

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 2005

	2005:2	2005:1	0506	0406
Vinst per aktie, kr	4:27	2:82	7:09	11:83
Rörelsens kassaflöde per aktie, kr	4:64	-0:11	4:53	6:28
Nettoomsättning, Mkr	23.986	22.518	46.504	44.027
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1.361	894	2.255	3.815
Nettoresultat, Mkr	1.006	662	1.668	2.776

2005 jämfört med första halvåret 2004

- Nettoomsättningen uppgick till 46.504 (44.027) Mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 1.668 (2.776) Mkr¹.
- Vinst per aktie uppgick till 7:09 (11:83) kr.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 2.255 (3.815) Mkr. Justerat för jämförelsestörande poster 425 (44) Mkr uppgick resultatet efter finansiella poster till 2.680 (3.859) Mkr.

Jämfört med första kvartalet 2005

- Nettoomsättningen uppgick till 23.986 (22.518) Mkr.
- Resultat efter skatt uppgick till 1.006 (662) Mkr¹.
- Vinst per aktie uppgick till kr 4:27 (2:82) kr.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 1.361 (894) Mkr. Justerat för jämförelsestörande poster om 425 Mkr i det första kvartalet uppgick resultatet till 1.361 (1.319) Mkr.

¹ Första kvartalets resultat har påverkats av kostnader för effektiviseringsåtgärder om 425 Mkr före skatt och 314 Mkr efter skatt.

Från 2005 tillämpas internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), vid upprättandet av koncernens rapportering. Enligt en EU-förordning är detta obligatoriskt för börsnoterade företag. Effekterna av övergången är redovisade som en justering i ingående eget kapital 2004. Alla jämförande siffror för 2004 är omräknade.

En detaljerad beskrivning av effekterna av övergången från svensk redovisningsstandard till IFRS, på ingående och utgående balans 2004 liksom på 2004 års resultat, finns i årsredovisningen för 2004 (not 33). Effekten av övergången till IAS 32 och IAS 39 per 1 januari 2005 beskrivs i detalj i delårsrapporten för första kvartalet 2005. I samma delårsrapport återfinns även en beskrivning av övergångens effekter på koncernens resultat och egna kapital per kvartal under 2004. För ytterligare information, se www.sca.com.

KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

I Europa fortsatte den svaga ekonomiska tillväxten att prägla vår verksamhet med låga tillväxttal, hård konkurrens med åtföljande prispress, speciellt inom mjukpapper och inom wellpappförpackningar. Den starkare nordamerikanska ekonomin har resulterat i ett förbättrat efterfrågeläge för våra produkter, med stigande priser, vilka nu kompenserar för tidigare höjda råvarukostnader.

Efter ett svagare första kvartal har Personliga hygienprodukter i Europa under det andra kvartalet haft en normal utleveranstakt. För den europeiska konsumentmjukpappersverksamheten har prisfallen under andra kvartalet varit lägre än under det första kvartalet samtidigt som tillverkningskostnaderna sänkts till följd av de effektiviserings- och rationaliseringsprogram som genomförs.

Under det första kvartalet genomförda prishöjningar i mjukpappersverksamheten för storförbrukare både i Europa och i Nordamerika, har fått full effekt i andra kvartalet.

I den europeiska förpackningsrörelsen har leveransvolymerna varit svaga under i stort sett hela första halvåret. En återhämtning skedde dock i slutet av det andra kvartalet. Samtidigt har priserna på wellpappråvara och wellpapp fortsatt att sjunka.

För tryckpappersområdet har den finska strejken kortsiktigt inte fått några större effekter. De låga lagernivåerna har dock medfört att utbuds- och efterfrågebalansen framförallt på magasinpappersmarknaden förbättrats.

Tidigare beslutade besparingsprogram löper enligt plan och förväntas leda till besparingar om 1.200 Mkr med full effekt under 2006. I syfte att skapa bättre förutsättningar för en god kapitalavkastning på dagens nedpressade prisnivåer har under våren och försommaren ett omfattande program för ytterligare effektiviseringsåtgärder arbetats fram inom affärsgrupperna. Målet är att de nya åtgärderna skall leda till en ytterligare resultatförbättring motsvarande minst 1,5 procentenheter, mätt som bruttomarginal. Hänsyn har då inte tagits till de positiva effekter på prisbildningen som nedläggning av papperskapacitet inom förpackningsområdet kan medföra. Utformningen av det nya rationaliseringsprogrammet kommer att slutföras under augusti.

Vidare pågår och planeras en rad nylanseringar av hygienprodukter, samtidigt som en omorientering görs inom den europeiska och nordamerikanska förpackningsrörelsen mot kundsegment som inte är exponerade för fortsatt utflyttning till världens lågkostnadsregioner.

