

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



## Bokslutsrapport

1 januari–31 december 2004

	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1		0412	0312
Vinst per aktie, kr	2:83	4:09	4:32	4:34		15:58	21:84
Rörelsens kassaflöde per aktie, kr	7:93	9:59	2:27	3:48		23:27	34:98
Nettoomsättning, Mkr	23.128	22.812	22.340	21.687		89.967	85.338
Resultat efter finansiella poster, Mkr	488	1.377	1.502	1.472		4.839	6.967
Nettoresultat, Mkr	661	955	1.009	1.014		3.639	5.075
Utdelning per aktie, kr						10:50 <sup>1</sup>	10:50

Specifikation av jämförelsestörande poster återfinns på sidan 11

<sup>1</sup>Styrelsens förslag.

### Utdelning

- Styrelsen föreslår en oförändrad utdelning om 10:50 kr per aktie.

### 2004 jämfört med 2003

- Nettoomsättningen uppgick till 89.967 (85.338) Mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 3.639 (5.075) Mkr.
- Vinst per aktie uppgick till 15:58 (21:84) kr.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 4.839 (6.967) Mkr. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick resultat efter finansiella poster till 5.439 (6.615) Mkr, en nedgång med 18 %, varav valutaeffekter 6 %.

### Jämfört med tredje kvartalet 2004

- Nettoomsättningen uppgick till 23.128 (22.812) Mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 661 (955) Mkr.
- Vinst per aktie uppgick till 2:83 (4:09) kr.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 488 (1.377) Mkr. Justerat för jämförelsestörande poster uppgick resultat efter finansiella poster till 1.114 (1.307) Mkr, en nedgång med 15 %, varav valutaeffekter 3 %.

### Kostnadsbesparingsprogram

- Kostnader för effektiviseringsprogram har belastat kvartalet med 726 Mkr. Dessutom har beslut fattats rörande utökning av tidigare program för en kostnad av cirka 425 Mkr med en besparingseffekt av cirka 200 Mkr per år.

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Utvecklingen för koncernens verksamhet i Västeuropa har varit svag även under det fjärde kvartalet. Skälet till detta är främst att det starka konkurrenstrycket består inom SCAs viktigaste produktområden vilket lett till fortsatt prispress. I Nordamerika har dock prishöjningar genomförts under fjärde kvartalet, vilket gett viss kompensation för de kraftiga råvaru- och energikostnadshöjningarna under året.

Kostnaden för tidigare under året beslutade effektiviseringsprogram uppgick till 726 Mkr, vilket i sin helhet förts till resultaträkningen i det fjärde kvartalet. Under det första kvartalet 2005 kommer programmen att utökas på ett antal specifika punkter innebärande en ytterligare strukturkostnad på cirka 425 Mkr med en årlig besparing om cirka 200 Mkr. Programmen beskrivs närmare på sidan 8.

---

Vinst per aktie uppgick till 15:58 (21:84) kr och koncernens nettoresultat till 3.639 (5.075) Mkr.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 89.967 (85.338) Mkr. Justerat för valuta- och prisseffekter ökade nettoomsättningen med 8 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 5.690 (7.757) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om -770 (352) Mkr uppgick rörelseresultatet till 6.460 (7.405) Mkr, en minskning med 13 %, varav valutakursförändringar 5 %.

Rörelseresultatet för Hygienprodukter uppgick till 4.321 (4.820) Mkr, en minskning med 10 %, varav valutakurseffekter 2 %. Förpackningars rörelseresultat uppgick till 2.268 (2.482) Mkr, en minskning med 9 %, varav valutakurseffekter 3 %. Rörelseresultatet för Skogsindustriprodukter minskade med 5 % till 1.487 (1.559) Mkr, valutaeffekter påverkade resultatet negativt med 14 %.

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

Finansiella poster ökade med 61 Mkr till -851 (-790) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om 170 Mkr ökade finansiella poster med 231 Mkr. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 4.839 (6.967) Mkr, exklusive jämförelsestörande poster 5.439 (6.615) Mkr, en nedgång med 18 % varav valutakursförändringar 6 %.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 7 (10) % och avkastningen på sysselsatt kapital till 7 (11) %.

### Jämförelse med tredje kvartalet 2004

Vinst per aktie uppgick under det fjärde kvartalet till 2:83 (4:09).

Koncernens nettoomsättning uppgick till 23.128 (22.812) Mkr och var därmed något högre än i det tredje kvartalet 2004 trots negativa valutakurseffekter om 3 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 673 (1.648) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om -726 Mkr minskade rörelseresultatet med 15 % till 1.399 (1.648) Mkr. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 4 %. Rörelseresultatet för Hygienprodukter var 12 % lägre än föregående kvartal och Förpackningars resultat var 23 % lägre medan Skogsindustriprodukter förbättrade rörelseresultatet med 2 %.

Rörelsemarginalen för koncernen exklusive jämförelsestörande poster försämrades till 6 (7) %. För Hygienprodukter och Förpackningar minskade marginalen till 8 (9) % respektive 6 (8) %. För Skogsindustriprodukter var marginalen oförändrad 10 %.

Finansiella poster uppgick till -185 (-271) Mkr. I finansiella poster ingår jämförelsestörande poster om 100 (70) Mkr. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 488 (1.377) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster uppgick koncernens resultat efter finansiella poster till 1.114 (1.307) Mkr, en nedgång med 15 %, varav valutakursförändringar påverkade resultatet med 3 %.

Skattekostnaden i fjärde kvartalet har påverkats av genomförd legal omstrukturering i Tyskland, innebärande att outnyttjat underskottsavdrag framdeles kan användas för skattereduktion och således redovisas som uppskjuten skattefordran. Vidare har sänkta skattesatser i vissa länder föranlett omvärdering av uppskjuten skatteskuld. Sammantaget har detta påverkat kvartalets skattekostnad positivt med 320 Mkr.

**Resultatanalys**

Mkr	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1	0412	0312
Hygienprodukter	943	1.068	1.157	1.153	4.321	4.820
Förpackningar	490	636	609	533	2.268	2.482
Skogsindustriprodukter	383	374	385	345	1.487	1.559
Övrigt	-825	-116	-114	-118	-1.173	26
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar</b>	<b>991</b>	1.962	2.037	1.913	<b>6.903</b>	8.887
Goodwillavskrivningar	-318	-314	-295	-286	-1.213	-1.130
<b>Rörelseresultat</b>	<b>673</b>	1.648	1.742	1.627	<b>5.690</b>	7.757
Finansiella poster	-185	-271	-240	-155	-851	-790
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>488</b>	1.377	1.502	1.472	<b>4.839</b>	6.967
Skatt	177	-412	-488	-449	-1.172	-1.861
Minoritetens andel	-4	-10	-5	-9	-28	-31
<b>Nettoresultat</b>	<b>661</b>	955	1.009	1.014	<b>3.639</b>	5.075
Vinst per aktie, kr	2:83	4:09	4:32	4:34	15:58	21:84

Specifikation av jämförelsestörande poster återfinns på sidan 11.

