koncernens goodwill uppgick till 17.298 (14.753) Mkr.² Jämte företagsförvärven har till ökningen under året valutakursförändringar bidragit med 330 Mkr. Goodwill skrivs av under 20 år. Goodwillavskrivningarnas fördelning mellan affärsområdena återfinns på sidorna 12 och 17.

Resultat exklusive goodwillavskrivningar

Mkr	2004:2 ¹	2004:1 ²	0406 ³	0306 ⁴
Rörelseresultat	2.037	1.913	3.950	4.549
Resultat efter finansiella poster	1.797	1.758	3.555	4.136
Nettoresultat	1.291	1.287	2.578	3.059
Vinst per aktie (kr)	5:53	5:51	11:04	13:20

¹ Inklusiv jämförelsestörande poster, -14 Mkr före skatt och -9 Mkr efter skatt.

² Inklusiv jämförelsestörande poster, -30 Mkr före skatt och -21 Mkr efter skatt.

³ Inklusiv jämförelsestörande poster, -44 Mkr före skatt och -30 Mkr efter skatt.

⁴ Inklusiv jämförelsestörande poster, 197 Mkr före skatt och 154 Mkr efter skatt.

PERSONAL

Vid utgången av kvartalet uppgick medelantalet anställda till 46.966 jämfört med 42.908 vid utgången av andra kvartalet 2003.³ Ökningen förklaras av under perioden genomförda förvärv, samtidigt som olika rationaliseringsprogram inom koncernen minskat antalet anställda.

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 under det första halvåret 2004 uppgår till 44 Mkr, vilket innebär att totalt 202 Mkr påverkat resultatet under åren 2003 och 2004. Den totala kostnaden bedöms fortfarande uppgå till 210 Mkr. Besparingarna under det första halvåret har överstigit årets kostnader.

MARKNADSUTSIKTER

SCAs konsumentnära produkter fortsätter att uppvisa en god efterfrågeutveckling. Inom mjukpapper är volymtillväxten god och priskompensation för stigande råvarukostnader förväntas kunna erhållas under det andra halvåret.

Marknaden för förpackningar i Europa har efter en svag inledning av året förbättrats och priserna är successivt på väg upp. I Nordamerika är den volym- och prismässiga förbättringen starkare. Efterfrågetillväxten inom tryckpapper fortsätter och då i synnerhet för magasinssapper vilket leder till ett bättre kapacitetsutnyttjande.

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 andra kvartalet till 4.009 Mkr och har därmed minskat med 407 Mkr sedan årsskiftet.

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 perioden januari-juni 2004 uppgick till 79 (75) Mkr och resultatet före bokslutsdispositioner och skatter till 2.616 (2.860) Mkr. Moderbolaget har under perioden inte gjort några investeringar i aktier och andelar. Investeringar i fastigheter och anläggningar uppgick under perioden till 11 (25) Mkr. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 19 (25) Mkr.

² Fastställande av slutliga förvärvsbalanser för de under året förvärvade bolagen kommer att ske under andra halvåret.

³ Inklusiv SCAs andel av joint venture-bolag.

De från Carter Holt Harvey förvärvade hygienverksamheterna (Australien och Nya Zeeland), har konsoliderats från den 19 maj och den från Copamex förvärvade mexikanska mjukpappersverksamheten från den 1 maj.

Under året genomförda förvärv:

Förvärv	Köpeskilling ¹	Konsolideringstidpunkt
Vincor	89 Mkr	1 januari 2004
Mark/Heritage	13 Mkr	1 mars 2004
Drypers	685 Mkr	1 mars 2004
Central Package Group (27,5 %)	239 Mkr	1 april 2004
Carter Holt Harvey Tissue & Sancela Australien (50%)	4.837 Mkr	19 maj 2004
Copamex Tissue	1.777 Mkr	1 maj 2004
Busto Tema	284 Mkr	30 juni 2004

¹ På skuldfri bas.

AKTIEFÖRDELNING

30 juni 2004	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	40.427.857	194.608.841	235.036.698
varav aktier i eget förvar	-	(1.679.283)	(1.679.283)

Under andra kvartalet har 9.346 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av kvartalet uppgick andelen A-aktier till 17,2 %. Omvandlingen av aktier har skett på begäran av berörda aktieägare och med 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 framräknandet av periodens vinst per aktie.

Stockholm den 21 juli 2004
SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Jan Åström
Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har ej varit föremål för revisorernas granskning.