SCA har en stark förpackningsrörelse, med ett i branschen unikt nätverk av enheter och med förmåga att betjäna globala kunder i tre världsdelar. En motsvarande underliggande styrka finns inom områdena mjukpapper och personliga hygienprodukter, mot vilka en stor del av senare års strategiska investeringar kommit att riktas. I Europa förfogar vi dessutom över en effektiv och välinvesterad tryckpappersrörelse.

Målsättningen är att de kraftfulla satsningar som nu görs inom affärsområdena, i kombination med det nya effektiviseringsprogrammet, ska ge oss den konkurrenskraft som dagens situation kräver.

MARKNADSLÄGE

Inom mjukpapper är efterfrågesituationen fortsatt god, men konsumentmarknaden i Europa präglas fortfarande av överkapacitet. Efterfrågan på den europeiska förpackningsmarknaden har stärkts något under kvartalet. Dock har ökade volymer inte kompensert för lägre priser inom wellpappområdet, samtidigt som ny testlinerkapacitet medför obalans på marknaden. Den nordamerikanska mjukpappersmarknaden är fortsatt stark och genomförda prishöjningar motverkar effekterna av höjda energikostnader. Inom området personliga hygienprodukter är volymtillväxten fortsatt stabil i Europa, samtidigt som flera utomeuropeiska marknader fortsätter att uppvisa god tillväxt. För tryckpapper har balansen mellan utbud och efterfrågan förbättrats.

RESULTATUTVECKLING

MSEK	2005:2	2005:1 ¹	0506 ¹	0406 ²
Hygienprodukter	962	908	1.870	2.364
- Mjukpapper	391	379	770	1.123
- Personliga hygienprodukter	571	529	1.100	1.241
Förpackningar	455	458	913	1.318
Skogsindustriprodukter	416	401	817	874
- Tryckpapper	113	121	234	206
- Massa, virke och sågade trävaror	303	280	583	668
Övrigt	-114	-530	-644	-228
Rörelseresultat	1.719	1.237	2.956	4.328
Finansiella poster	-358	-343	-701	-513
Resultat efter finansiella poster	1.361	894	2.255	3.815
Skatt	-355	-232	-587	-1.039
Nettoresultat	1.006	662	1.668	2.776
Vinst per aktie, kr	4:27	2:82	7:09	11:83

¹ Inklusive jämförelsestörande poster, -425 Mkr före skatt och -314 Mkr efter skatt.

² Inklusive jämförelsestörande poster, -44 Mkr före skatt och -30 Mkr efter skatt.

Jämförelse med första halvåret 2004

Nettoomsättningen ökade med 6 %. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 2 %.

Rörelseresultatet har belastats med 425 Mkr för effektiviseringsprogram. Tillsammans med kostnaden för de under fjärde kvartalet 2004 beslutade åtgärderna uppgår därmed totalkostnaden till 1.150 Mkr.

Exklusive jämförelsestörande poster om -425 (-44) Mkr minskade rörelseresultatet med 23 %, resultatet efter finansiella poster minskade med 31 %, samt nettoresultatet och vinst per aktie med 29 %. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med cirka 3 %.

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

Jämförelse med första kvartalet 2005

Nettoomsättningen ökade med 7 %. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 2 %.

Exklusive jämförelsestörande poster om -425 Mkr i det första kvartalet ökade rörelseresultatet med 3 %. Valutakursförändringar påverkade resultatet positivt med 3%. Rörelseresultatet för Hygienprodukter var 6 % högre än föregående kvartal, Förpackningars resultat var i nivå med föregående kvartal och Skogsindustriprodukter förbättrade rörelseresultatet med 4 %.

Finansiella poster uppgick till -358 (-343) Mkr. I andra kvartalet ingår erhållen utdelning från Industrivärden med 23 Mkr. Koncernens resultat efter finansiella poster exklusive jämförelsestörande poster om 425 Mkr i det första kvartalet uppgick därmed till 1.361 (1.319) Mkr, en ökning med 3 %. Valutakursförändringar påverkade resultatet positivt med 3 %.

Vinst per aktie uppgick under det andra kvartalet till 4:27 (2:82).

MJUKPAPPER

För mjukpapper råder det skiftande förutsättningar i olika delar av världen. I Europa har prispressen avtagit något för mjukpapper för konsumenter. Inom storförbrukarsegmentet har tidigare genomförda prishöjningar nu fått full effekt och volymerna i Amerika är säsongsmässigt höga.

Jämfört med första halvåret 2004

Fortsatt intensiv konkurrens på flera av koncernens marknader har medfört ett lägre rörelseresultat. I den europeiska rörelsen är avvikelsen främst en följd av lägre priser på mjukpapper för konsumenter. Detta har dock delvis motverkats av den prisjustering inom segmentet för storförbrukare som successivt genomförts, samt av de lägre produktionskostnader som följt av de pågående effektiviseringsprogrammen.