**KASSAFLÖDE**

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 13.596 (13.508) Mkr, motsvarande 15 (16) % av nettoomsättningen. De löpande nettoinvesteringarna uppgick till 4.270 (3.902) Mkr. Rörelsekapitalet, som vid årets ingång var osedvanligt lågt, ökade med 620 Mkr, föregående år en minskning 737 Mkr. Förändringen mellan åren var bland annat en följd av stora investeringar under senare delen av 2003 och därav ökade leverantörsskulder, vilka betalats under inledningen av 2004. Det operativa kassaflödet uppgick till 8.351 (10.102) Mkr.

Betald skatt hänförlig till rörelseresultatet uppgick till 2.343 (1.388) Mkr och fritt kassaflöde kom därmed att uppgå till 6.008 (8.714) Mkr. Avvikelsen i skattebetalningar beror på att föregående års låga skattebetalningar påverkades av återvunna skatter från tidigare år. Rörelsens kassaflöde, d.v.s. kassaflöde före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till 5.435 (8.134) Mkr eller 23:27 (34:98) kr per aktie.

Utläggen för företagsförvärv uppgick till 9.340 (4.808) Mkr inklusive övertagna lån och avser framför allt förvärven av hygienföretag i Australien, Mexiko och Malaysia, ytterligare aktier i SCAs asiatiska förpackningsföretag och ett italienskt förpackningsföretag. Strategiska investeringar i maskiner och anläggningar, framför allt inom hygienområdet, samt strukturåtgärder uppgick till 2.624 (3.386) Mkr.

**Jämförelse med tredje kvartalet 2004**

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 3.230 (3.516) Mkr, motsvarande 14 (15) % av nettoomsättningen. Rörelsens kassaflöde uppgick till 1.853 (2.238) Mkr. En gynnsam rörelsekapitalutveckling och lägre skattebetalningar har till stor del kompenserat för högre löpande investeringar.

**Kassaflödesanalys**

Mkr	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1	0412	0312
Nettoomsättning	23.128	22.812	22.340	21.687	89.967	85.338
Kassamässigt rörelseöverskott	3.230	3.516	3.556	3.294	13.596	13.508
% av nettoomsättning	14	15	16	15	15	16
Löpande investeringar, netto	-1.596	-1.071	-1.020	-583	-4.270	-3.902
% av nettoomsättning	7	5	5	3	5	5
Förändring av rörelsekapital	955	552	-773	-1.354	-620	737
Övrig operativ kassaflödesförändring	-195	6	-119	-47	-355	-241
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>2.394</b>	<b>3.003</b>	<b>1.644</b>	<b>1.310</b>	<b>8.351</b>	<b>10.102</b>
Skattebetalning etc. <sup>1</sup>	-422	-582	-950	-389	-2.343	-1.388
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>1.972</b>	<b>2.421</b>	<b>694</b>	<b>921</b>	<b>6.008</b>	<b>8.714</b>
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>8:44</i>	<i>10:36</i>	<i>2:97</i>	<i>3:95</i>	<i>25:72</i>	<i>37:47</i>
Räntebetalningar efter skatt	-119	-183	-163	-108	-573	-580
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>1.853</b>	<b>2.238</b>	<b>531</b>	<b>813</b>	<b>5.435</b>	<b>8.134</b>
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>7:93</i>	<i>9:59</i>	<i>2:27</i>	<i>3:48</i>	<i>23:27</i>	<i>34:98</i>
Strategiska investeringar, netto	-2.472	-363	-7.591	-1.538	-11.964	-7.233
<b>Kassaflöde före utdelning</b>	<b>-619</b>	<b>1.875</b>	<b>-7.060</b>	<b>-725</b>	<b>-6.529</b>	<b>901</b>
Utdelning	-	-21	-2.450	-	-2.471	-2.235
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	-	-	1	1	723
Försäljning av egna aktier	6	2	3	4	15	16
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-613</b>	<b>1.856</b>	<b>-9.507</b>	<b>-720</b>	<b>-8.984</b>	<b>-595</b>

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

**FINANSIERING**

Finansiella poster ökade till -851 (-790) Mkr. En genomsnittligt högre nettolåneskuld till följd av genomförda företagsförvärv har medfört högre räntekostnader som delvis motverkats av en realisationsvinst om 170 Mkr från försäljningen av aktier i Industrivärden till SCA-anställdas pensionsstiftelser.

Nettolåneskulden uppgick till 30.527 Mkr, en ökning med 8.221 Mkr sedan årets början. Nettokassaflödet uppgick till -8.984 Mkr och valutaeffekter till 763 Mkr.

Koncernens eget kapital ökade under perioden med 283 Mkr till 50.037 Mkr. Periodens nettoresultat ökade eget kapital med 3.639 Mkr, medan utdelningar minskade eget kapital med 2.450 Mkr. Försäljning av egna aktier under personaloptionsprogram och konvertering av förlagslån ökade eget kapital med 16 Mkr och valutaeffekter påverkade negativt med 1.009 Mkr. Förändring av redovisningsprinciper (löneskatt på justering av pensionåtaganden) enligt RR 29 ökade eget kapital med 87 Mkr.

Skuldsättningsgraden uppgick vid utgången av perioden till 0,60 (0,44). Räntetäckningsgraden uppgick till 6,7 (9,8).

**AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER**

Mkr	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1	0412	0312
<b>Nettoomsättning</b>	<b>11.904</b>	11.761	11.149	10.545	<b>45.359</b>	42.981
Mjukkapper för konsumenter	4.395	4.226	3.853	3.721	16.195	14.824
Mjukkapper för storförbrukare - AFH	2.941	3.023	2.799	2.638	11.401	11.389
Personliga hygienprodukter	4.568	4.512	4.497	4.186	17.763	16.768
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>1.679</b>	1.855	1.848	1.768	<b>7.150</b>	7.280
Mjukkapper för konsumenter	531	669	601	635	2.436	2.396
Mjukkapper för storförbrukare - AFH	356	374	407	335	1.472	1.668
Personliga hygienprodukter	792	812	840	798	3.242	3.216
<b>Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar</b>	<b>943</b>	1.068	1.157	1.153	<b>4.321</b>	4.820
Mjukkapper för konsumenter	232	327	329	385	1.273	1.416
Mjukkapper för storförbrukare - AFH	146	153	210	168	677	1.001
Personliga hygienprodukter	565	588	618	600	2.371	2.403
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>14</b>	16	17	17	<b>16</b>	17
Mjukkapper för konsumenter	12	16	16	17	15	16
Mjukkapper för storförbrukare - AFH	12	12	15	13	13	15
Personliga hygienprodukter	17	18	19	19	18	19
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>8</b>	9	10	11	<b>10</b>	11
Mjukkapper för konsumenter	5	8	9	10	8	10
Mjukkapper för storförbrukare - AFH	5	5	8	6	6	9
Personliga hygienprodukter	12	13	14	14	13	14
<b>Volymutveckling, %</b>						
Mjukkapper för konsumenter	6,9 <sup>1</sup>	6,8 <sup>1</sup>	11,8 <sup>1</sup>	-0,6 <sup>1</sup>	13,5 <sup>2</sup>	3,6 <sup>2</sup>
Mjukkapper för storförbrukare - AFH	1,0 <sup>1</sup>	6,0 <sup>1</sup>	5,0 <sup>1</sup>	0,4 <sup>1</sup>	4,5 <sup>2</sup>	3,3 <sup>2</sup>
Personliga hygienprodukter	10,1 <sup>1</sup>	5,0 <sup>1</sup>	8,9 <sup>1</sup>	2,4 <sup>1</sup>	10,1 <sup>2</sup>	1,4 <sup>2</sup>