RESULTATRÄKNING

	2004:2	2003:2	2004:1	0406	0306
	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr
Nettoomsättning	22.340	21.231	21.687	44.027	43.121
Rörelsens kostnader ¹	-18.842	-17.838	-18.386	-37.228	-35.913
Rörelseöverskott	3.498	3.393	3.301	6.799	7.208
Av- och nedskrivningar, anläggningar	-1.473	-1.353	-1.393	-2.866	-2.716
Goodwillavskrivningar	-295	-273	-286	-581	-558
Resultatandelar i intresseföretag	12	24	5	17	57
Rörelseresultat	1.742	1.791	1.627	3.369	3.991
Finansiella poster	-240	-187	-155	-395	-413
Resultat efter finansiella poster	1.502	1.604	1.472	2.974	3.578
Skatter	-488	-466	-449	-937	-1.038
Minoritetens andel	-5	-8	-9	-14	-15
Nettoresultat	1.009	1.130	1.014	2.023	2.525

Vinst per aktie, kr

- före utspädningseffekter	4:32	4:90	4:35	8:67	10:96
- efter utspädningseffekter	4:32	4:87	4:34	8:66	10:89

Rörelsemarginal	8 %	8 %	8 %	8 %	9 %
------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Avkastning på eget kapital	9 %	12 %	10 %	9 %	12 %
-----------------------------------	-----	------	------	-----	------

Avkastning på sysselsatt kapital	10 %	12 %	10 %	10 %	12 %
---	------	------	------	------	------

Beräkning av vinst per aktie

Periodens resultat	1.009,0	1.130,0	1.014,0	2.023,0	2.525,0
Ränta på konvertibla skuldebrev	0,0	1,5	0,0	0,0	3,0
Justerat resultat	1.009,0	1.131,5	1.014,0	2.023,0	2.528,0
Medelantal aktier före utspädning	233,3	230,4	233,3	233,3	230,4
Personalkonvertibel	0,0	1,2	0,0	0,0	1,2
Teckningsoptioner	0,2	1,4	0,2	0,2	1,4
Medelantal aktier efter utspädning	233,5	233,0	233,5	233,5	233,0

Fördelning av jämförelsestörande poster

¹ Rörelsens kostnader	-14	-	-30	-44	197
- Försäljning av aktier Metsä Tissue	-	-	-	-	197
- Rationaliseringskostnader	-14	-	-30	-44	-

RESULTATRÄKNING

	2004:2	2003:2	2004:1	0406	0306
	MEUR ¹	MEUR ¹	MEUR ²	MEUR ³	MEUR ⁴
Nettoomsättning	2.444	2.325	2.364	4.808	4.710
Rörelsens kostnader	-2.061	-1.953	-2.004	-4.065	-3.923
Rörelseöverskott	383	372	360	743	787
Av- och nedskrivningar, anläggningar	-161	-148	-152	-313	-297
Goodwillavskrivningar	-32	-30	-31	-63	-61
Resultatandelar i intresseföretag	1	2	1	2	6
Rörelseresultat	191	196	178	369	435
Finansiella poster	-26	-20	-17	-43	-45
Resultat efter finansiella poster	165	176	161	326	390
Skatter	-53	-51	-49	-102	-113
Minoritetens andel	-1	-1	-1	-2	-2
Nettoresultat	111	124	111	222	275

¹ Isolerade kvartalsbelopp har räknats fram som skillnaden mellan två ackumulerade utfall.

² Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,17 använts.

³ Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,16 använts.

⁴ Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,16 använts.

RÖRELSERESULTAT

1 januari–30 juni

Mkr	2004	2003
Hygienprodukter	2.310	2.467
Mjukpapper för konsumenter	714	706
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	378	559
Personliga hygienprodukter	1.218	1.202
Förpackningar	1.142	1.313
Skogsindustriprodukter	730	738
Tryckpapper	192	314
Massa, virke och sågade trävaror	538	424
Övrigt	-232	31
Resultat, före goodwillavskrivningar	3.950	4.549
Goodwillavskrivningar ¹	-581	-558
Summa rörelseresultat	3.369	3.991
¹ Goodwillavskrivningar:	2004	2003
Hygienprodukter	210	204
Förpackningar	201	187
Centrala	170	167
Koncernen	581	558