Den nordamerikanska AFH-rörelsen har utvecklats positivt till följd av högre priser och effektiviseringsprogram, vilket delvis motverkats av högre energikostnader.

Jämfört med första kvartalet 2005

I den europeiska konsumentmjukpappersrörelsen har det höga konkurrenstrycket fortsatt, vilket medfört lägre priser. Genomförda prishöjningar och säsongsmässigt högre volymer har förbättrat resultatet i den nordamerikanska verksamheten.

PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER

Generellt för produktområdet är att prispressen fortgår. Relationen mellan egna varumärken och handels varumärken i Europa förändras gradvis till förmån för handels egna varumärken. För att möta konkurrensen med handels egna varumärken har producenterna sänkt priserna på sina egna varumärken. SCAs tydliga inriktning på att även försörja marknaden för handels varumärken öppnar nya möjligheter i takt med den gradvisa ombalanseringen.

Jämfört med första halvåret 2004

Prispress i kombination med ökade råvarukostnader, har lett till en resultatnedgång som delvis kunnat kompenseras av högre volymer, effektivare råvaruutnyttjande och förvärv.

Jämfört med första kvartalet 2005

Andra kvartalet uppvisar en positiv volymutveckling, som delvis har motverkats av en fortsatt prispress och kostnadshöjningar för oljebaserade insatsvaror.

FÖRPACKNINGAR

På den europeiska wellpappmarknaden har priserna sjunkit, delvis på grund av en svag efterfrågan i början av året men också som en följd av lägre papperspriser. Papperspriserna påverkas påtagligt av den nya kapacitet som tillkommit under första halvåret.

Jämfört med första halvåret 2004

I den europeiska förpackningsrörelsen har lägre priser samt högre energikostnader medfört att resultatet minskat. Tidigare initierade strukturåtgärder har resulterat i en sänkning av kostnaderna. Hittills uppnådda effekter är dock otillräckliga för att kompensera för prisreduktionen. I den nordamerikanska förpackningsrörelsen har genomförda prishöjningar ej fullt ut kompenserat för inträffade kostnadshöjningar för oljebaserade råvaror och energi.

Jämfört med första kvartalet 2005

Jämfört med första kvartalet fortsatte priserna att minska i Europa, vilket dock kompenserades av högre volymer.

TRYCKPAPPER

Effekterna av den finska strejken hade endast en marginell effekt, då huvuddelen av koncernens kapacitet redan bundits upp i längre kontrakt.

Jämfört med första halvåret 2004

Höjda priser har kompenserat för höjda energikostnader och negativa valutakurseffekter.

Jämfört med första kvartalet 2005

Effekten av högre priser har inte fullt ut kompenserat för det veckolånga planerade underhållsstopp i Ortviken som genomfördes under det andra kvartalet.

MASSA, VIRKE OCH SÅGADE TRÄVAROR

Som en följd av stormfällningarna i vintras har importpriserna för virke sjunkit.

Jämfört med första halvåret 2004

Rörelseresultatet var lägre än föregående år, beroende på lägre priser för sågade trävaror samt negativa valutakurseffekter.

Jämfört med första kvartalet 2005

Jämfört med första kvartalet förbättrades rörelseresultatet bland annat till följd av högre leveranser av sågade trävaror.

KASSAFLÖDE

MSEK	2005:2	2005:1	0506	0406
Nettoomsättning	23.986	22.518	46.504	44.027
Kassamässigt rörelseöverskott	3.155	3.087	6.242	7.103
% av nettoomsättning	13	14	13	16
Löpande investeringar, netto	-1.163	-750	-1.913	-1.603
% av nettoomsättning	-5	-3	-4	-4
Förändring av rörelsekapital	-175	-1.266	-1.441	-2.140
Övrig operativ kassaflödesförändring	-169	-156	-325	-166
Operativt kassaflöde	1.648	915	2.563	3.194
Skattebetalning etc. ¹	-311	-704	-1.015	-1.374
Fritt kassaflöde	1.337	211	1.548	1.820
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>5:73</i>	<i>0:90</i>	<i>6:63</i>	<i>7:79</i>
Räntebetalningar efter skatt	-253	-237	-490	-352
Rörelsens kassaflöde	1.084	-26	1.058	1.468
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>4:64</i>	<i>-0:11</i>	<i>4:53</i>	<i>6:28</i>
Strategiska investeringar, netto	-741	-662	-1.403	-9.129
Kassaflöde före utdelning	343	-688	-345	-7.661
Utdelning	-2.455	-	-2.455	-2.450
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	-	-	1
Försäljning av egna aktier	1	2	3	7
Nettokassaflöde	-2.111	-686	-2.797	-10.103

¹ Skatt hänförlig till rörelseresultatet.