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

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

Se även sidorna 13 och 18-19.

Nettoomsättningen uppgick till 45.359 (42.981) Mkr och var därmed 6 % högre än föregående år. Effekterna av genomförda företagsförvärv och högre volymer har delvis motverkats av lägre priser, men framför allt av negativa valutakursförändringar.

Rörelseresultatet uppgick till 4.321 (4.820) Mkr, en minskning med 10 %. Justerat för valutaeffekter blev minskningen 8 %. Resultatet minskade som en följd av ett lägre resultat inom området Mjukkapper för storförbrukare, främst i den nordamerikanska rörelsen.

Rörelseresultatet under det fjärde kvartalet var 12 % lägre än resultatet i det tredje kvartalet och uppgick till 943 (1.068) Mkr. Negativa valutakurseffekter uppgick till 2 %. Nedgången beror på lägre priser, ökade reklam- och säljstödskostnader samt kostnader för produktionsstopp.

**Mjukkapper för konsumenter**

Rörelseresultatet uppgick till 1.273 (1.416) Mkr. Lägre priser, cirka 3,5 %, har delvis kompenserats av lägre produktions- och distributionskostnader medan energi- och råvarukostnader varit i stort sett oförändrade.

Rörelseresultatet i det fjärde kvartalet var 29 % lägre än i det tredje kvartalet och uppgick till 232 (327) Mkr. Trots högre volymer och något lägre massakostnader försämrades resultatet främst till följd av lägre priser men även till följd av högre kostnader för energi samt produktionsstopp mot slutet av året.

**Mjukkapper för storförbrukare – AFH**

För AFH-produkter uppgick rörelseresultatet till 677 (1.001) Mkr, vilket var 32 % lägre än föregående år. Högre priser i den Nordamerikanska rörelsen har inte kompenserat för ökade råvaru- och energikostnader samt negativa valutakurseffekter. I den europeiska verksamheten har ökade produktionskostnader samt kostnader för effektivisering av den engelska produktions- och distributionsstrukturen påverkat resultatet negativt.

I jämförelse med tredje kvartalet minskade rörelseresultatet under fjärde kvartalet med 5 % till 146 (153) Mkr. Till följd av prishöjningar uppvisar den amerikanska verksamheten ett förbättrat resultat

trots att produktionsbegränsningar genomförts under slutet av året. Resultatet i den europeiska rörelsen försämrades främst till följd av säsongsrelaterade produktionsstopp, men även av kostnader för effektivisering av den engelska produktions- och distributionsstrukturen samt högre energikostnader.

### Personliga hygienprodukter

Rörelseresultatet uppgick till 2.371 (2.403) Mkr och var därmed något lägre än föregående år. Företagsförvärv har tillsammans med en positiv volymutveckling förbättrat resultatet. Effekterna härav har motverkats av lägre priser för barnblöjor inom området för handelns egna varumärken samt av en mixförskjutning mot tunnare produkter för menstruationsprodukter. Vidare har kostnader för reklam och säljstöd varit högre än föregående år.

I jämförelse med tredje kvartalet var rörelseresultatet 4 % lägre och uppgick till 565 (588) Mkr. Nedgången beror på ett lägre resultat för menstruationsprodukter, främst till följd av en fortsatt mixförskjutning mot tunnare produkter. Vidare var kostnaderna för reklam och säljstöd högre än föregående kvartal.

### AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

Mkr	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1	0412	0312
<b>Nettoomsättning</b>	<b>7.804</b>	7.928	7.939	7.830	<b>31.501</b>	30.029
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>945</b>	1.096	1.046	975	<b>4.062</b>	4.124
<b>Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar</b>	<b>490</b>	636	609	533	<b>2.268</b>	2.482
<b>Bruttomarginal, %<sup>1</sup></b>	<b>12</b>	14	13	12	<b>13</b>	14
<b>Rörelsemarginal, %<sup>1</sup></b>	<b>6</b>	8	8	7	<b>7</b>	8
<b>Produktion</b>						
Linerprodukter, kton	<b>637</b>	644	685	650	<b>2.616</b>	2.512
<b>Leveranser</b>						
Linerprodukter, kton	<b>630</b>	640	668	663	<b>2.601</b>	2.505
Wellpapp, Mm <sup>2</sup>	<b>1.062<sup>2</sup></b>	1.056 <sup>2</sup>	1.060 <sup>2</sup>	1.068 <sup>2</sup>	<b>4.246<sup>2</sup></b>	4.138 <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 13 och 18-19.

Nettoomsättningen var 5 % högre än föregående år och uppgick till 31.501 (30.029) Mkr. Företagsförvärv ökade nettoomsättningen medan lägre priser hade en negativ inverkan.

Rörelseresultatet uppgick till 2.268 (2.482) Mkr, en minskning med 9 %. Justerat för valutaeffekter blev minskningen 6 %. Lägre priser för wellpapp har delvis kompenseras av förbättrad produktivitet, ökad pappersintegration och lägre energikostnader. Den nordamerikanska förpackningsrörelsen har påverkats av en kraftig prishöjning för oljebaserade råvaror, vilket ännu inte kompenseras av successivt genomförda prishöjningar.

Jämfört med tredje kvartalet minskade rörelseresultatet med 23 % och uppgick till 490 (636) Mkr dels till följd av säsongsmissig nedgång i samband med jul- och nyårshelgerna, dels till följd av planerade reparations- och underhållsstopp inom linerverksamheten. Lägre råmaterialkostnader har inte kompenseras för något lägre wellpapppriser.

**AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER**

Mkr	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1	0412	0312
<b>Nettoomsättning</b>	<b>3.814</b>	3.586	3.741	3.813	<b>14.954</b>	14.081
Tryckpapper	2.005	1.909	1.790	1.905	7.609	7.267
Massa, virke och sågade trävaror	1.809	1.677	1.951	1.908	7.345	6.814
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>724</b>	700	709	667	<b>2.800</b>	2.744
Tryckpapper	345	334	309	310	1.298	1.501
Massa, virke och sågade trävaror	379	366	400	357	1.502	1.243
<b>Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar</b>	<b>383</b>	374	385	345	<b>1.487</b>	1.559
Tryckpapper	129	121	96	96	442	662
Massa, virke och sågade trävaror	254	253	289	249	1.045	897
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>19</b>	20	19	17	<b>19</b>	19
Tryckpapper	17	17	17	16	17	21
Massa, virke och sågade trävaror	21	22	21	19	20	18
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>10</b>	10	10	9	<b>10</b>	11
Tryckpapper	6	6	5	5	6	9
Massa, virke och sågade trävaror	14	15	15	13	14	13
<b>Produktion</b>						
Tryckpapper, kton	<b>383</b>	365	366	357	<b>1.471</b>	1.376
Sågade trävaror, km <sup>3</sup>	<b>404</b>	326	362	370	<b>1.462</b>	1.338
<b>Leveranser</b>						
Tryckpapper, kton	<b>392</b>	366	344	370	<b>1.472</b>	1.378
Sågade trävaror, km <sup>3</sup>	<b>393</b>	324	443	340	<b>1.500</b>	1.312

Se även sidorna 13 och 18-19.

Nettoomsättningen för affärsområdet Skogsindustriprodukter var 6 % högre än föregående år och uppgick till 14.954 (14.081) 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 med 2 %.

Rörelseresultatet uppgick till 1.487 (1.559) Mkr och var därmed 5 % lägre än föregående år. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 14 %. Lägre resultat inom tryckpappersverksamheten har kompenseras av ett förbättrat resultat inom skogs-, sågverks- och massarörelsen.

Resultatet i det fjärde kvartalet ökade med 2 % jämfört med tredje kvartalet och uppgick till 383 (374) Mkr. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 10 %. Detta kompenseras dock av ett förbättrat resultat i tryckpappersverksamheten.

**Tryckpapper**

Rörelseresultatet inom tryckpappersverksamheten uppgick till 442 (662) Mkr, en minskning med 33 % varav valutakurseffekter utgjorde 22 %. Resultatnedgången beror framför allt på lägre priser och högre produktionskostnader. Detta har dock motverkats av ökade volymer och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande.

Rörelseresultatet i det fjärde kvartalet uppgick till 129 (121) Mkr, en förbättring främst till följd av högre volymer och därmed högre kapacitetsutnyttjande.

**Massa, virke och sågade trävaror**

Rörelseresultatet uppgick till 1.045 (897) Mkr och var därmed 16 % högre än föregående år. Förbättringen beror främst på förvärvet av Scaninges skogs- och sågverksrörelse, men även på något högre volymer och därmed högre kapacitetsutnyttjande. Lägre priser för sågade trävaror och negativa valutakursförändringar begränsade förbättringen.

Rörelseresultatet i det fjärde kvartalet uppgick till 254 (253) Mkr.

## GOODWILL

Koncernens goodwill uppgick till 15.970 (14.586) Mkr<sup>1</sup>. Goodwill skrivs av under 20 år. Goodwillavskrivningarnas fördelning mellan affärsområdena återfinns på sidorna 13 och 18.

### Resultat exklusive goodwillavskrivningar

Mkr	2004:4	2004:3	2004:2	2004:1	0412	0312
<b>Rörelseresultat</b>	<b>991</b>	1.962	2.037	1.913	<b>6.903</b>	8.887
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>806</b>	1.691	1.797	1.758	<b>6.052</b>	8.097
<b>Nettoresultat</b>	<b>977</b>	1.255	1.291	1.287	<b>4.810</b>	6.160
<b>Vinst per aktie (kr)</b>	<b>4:18</b>	5:37	5:53	5:51	<b>20:59</b>	26:51

Specifikation av jämförelsestörande poster återfinns på sidan 11.

## PERSONAL

Vid utgången av kvartalet uppgick medelantalet anställda till 51.718 jämfört med 43.617 vid utgången av 2003<sup>2</sup>. Ökningen förklaras av under perioden genomförda förvärv, samtidigt som olika rationaliseringsprogram inom koncernen minskat antalet anställda.

## EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

I samband med delårsrapporten för tredje kvartalet aviserade SCA ett effektiviseringsprogram, kostnadsberäknat till 700 Mkr och med en årlig besparingseffekt av drygt 1.000 Mkr.

Efter aviseringen har kompletterande program identifierats inom den nordamerikanska rörelsen, den europeiska hygienrörelsen samt i nyförvävade enheter. Kostnaden för dessa kompletterande program, som tillhoppa berör 450 personer, beräknas uppgå till cirka 425 Mkr, varav huvuddelen i form av utlägg, och den årliga besparingseffekten till cirka 200 Mkr.

Mot bakgrund härav har SCAs koncernstyrelse idag godkänt en utökning av det ursprungliga programmet med cirka 425 Mkr.

Baserat på den kommunikation som före årsskiftet ägt rum med berörda anställda, har fjärde kvartalet belastats med 726 Mkr i form av strukturkostnader och därmed sammanhängande anläggningsnedskrivningar. Kostnaden för utökningen av programmen, cirka 425 Mkr, förväntas komma att belasta första kvartalet 2005.

## STORMFÄLLNINGAR

SCAs skogsbestånd påverkades inte märkbart av den storm som i början av 2005 ödelade stora delar av södra Sveriges skogsmarker. Då det redovisade resultatet för 2005 (i enlighet med IFRS) utgör summan av resultat från avverkningar och skogens nettotillväxt, kommer resultaten i skogsrörelsen inte att påverkas av eventuella förändringar i kortsiktiga avverkningsplaner som stormen kan komma att medföra. Dock påverkas kassaflödet.

## MARKNADSUTSIKTER

Någon markant förändring i marknadsläge och efterfrågebild för koncernens produkter förväntas inte den närmaste tiden. Detta innebär att det intensiva konkurrensläget bedöms bestå även om vissa prisjusteringar planeras i den nordamerikanska verksamheten och inom området tryckpapper i Europa. De interna åtgärderna för kostnadsänkningar och integration av förvävade enheter, kommer att ges hög prioritet under året samtidigt som förvävsaktiviteter kommer att starkt begränsas.