BALANSRÄKNING	30 juni 2004		31 december 2003	
	MSEK	MEUR ¹	MSEK	MEUR ¹
Tillgångar				
Goodwill	17.298	1.895	14.586	1.607
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1.520	166	897	99
Materiella anläggningstillgångar	67.019	7.343	62.402	6.873
Aktier och andelar	644	71	658	72
Långfristiga finansiella placeringar ²	3.310	369	3.247	358
Övriga långfristiga fordringar	281	31	241	26
Rörelsefordringar och varulager	26.742	2.930	22.880	2.520
Kortfristiga placeringar	425	47	749	82
Kassa och bank	1.159	127	1.696	187
Summa tillgångar	118.398	12.979	107.356	11.824
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget kapital	49.944	5.472	49.754	5.480
Minoritetsintressen	781	86	751	83
Avsättningar för pensioner	2.590	290	2.569	283
Övriga avsättningar	11.315	1.240	11.051	1.217
Långfristiga räntebärande skulder	19.229	2.107	15.500	1.707
Övriga långfristiga skulder	141	15	163	18
Kortfristiga räntebärande skulder ³	16.235	1.779	9.766	1.075
Rörelseskulder ³	18.163	1.990	17.802	1.961
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	118.398	12.979	107.356	11.824
Skuldsättningsgrad		0,66		0,44
Synlig soliditet		43 %		47 %

¹ Vid omräkning till EUR har balansdagskursen 9,13 (9,08) använts.

² Varav pensionstillgångar: 2.351 258 2.289 252

³ SCA har kontrakterade outnyttjade kreditlöften som uppgår till 24.172 Mkr. Härav avses 16.235 Mkr täcka kortfristiga räntebärande skulder och amorteringar inom ett år. Resterande outnyttjade kontrakterade kreditlöften om 7.937 Mkr jämte centralt tillgängliga likvida medel om 159 Mkr, utgör koncernens likviditetsreserv om totalt 8.096 Mkr. Motsvarande kontrakterade outnyttjade kreditlöften vid föregående kvartalsskifte uppgick till 26.825 Mkr och kortfristiga räntebärande skulder och amorteringar inom ett år var 12.013 Mkr.

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, Mkr

	Jan–jun 2004	Jan–jun 2003
Ingående eget kapital	49.754	47.983
Konvertering av förlagsbevis, optioner	1	-
Försäljning av egna aktier	7	5
Omräkningsdifferens	1.083	-1.444
Kursdifferens på säkringsinstrument	-474	592
Utdelning	-2.450	-2.212
Periodens resultat	2.023	2.525
Utgående eget kapital	49.944	47.449

OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS

1 januari–30 juni

Mkr	2004	2003
Kassamässigt rörelseöverskott	6.850	6.890
Förändring av rörelsekapital	-2.127	-1.407
Löpande investeringar, netto	-1.603	-1.535
Övrig operativ kassaflödesförändring	-166	-106
Operativt kassaflöde	2.954	3.842
Finansiella poster	-395	-413
Skattebetalning	-1.220	-369
Övrigt	5	-42
Rörelsens kassaflöde	1.344	3.018
Företagsförvärv	-8.035	-851
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-977	-1.309
Strategiska strukturkostnader	-117	-225
Avyttringar	0	865
Kassaflöde före utdelning	-7.785	1.498
Utdelning	-2.450	-2.216
Kassaflöde efter utdelning	-10.235	-718
Konvertering förlagsbevis, optioner	1	-
Försäljning av egna aktier	7	5
Nettokassaflöde	-10.227	-713
Nettolåneskuld vid periodens början	-22.306	-23.899
Nettokassaflöde	-10.227	-713
Valutaeffekter	-775	1.212
Nettolåneskuld vid periodens slut	-33.308	-23.400
Skuldbetalningsförmåga	39 %	55 %
Skuldsättningsgrad	0,66	0,49

Kvartalsdata

RESULTATRÄKNING
Koncernen

Mkr	2004			2003		
	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	22.340	21.687	21.153	21.064	21.231	21.890
Rörelsens kostnader ¹	-18.842	-18.386	-17.551	-17.629	-17.838	-18.075
Rörelseöverskott	3.498	3.301	3.602	3.435	3.393	3.815
Av- och nedskrivningar, anläggningar ²	-1.473	-1.393	-1.369	-1.397	-1.353	-1.363
Goodwillavskrivningar	-295	-286	-296	-276	-273	-285
Resultatandelar i intresseföretag	12	5	27	40	24	33
Rörelseresultat	1.742	1.627	1.964	1.802	1.791	2.200
Finansiella poster	-240	-155	-178	-199	-187	-226
Resultat efter finansiella poster	1.502	1.472	1.786	1.603	1.604	1.974
Skatter	-488	-449	-358	-465	-466	-572
Minoritetens andel	-5	-9	-9	-7	-8	-7
Nettoresultat	1.009	1.014	1.419	1.131	1.130	1.395
Vinst per aktie, kr						
- före utspädningseffekter	4:32	4:35	6:08	4:88	4:90	6:06
- efter utspädningseffekter	4:32	4:34	6:07	4:88	4:87	6:02
Fördelning av jämförelsestörande poster						
¹ Rörelsens kostnader	-14	-30	212	-	-	197
- Försäljning av aktier, Metsä Tissue	-	-	-	-	-	197
- Upplösning av badwill, Scanninge	-	-	418	-	-	-
- Rationaliseringskostnader	-14	-30	-158	-	-	-
- Nedskrivning av aktier, Otor	-	-	-48	-	-	-
² Av- och nedskrivningar, anläggningar	-	-	-57	-	-	-
- Nedskrivning av mark, Taiwan	-	-	-57	-	-	-

Kvartalsdata

OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS

Koncernen

Mkr	2004			2003		
	II	I	IV	III	II	I
Kassamässigt rörelseöverskott	3.556	3.294	3.348	3.270	3.291	3.599
Förändring av rörelsekapital	-773	-1.354	1.430	714	-709	-698
Löpande investeringar, netto	-1.020	-583	-1.550	-817	-928	-607
Övrig operativ kassaflödesförändring	-119	-47	-60	-75	-28	-78
Operativt kassaflöde	1.644	1.310	3.168	3.092	1.626	2.216
Finansiella poster	-240	-155	-178	-199	-187	-226
Skattebetalning	-878	-342	-297	-485	-113	-256
Övrigt	5	0	-62	77	-38	-4
Rörelsens kassaflöde	531	813	2.631	2.485	1.288	1.730
Företagsförvärv	-7.047	-988	-3.850	-107	-307	-544
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-512	-465	-843	-797	-756	-553
Strategiska strukturkostnader	-32	-85	-103	-109	-72	-153
Avyttringar	0	0	11	85	215	650
Kassaflöde före utdelning	-7.060	-725	-2.154	1.557	368	1.130
Utdelning	-2.450	-	-	-19	-2.216	-
Kassaflöde efter utdelning	-9.510	-725	-2.154	1.538	-1.848	1.130
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	1	-	723	-	-
Försäljning av egna aktier	3	4	4	7	4	1
Nettokassaflöde	-9.507	-720	-2.150	2.268	-1.844	1.131

Kvartalsdata Affärsområden

NETTOOMSÄTTNING

Mkr	2004			2003		
	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	11.149	10.545	10.531	10.753	10.791	10.906
Mjukpapper för konsumenter	3.853	3.721	3.759	3.618	3.630	3.817
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	2.799	2.638	2.628	2.928	2.920	2.913
Personliga hygienprodukter	4.497	4.186	4.144	4.207	4.241	4.176
Förpackningar	7.939	7.830	7.459	7.434	7.421	7.715
Skogsindustriprodukter	3.741	3.813	3.736	3.378	3.406	3.561
Tryckpapper	1.790	1.905	1.891	1.810	1.802	1.764
Massa, virke och sågade trävaror	1.951	1.908	1.845	1.568	1.604	1.797
Övrigt	268	256	126	155	331	419
Internleveranser	-757	-757	-699	-656	-718	-711
Summa nettoomsättning	22.340	21.687	21.153	21.064	21.231	21.890

RÖRELSEÖVERSKOTT

Mkr	2004			2003		
	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	1.848	1.768	1.747	1.824	1.814	1.895
Mjukpapper för konsumenter	601	635	614	574	562	646
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	407	335	340	438	433	457
Personliga hygienprodukter	840	798	793	812	819	792
Förpackningar	1.046	975	965	1.036	1.023	1.100
Skogsindustriprodukter	709	667	763	644	634	703
Tryckpapper	309	310	420	339	316	426
Massa, virke och sågade trävaror	400	357	343	305	318	277
Övrigt	-105	-109	127	-69	-78	117
Summa rörelseöverskott	3.498	3.301	3.602	3.435	3.393	3.815