## UNDER ÅRET GENOMFÖRDA FÖRVÄRV

Förvärv	Köpeskilling <sup>3</sup>	Konsolideringstidpunkt
Vincor	83 Mkr	1 januari 2004
Mark/Heritage	14 Mkr	1 mars 2004
Drypers	684 Mkr	1 mars 2004
Central Package Group (ökning med 27,5 % till 92,5%)	262 Mkr	1 april 2004
Carter Holt Harvey Tissue (100%) & Sancelli Australien (ökning med 50% till 100%)	4.869 Mkr	19 maj 2004
Copamex Tissue (50%)	1.260 Mkr	1 maj 2004
Busto & Tema	306 Mkr	30 juni 2004
Copamex Tissue & Sancela de Mexico (ökning med 50% till 100%)	1.715 Mkr	9 december 2004

<sup>1</sup> Förvärvsbalanser för de under året förvävade bolagen är ej slutligt fastställda.

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

<sup>3</sup> På skuldfri bas.



## BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma äger rum tisdagen den 5 april 2005 kl. 15:00 i Aula Magna vid Stockholms universitet. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås fredagen den 8 april. Utbetalning genom VPC beräknas ske onsdagen den 13 april. Årsredovisning för 2004 beräknas utkomma i mitten av mars 2005. Delårsrapporter under 2005 lämnas den 26 april, 21 juli och 26 oktober.

I nomineringskommittén, vars uppgift är att till bolagsstämman 2005 lägga fram förslag rörande sammansättningen av SCAs styrelse, ingår Sverker Martin-Löf, styrelseordförande i SCA, Curt Källströmer, Handelsbankens Personalstiftelse, Handelsbankens Pensionsstiftelse och Pensionskassan SHB Försäkringsförening, Ramsay Brufer, Alecta, Björn Lind, SEB Fonder, Thomas Halvorsen, Fjärde AP-fonden samt Carl-Olof By, Industrivärden.

## FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSGREGLER (IFRS)

Nedan åskådliggörs i tabellform en uppdatering av den preliminära information som lämnades i delårsrapporten den 26 oktober. Tabellen visar de preliminära effekterna av hur en omräkning av 2004 års jämförelsetal påverkar koncernens resultat- och balansräkning.

### Förändring av eget kapital, nettoskuldsättning, sysselsatt kapital samt resultat:

(Mdr kr 2004)	Brutto effekt	Uppskjuten Skatt	Eget kapital	Nettolåne- skuld	Sysselsatt kapital	Resultat
Skogsvärde	8,9	3,4	5,5		5,5	0,3
Pensionsåtagande	4,1	- 1,3	- 2,8	4,1	1,3	0,5
Goodwill						1,2
Resultatets inverkan på balansräkningen		0,3	1,5	-0,3	1,2	
<b>Summa</b>		<b>2,4</b>	<b>4,2</b>	<b>3,8</b>	<b>8,0</b>	
<b>Rörelseresultat</b>						<b>2,0</b>
Finansiella poster						-0,2
<b>Resultat efter finansiella poster</b>						<b>1,8</b>
Skatt						- 0,3
<b>Nettoresultat</b>						<b>1,5</b>

### Förändring av nyckeltal

Avkastning på sysselsatt kapital	+ 1,6 procentenheter
Avkastning på eget kapital	+ 2,2 procentenheter
Skuldsättningsgraden ökar	0,02
Vinst per aktie	+ 6,42 kr

## ÖVRIGT

SCA följer sedan tidigare RR 29, ersättningar till anställda. Underskottet i koncernens förmånsbaserade pensionsplaner uppgick vid årets utgång till 3.964 Mkr och har därmed minskat med 452 Mkr sedan föregående årsskifte.

I enlighet med föreskrifterna om delårsrapportering i 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-december 2004 uppgick till 135 (118) Mkr och resultatet före bokslutsdispositioner och skatter till 2.998 (2.180) Mkr. Moderbolaget har under året inte gjort några investeringar i aktier och andelar. Investeringar i fastigheter och anläggningar uppgick under året till 60 (71) Mkr. Likvida medel vid årets utgång uppgick till 79 (35) Mkr.

**UTDELNING**

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman en oförändrad utdelning om 10:50 kr per aktie. Därmed skulle den genomsnittliga utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden komma att uppgå till 9 %. Sammanlagt kommer utdelningen att uppgå till cirka 2.450 Mkr.

**AKTIEFÖRDELNING**

31 december 2004	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	40.427.857	194.608.841	235.036.698
varav aktier i eget förvar	-	(1.653.952)	(1.653.952)

Under fjärde kvartalet har inga aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av kvartalet uppgick andelen A-aktier till 17,2 %. Omvandling av aktier kan ske på begäran av berörda aktieägare och med stöd av det omvandlingsförbehåll som infördes i bolagsordningen 1999.

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

Stockholm den 27 januari 2005  
SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Jan Åström  
Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

**RESULTATRÄKNING**

	2004:4	2004:3	2003:4	0412	0312
	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr
Nettoomsättning	23.128	22.812	21.153	89.967	85.338
Rörelsens kostnader <sup>1</sup>	-20.423	-19.273	-17.551	-76.924	-71.093
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>2.705</b>	<b>3.539</b>	<b>3.602</b>	<b>13.043</b>	<b>14.245</b>
Av- och nedskrivningar, anläggningar <sup>2</sup>	-1.720	-1.586	-1.369	-6.172	-5.482
Goodwillavskrivningar	-318	-314	-296	-1.213	-1.130
Resultatandelar i intresseföretag	6	9	27	32	124
<b>Rörelseresultat</b>	<b>673</b>	<b>1.648</b>	<b>1.964</b>	<b>5.690</b>	<b>7.757</b>
Finansiella poster <sup>3</sup>	-185	-271	-178	-851	-790
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>488</b>	<b>1.377</b>	<b>1.786</b>	<b>4.839</b>	<b>6.967</b>
Skatter <sup>4</sup>	177	-412	-358	-1.172	-1.861
Minoritetens andel	-4	-10	-9	-28	-31
<b>Nettoresultat</b>	<b>661</b>	<b>955</b>	<b>1.419</b>	<b>3.639</b>	<b>5.075</b>

**Vinst per aktie, kr**

- före utspädningseffekter	2:83	4:09	6:08	15:59	21:92
- efter utspädningseffekter	2:83	4:09	6:07	15:58	21:84

<b>Rörelsemarginal</b>	3 %	7 %	9 %	6 %	9 %
------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

<b>Avkastning på eget kapital</b>	7 %	9 %	10 %	7 %	10 %
-----------------------------------	-----	-----	------	-----	------

<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>	7 %	9 %	11 %	7 %	11 %
---	-----	-----	------	-----	------

**Beräkning av vinst per aktie**

Periodens resultat	661,0	955,0	1.419,0	3.639,0	5.075,0
Ränta på konvertibla skuldebrev	0,0	0,0	0,0	0,0	4,6
Justerat resultat	661,0	955,0	1.419,0	3.639,0	5.079,6
Medelantal aktier före utspädning	233,3	233,3	231,5	233,3	231,5
Personalkonvertibel	0,0	0,0	0,7	0,0	0,7
Teckningsoptioner	0,2	0,2	0,3	0,2	0,3
Medelantal aktier efter utspädning	233,5	233,5	232,5	233,5	232,5