RÖRELSERESULTAT

Mkr	2004			2003		
	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	1.157	1.153	1.184	1.169	1.192	1.275
Mjukpapper för konsumenter	329	385	402	308	311	395
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	210	168	178	264	271	288
Personliga hygienprodukter	618	600	604	597	610	592
Förpackningar	609	533	538	631	622	691
Skogsindustriprodukter	385	345	469	352	331	407
Tryckpapper	96	96	208	140	103	211
Massa, virke och sågade trävaror	289	249	261	212	228	196
Övrigt	-114	-118	69	-74	-81	112
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	2.037	1.913	2.260	2.078	2.064	2.485
Goodwillavskrivningar ¹	-295	-286	-296	-276	-273	-285
Summa rörelseresultat	1.742	1.627	1.964	1.802	1.791	2.200

¹Goodwillavskrivningar:

Hygienprodukter	107	103	110	98	96	108
Förpackningar	102	99	97	93	94	93
Centrala	86	84	89	85	83	84
Koncernen	295	286	296	276	273	285

BRUTTOMARGINALER

Procent	2004			2003		
	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	17	17	17	17	17	17
Mjukpapper för konsumenter	16	17	16	16	15	17
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	15	13	13	15	15	16
Personliga hygienprodukter	19	19	19	19	19	19
Förpackningar	13	12	13	14	14	14
Skogsindustriprodukter	19	17	20	19	19	20
Tryckpapper	17	16	22	19	18	24
Massa, virke och sågade trävaror	21	19	19	19	20	15

RÖRELSEMARGINALER, exklusive goodwillavskrivningar

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

Koncernen**MARGINALER**

1 januari–30 juni

Procent	2004	2003
Bruttomarginal	15,4	16,3
Rörelsemarginal, exkl. goodwillavskrivningar	9,0	10,5
Rörelsemarginal	7,7	9,3
Finansnettomarginal	-0,9	-1,0
Vinstmarginal	6,8	8,3
Skatt och minoritet	-2,2	-2,4
Nettomarginal	4,6	5,9

MARGINALER – kvartalsdata

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

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–30 juni

Mkr	2004	2003
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	2.974	3.578
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3.188	2.487
	6.162	6.065
Betald skatt	-1.220	-369
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4.942	5.696
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring i varulager	-582	-359
Förändring i rörelsefordringar	-1.067	-563
Förändring i rörelseskulder	-478	-485
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2.815	4.289
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterföretag	-7.816	-809
Avyttrade enheter	-	865
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2.781	-2.844
Försäljning av inventarier	201	0
Utbetalning av lån till utomstående	-97	-
Återbetalning av lån från utomstående	-	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10.493	-2.776
Finansieringsverksamheten		
Försäljning av egna aktier	7	5
Upptagna lån	9.589	-
Amortering av skuld	-	-446
Utdelning	-2.450	-2.216
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	7.146	-2.657
Periodens kassaflöde	-532	-1.144
Likvida medel vid årets början	1.929	2.826
Kursdifferens i likvida medel	20	-26
Likvida medel vid periodens slut	1.417	1.656
Avstämning mellan kassaflödesanalys enligt RR 7 och operativ kassaflödesanalys		
Periodens kassaflöde enligt RR 7	-532	-1.144
Avgår:		
Utbetalning/återbetalning av lån till/från utomstående	97	-12
Upptagna lån/amortering av skuld	-9.589	446
Tillkommer:		
Nettoskuld i förvärvade bolag	-219	-43
Upplupna räntor	15	40
Konvertering av lån till eget kapital	1	-
Nettokassaflöde enligt operativ kassaflödesanalys	-10.227	-713

Presskonferens

SCAs delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2004 publiceras den 21 juli 2004. En presskonferens hålls klockan 13:00 i Stockholm där Jan Åström, VD och koncernchef, presenterar resultatet. Plats: Salén Konferenser, Aulan, Norrlandsgatan 15, Stockholm

Telefonkonferens

En telefonkonferens hålls klockan 15:00 den 21 juli 2004 där Jan Åström kommenterar resultatet. För att delta, ring nedanstående nummer senast fem minuter före telefonkonferensens början.

Telefonmötesnummer England:	+44 (0)207 162 0183	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 21 juli omkring kl.17:00 kommer en inspelad version av telefonkonferensen att finnas tillgänglig på vår webbplats www.sca.com/Investors. Krav: Windows Media Player eller Real Player.

För ytterligare information, kontakta gärna:

Jan Åström, VD och koncernchef. Telefon: 070-586 0701.

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