**Fördelning av jämförelsestörande poster**

<b><sup>1</sup>Rörelsens kostnader</b>	<b>-555</b>	<b>-</b>	<b>212</b>	<b>-599</b>	<b>409</b>
- Försäljning av aktier i Metsä Tissue	-	-	-	-	197
- Rationaliseringskostnader	-555	-	-158	-599	-158
- Upplösning av badwill, Scaninge	-	-	418	-	418
- Nedskrivning av aktier, Otor	-	-	-48	-	-48
<b><sup>2</sup>Av- och nedskrivningar, anläggningar</b>	<b>-171</b>	<b>-</b>	<b>-57</b>	<b>-171</b>	<b>-57</b>
- Nedskrivning av mark, Taiwan	-	-	-57	-	-57
- Nedskrivning i samband med effektiviseringsprogram	-171	-	-	-171	-
<b><sup>3</sup>Finansiella poster</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Försäljning av aktier i Industrivärden	100	70	-	170	-
<b><sup>4</sup>Skatter</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- Skatteläggning av förlustavdrag samt ändrade skattesatser	320	-	-	320	-

**RESULTATRÄKNING**

	<b>2004:4</b>	2004:3	2003:4	<b>0412</b>	0312
	MEUR <sup>1</sup>	MEUR <sup>1</sup>	MEUR <sup>1</sup>	MEUR <sup>2</sup>	MEUR <sup>2</sup>
Nettoomsättning	2.568	2.491	2.358	9.867	9.368
Rörelsens kostnader	-2.267	-2.105	-1.956	-8.437	-7.804
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>301</b>	386	402	<b>1.430</b>	1.564
Av- och nedskrivningar, anläggningar	-191	-173	-153	-677	-602
Goodwillavskrivningar	-35	-35	-33	-133	-124
Resultatandelar i intresseföretag	1	1	3	4	14
<b>Rörelseresultat</b>	<b>76</b>	179	219	<b>624</b>	852
Finansiella poster	-20	-30	-20	-93	-87
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>56</b>	149	199	<b>531</b>	765
Skatter	18	-45	-40	-129	-204
Minoritetens andel	0	-1	-1	-3	-3
<b>Nettoresultat</b>	<b>74</b>	103	158	<b>399</b>	558

<sup>1</sup> Isolerade kvartalsbelopp har räknats fram som skillnaden mellan två ackumulerade utfall.

<sup>2</sup> Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,12 använts.

**RÖRELSERESULTAT**

1 januari–31 december

Mkr	2004	2003
<b>Hygienprodukter</b>	<b>4.321</b>	4.820
Mjukpapper för konsumenter	1.273	1.416
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	677	1.001
Personliga hygienprodukter	2.371	2.403
<b>Förpackningar</b>	<b>2.268</b>	2.482
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>1.487</b>	1.559
Tryckpapper	442	662
Massa, virke och sågade trävaror	1.045	897
<b>Övrigt</b>	<b>-1.173</b>	26
<b>Resultat, före goodwillavskrivningar</b>	<b>6.903</b>	8.887
Goodwillavskrivningar <sup>1</sup>	-1.213	-1.130
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>5.690</b>	7.757

**<sup>1</sup> Goodwillavskrivningar:**

	2004	2003
Hygienprodukter	472	412
Förpackningar	403	377
Centrala	338	341
<b>Koncernen</b>	<b>1.213</b>	1.130

<b>BALANSRÄKNING</b>	<b>31 december 2004</b>		31 december 2003	
	MSEK	MEUR <sup>1</sup>	MSEK	MEUR <sup>1</sup>
<b>Tillgångar</b>				
Goodwill	15.970	1.777	14.586	1.607
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1.997	222	897	99
Materiella anläggningstillgångar	65.387	7.276	62.402	6.873
Aktier och andelar	696	77	658	72
Långfristiga finansiella placeringar <sup>2</sup>	2.916	324	3.247	358
Övriga långfristiga fordringar	682	76	241	26
Rörelsefordringar och varulager	25.774	2.868	22.880	2.520
Kortfristiga placeringar	891	99	749	82
Kassa och bank	2.735	304	1.696	187
<b>Summa tillgångar</b>	<b>117.048</b>	<b>13.023</b>	107.356	11.824
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>				
Eget kapital	50.037	5.567	49.754	5.480
Minoritetsintressen	768	85	751	83
Avsättningar för pensioner	2.046	228	2.569	283
Övriga avsättningar	10.218	1.137	11.051	1.217
Långfristiga räntebärande skulder	19.092	2.124	15.500	1.707
Övriga långfristiga skulder	90	10	163	18
Kortfristiga räntebärande skulder <sup>3</sup>	15.753	1.753	9.766	1.075
Rörelseskulder	19.044	2.119	17.802	1.961
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>117.048</b>	<b>13.023</b>	107.356	11.824
<b>Skuldsättningsgrad</b>		<b>0,60</b>		<b>0,44</b>
<b>Synlig soliditet</b>		<b>43 %</b>		<b>47 %</b>

<sup>1</sup> Vid omräkning till EUR har balansdagskursen 8,99 (9,08) använts.

<sup>2</sup> Varav pensionstillgångar: 2.209 246 2.289 252

<sup>3</sup> SCA har kontrakterade outnyttjade kreditlöften som uppgår till 20.573 Mkr. Härav avses 12.739 Mkr täcka kortfristiga räntebärande skulder och amorteringar inom ett år. Resterande outnyttjade kontrakterade kreditlöften om 7.833 Mkr jämte centralt tillgängliga likvida medel om 1.342 Mkr, utgör koncernens likviditetsreserv om totalt 9.175 Mkr. Motsvarande kontrakterade outnyttjade kreditlöften vid föregående kvartalsskifte uppgick till 24.723 Mkr och kortfristiga räntebärande skulder och amorteringar inom ett år var 17.041 Mkr.

#### **FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, Mkr**

	<b>Jan–dec 2004</b>	Jan–dec 2003
Ingående eget kapital	49.754	47.983
Förändrade redovisningsprinciper	87	-
Konvertering av förlagsbevis, optioner	1	723
Försäljning av egna aktier	15	16
Omräkningsdifferens	-1.201	-2.945
Kursdifferens på säkringsinstrument	192	1.114
Utdelning	-2.450	-2.212
Periodens resultat	3.639	5.075
<b>Utgående eget kapital</b>	<b>50.037</b>	49.754

**OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS**

1 januari–31 december

Mkr	2004	2003
Kassamässigt rörelseöverskott	13.596	13.508
Förändring av rörelsekapital	-620	737
Löpande investeringar, netto	-4.270	-3.902
Övrig operativ kassaflödesförändring	-355	-241
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>8.351</b>	10.102
Finansiella poster	-851	-790
Skattebetalning	-2.088	-1.151
Övrigt	23	-27
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>5.435</b>	8.134
Företagsförvärv	-9.340	-4.808
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-2.398	-2.949
Strategiska strukturkostnader	-226	-437
Avyttringar	0	961
<b>Kassaflöde före utdelning</b>	<b>-6.529</b>	901
Utdelning	-2.471	-2.235
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>-9.000</b>	-1.334
Konvertering förlagsbevis, optioner	1	723
Försäljning av egna aktier	15	16
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-8.984</b>	-595
Nettolåneskuld vid periodens början	-22.306	-23.899
Nettokassaflöde	-8.984	-595
Valutaeffekter	763	2.188
<b>Nettolåneskuld vid periodens slut</b>	<b>-30.527</b>	-22.306
<b>Skuldbetalningsförmåga</b>	<b>35 %</b>	54 %
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>0,60</b>	0,44

## Kvartalsdata

RESULTATRÄKNING  
Koncernen

Mkr	2004				2003			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	23.128	22.812	22.340	21.687	21.153	21.064	21.231	21.890
Rörelsens kostnader <sup>1</sup>	-20.423	-19.273	-18.842	-18.386	-17.551	-17.629	-17.838	-18.075
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>2.705</b>	3.539	3.498	3.301	3.602	3.435	3.393	3.815
Av- och nedskrivningar, anläggningar <sup>2</sup>	-1.720	-1.586	-1.473	-1.393	-1.369	-1.397	-1.353	-1.363
Goodwillavskrivningar	-318	-314	-295	-286	-296	-276	-273	-285
Resultatandelar i intresseföretag	6	9	12	5	27	40	24	33
<b>Rörelseresultat</b>	<b>673</b>	1.648	1.742	1.627	1.964	1.802	1.791	2.200
Finansiella poster <sup>3</sup>	-185	-271	-240	-155	-178	-199	-187	-226
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>488</b>	1.377	1.502	1.472	1.786	1.603	1.604	1.974
Skatter <sup>4</sup>	177	-412	-488	-449	-358	-465	-466	-572
Minoritetens andel	-4	-10	-5	-9	-9	-7	-8	-7
<b>Nettoresultat</b>	<b>661</b>	955	1.009	1.014	1.419	1.131	1.130	1.395

## Vinst per aktie, kr

- före utspädningseffekter	2:83	4:09	4:32	4:35	6:08	4:88	4:90	6:06
- efter utspädningseffekter	2:83	4:09	4:32	4:34	6:07	4:88	4:87	6:02

## Fördelning av jämförelsestörande poster

<b><sup>1</sup> Rörelsens kostnader</b>	<b>-555</b>	-	-14	-30	212	-	-	197
- Försäljning av aktier i Metsä Tissue	-	-	-	-	-	-	-	197
- Upplösning av badwill, Scanninge	-	-	-	-	418	-	-	-
- Rationaliseringskostnader	-555	-	-14	-30	-158	-	-	-
- Nedskrivning av aktier, Otor	-	-	-	-	-48	-	-	-
<b><sup>2</sup> Av- och nedskrivningar, anläggningar</b>	<b>-171</b>	-	-	-	-57	-	-	-
- Nedskrivning av mark, Taiwan	-	-	-	-	-57	-	-	-
- Nedskrivning i samband med effektiveringsprogram	-171	-	-	-	-	-	-	-
<b><sup>3</sup> Finansiella poster</b>								
- Försäljning av aktier i Industrivärden	100	70	-	-	-	-	-	-
<b><sup>4</sup> Skatter</b>								
- Skatteläggning av förlustavdrag samt ändrade skattesatser	320	-	-	-	-	-	-	-



## Kvartalsdata

## OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS

## Koncernen

Mkr	2004				2003			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Kassamässigt rörelseöverskott	3.230	3.516	3.556	3.294	3.348	3.270	3.291	3.599
Förändring av rörelsekapital	955	552	-773	-1.354	1.430	714	-709	-698
Löpande investeringar, netto	-1.596	-1.071	-1.020	-583	-1.550	-817	-928	-607
Övrig operativ kassaflödesförändring	-195	6	-119	-47	-60	-75	-28	-78
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>2.394</b>	<b>3.003</b>	<b>1.644</b>	<b>1.310</b>	<b>3.168</b>	<b>3.092</b>	<b>1.626</b>	<b>2.216</b>
Finansiella poster	-185	-271	-240	-155	-178	-199	-187	-226
Skattebetalning	-367	-501	-878	-342	-297	-485	-113	-256
Övrigt	11	7	5	0	-62	77	-38	-4
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>1.853</b>	<b>2.238</b>	<b>531</b>	<b>813</b>	<b>2.631</b>	<b>2.485</b>	<b>1.288</b>	<b>1.730</b>
Företagsförvärv	-1.757	452 <sup>1</sup>	-7.047	-988	-3.850	-107	-307	-544
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-669	-752	-512	-465	-843	-797	-756	-553
Strategiska strukturkostnader	-46	-63	-32	-85	-103	-109	-72	-153
Avyttringar	0	0	0	0	11	85	215	650
<b>Kassaflöde före utdelning</b>	<b>-619</b>	<b>1.875</b>	<b>-7.060</b>	<b>-725</b>	<b>-2.154</b>	<b>1.557</b>	<b>368</b>	<b>1.130</b>
Utdelning	-	-21	-2.450	-	-	-19	-2.216	-
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>-619</b>	<b>1.854</b>	<b>-9.510</b>	<b>-725</b>	<b>-2.154</b>	<b>1.538</b>	<b>-1.848</b>	<b>1.130</b>
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	-	-	1	-	723	-	-
Försäljning av egna aktier	6	2	3	4	4	7	4	1
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-613</b>	<b>1.856</b>	<b>-9.507</b>	<b>-720</b>	<b>-2.150</b>	<b>2.268</b>	<b>-1.844</b>	<b>1.131</b>

<sup>1</sup> Preferensaktier har omklassificerats och betraktas som lån.

## Kvartalsdata Affärsområden

## NETTOOMSÄTTNING

Mkr	2004				2003			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Hygienprodukter</b>	<b>11.904</b>	11.761	11.149	10.545	10.531	10.753	10.791	10.906
Mjukpapper för konsumenter	4.395	4.226	3.853	3.721	3.759	3.618	3.630	3.817
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	2.941	3.023	2.799	2.638	2.628	2.928	2.920	2.913
Personliga hygienprodukter	4.568	4.512	4.497	4.186	4.144	4.207	4.241	4.176
<b>Förpackningar</b>	<b>7.804</b>	7.928	7.939	7.830	7.459	7.434	7.421	7.715
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>3.814</b>	3.586	3.741	3.813	3.736	3.378	3.406	3.561
Tryckpapper	2.005	1.909	1.790	1.905	1.891	1.810	1.802	1.764
Massa, virke och sågade trävaror	1.809	1.677	1.951	1.908	1.845	1.568	1.604	1.797
<b>Övrigt</b>	<b>298</b>	265	268	256	126	155	331	419
<b>Internleveranser</b>	<b>-692</b>	-728	-757	-757	-699	-656	-718	-711
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>23.128</b>	22.812	22.340	21.687	21.153	21.064	21.231	21.890

## RÖRELSEÖVERSKOTT

Mkr	2004				2003			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Hygienprodukter</b>	<b>1.679</b>	1.855	1.848	1.768	1.747	1.824	1.814	1.895
Mjukpapper för konsumenter	531	669	601	635	614	574	562	646
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	356	374	407	335	340	438	433	457
Personliga hygienprodukter	792	812	840	798	793	812	819	792
<b>Förpackningar</b>	<b>945</b>	1.096	1.046	975	965	1.036	1.023	1.100
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>724</b>	700	709	667	763	644	634	703
Tryckpapper	345	334	309	310	420	339	316	426
Massa, virke och sågade trävaror	379	366	400	357	343	305	318	277
<b>Övrigt</b>	<b>-643</b>	-112	-105	-109	127	-69	-78	117
<b>Summa rörelseöverskott</b>	<b>2.705</b>	3.539	3.498	3.301	3.602	3.435	3.393	3.815

## RÖRELSERESULTAT

Mkr	2004				2003			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>Hygienprodukter</b>	<b>943</b>	1.068	1.157	1.153	1.184	1.169	1.192	1.275
Mjukpapper för konsumenter	232	327	329	385	402	308	311	395
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	146	153	210	168	178	264	271	288
Personliga hygienprodukter	565	588	618	600	604	597	610	592
<b>Förpackningar</b>	<b>490</b>	636	609	533	538	631	622	691
<b>Skogsindustriprodukter</b>	<b>383</b>	374	385	345	469	352	331	407
Tryckpapper	129	121	96	96	208	140	103	211
Massa, virke och sågade trävaror	254	253	289	249	261	212	228	196
<b>Övrigt</b>	<b>-825</b>	-116	-114	-118	69	-74	-81	112
<b>Rörelseresultat före goodwillavskrivningar</b>	<b>991</b>	1.962	2.037	1.913	2.260	2.078	2.064	2.485
Goodwillavskrivningar <sup>1</sup>	-318	-314	-295	-286	-296	-276	-273	-285
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>673</b>	1.648	1.742	1.627	1.964	1.802	1.791	2.200
<b><sup>1</sup>Goodwillavskrivningar:</b>								
Hygienprodukter	136	126	107	103	110	98	96	108
Förpackningar	102	100	102	99	97	93	94	93
Centrala	80	88	86	84	89	85	83	84
<b>Koncernen</b>	<b>318</b>	314	295	286	296	276	273	285

**BRUTTOMARGINALER**

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

**RÖRELSEMARGINALER, exklusive goodwillavskrivningar**

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

**Koncernen****MARGINALER**

1 januari–31 december

Procent	2004	2003
<b>Bruttomarginal</b>	<b>14,5</b>	16,7
<b>Rörelsemarginal, exkl. goodwillavskrivningar</b>	<b>7,7</b>	10,4
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>6,3</b>	9,1
<b>Finansnettomarginal</b>	<b>-0,9</b>	-0,9
<b>Vinstmarginal</b>	<b>5,4</b>	8,2
<b>Skatt och minoritet</b>	<b>-1,3</b>	-2,3
<b>Nettomarginal</b>	<b>4,1</b>	5,9

**MARGINALER – kvartalsdata**

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

**FEMÅRSÖVERSIKT**

Helår	2004	2003	2002	2001	2000 <sup>1</sup>
Resultat efter finansiella poster, Mkr	4.839	6.967	8.078	8.090	9.327
Vinst per aktie, kr	15:58	21:84	24:54	24:05	30:64
Vinst per aktie, före goodwillavskrivningar, kr	20:59	26:51	29:15	28:40	33:76
Skuldsättningsgrad, ggr	0,60	0,44	0,49	0,51	0,39
Avkastning på sysselsatt kapital, %	7	11	13	14	18
Avkastning på eget kapital, %	7	10	12	13	20

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

**KASSAFLÖDESANALYS (enligt Redovisningsrådets rekommendation RR 7)**

1 januari–31 december

Mkr	2004	2003
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	4.839	6.967
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	7.363	5.100
	<b>12.202</b>	12.067
Betald skatt	-2.088	-1.151
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>10.114</b>	10.916
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring i varulager	-320	191
Förändring i rörelsefordringar	942	743
Förändring i rörelseskulder	-1.242	-197
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9.494</b>	11.653
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av dotterföretag	-7.430	-1.581
Avyttrade enheter	-	961
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7.096	-6.763
Försäljning av inventarier	513	-
Återbetalning av lån från utomstående	299	8
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-13.714</b>	-7.375
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	435
Försäljning av egna aktier	15	16
Upptagna lån	8.278	-
Amortering av skuld	-	-3.339
Utdelning	-2.471	-2.235
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>5.822</b>	-5.123
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>1.602</b>	-845
Likvida medel vid årets början	1.929	2.826
Kursdifferens i likvida medel	-33	-52
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3.498</b>	1.929
<b>Avstämning mellan kassaflödesanalys enligt RR 7 och operativ kassaflödesanalys</b>		
<b>Periodens kassaflöde enligt RR 7</b>	<b>1.602</b>	-845
<b>Avgår:</b>		
Återbetalning av lån från utomstående	-299	-8
Upptagna lån/amortering av skuld	-8.278	3.339
<b>Tillkommer:</b>		
Nettoskuld i förvärvade bolag	-1.910	-3.227
Upplupna räntor	-15	-54
Investering via finansiell leasing	-85	-88
Konvertering av lån till eget kapital	1	288
<b>Nettokassaflöde enligt operativ kassaflödesanalys</b>	<b>-8.984</b>	-595

**Presskonferens**

SCAs bokslutsrapport för perioden 1 januari–31 december 2004 publiceras den 27 januari 2005. En presskonferens hålls klockan 14:00 där Jan Åström, VD och koncernchef, presenterar resultatet. Plats: Salén Konferenser, Olympia, Norrlandsgatan 15, Stockholm.

**Telefonkonferens**

En telefonkonferens hålls klockan 16:00 den 27 januari 2005 där Jan Åström kommenterar resultatet. För att delta, ring nedanstående nummer senast fem minuter före telefonkonferensens början.

Telefonmötesnummer England:	+44 (0) 207 162 0180	uppge: SCA
Telefonmötesnummer USA:	+1 334 420 4951	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). Senare samma dag 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.