Jämfört med första halvåret 2004

Jämfört med första halvåret 2004 har det kassamässiga rörelseöverskottet minskat, samtidigt som löpande investeringar ökat något. Rörelsekapitalet har dock utvecklats bättre än föregående år.

Skattebetalningen minskade något jämfört med föregående år, som påverkades av stora fyllnadsinbetalningar. Vidare ökade räntebetalningarna, främst som en följd av under 2004 genomförda förvärv.

Rörelsens kassaflöde uppgick därmed till 1.058 (1.468) Mkr.

Jämförelse med första kvartalet 2005

Kassaflödet från rörelsen förbättrades jämfört med första kvartalet, främst som en följd av en väsentligt lägre rörelsekapitalökning, och uppgick till 1.084 (-26) Mkr.

FINANSIERING OCH EGET KAPITAL

Finansiella poster ökade till –701 (–513) Mkr. Ökningen är främst hänförlig till genomförda företagsförvärv.

Nettolåneskulden uppgick till 42.550 Mkr, en ökning med 6.727 Mkr sedan årets början. Nettokassaflödet uppgick till –2.797 Mkr, valutaeffekter till –3.215 Mkr och förändringar av omvärderingar enligt IAS 19, för pensioner, och IAS 39, för finansiella instrument, uppgick till –715 Mkr.

Koncernens pensionsskuld har under andra kvartalet ökat med 1.063 Mkr. Ökningen beror främst på lägre räntor och valutaeffekter. En högre avkastning på fondtillgångarna har till viss del reducerat ökningen. Det egna kapitalet har påverkats negativt med 493 Mkr¹.

Koncernens eget kapital ökade under perioden med 2.523 Mkr till 57.588 Mkr. Periodens nettoresultat ökade eget kapital med 1.668 Mkr. Valutaeffekter m.m. påverkade det egna kapitalet positivt med 3.772 Mkr, medan utdelning påverkat negativt med 2.451 Mkr. Effekter av omvärderingar enligt IAS 19, för pensioner, och IAS 39, för finansiella instrument, hade en negativ påverkan med 466 Mkr.

Skuldsättningsgraden som vid årets början uppgick till 0,65, var vid utgången av perioden 0,74 (0,69). Räntetäckningsgraden uppgick till 4,2 (8,4).

PERSONAL

Vid utgången av kvartalet uppgick medelantalet anställda till 52.014 jämfört med 46.966 vid utgången av andra kvartalet 2004. Ökningen utgör nettot av under 2004 genomförda förvärv och genomförda rationaliseringsprogram inom koncernen.

EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

De program som godkändes av styrelsen i januari löper planenligt. Tillsammans med de under fjärde kvartalet 2004 beslutade åtgärderna uppgår den sammanlagda kostnaden för programmen till 1.150 Mkr, varav 425 Mkr belastar årets resultat.

Besparingseffekterna uppkommer successivt under 2005. För helåret 2005 bedöms effekten bli cirka 600 Mkr, varav cirka 200 Mkr påverkade resultatet under det första halvåret. Full effekt av programmen, 1.200 Mkr, förväntas komma att uppnås under 2006.

Efter kvartalets utgång har, som ett led i pågående effektiviseringsprogram, en av koncernens mindre anläggningar i Italien (Rovereto) avyttrats för cirka 240 Mkr. Fabriken består av tre stycken mindre mjukpappersmaskiner utan konvertering samt en äldre maskin för tillverkning av hylspapper. Kapacitetsbortfallet täcks av andra anläggningar, bland annat av koncernens nya mjukpappersmaskin i Spanien.

ÖVRIGT

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt redovisningsrådet RR 31 och, vad gäller moderbolaget, RR 32.

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 2005 uppgick till 74 (79) Mkr och resultatet före bokslutsdispositioner och skatter till 994 (2.619) Mkr. Moderbolaget har under kvartalet inte gjort några investeringar i aktier och andelar. Investeringar i fastigheter och anläggningar uppgick under perioden till 10 (11) Mkr. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 20 (19) Mkr.

Under perioden har förvärv skett av Munksjö nordiska mjukpappersrörelse samt två mindre förpackningsföretag. Munksjö konsolideras från den 18 maj 2005.

¹ Aktuariella vinster och förluster från beräkning av pensioner redovisas direkt i eget kapital. Detta tillägg till IAS 19 har ännu inte godkänts av EU. EUs expertorgan för redovisning, EFRAG, har tillstyrkt godkännande.

AKTIEFÖRDELNING

30 juni 2005	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	40.427.755	194.608.943	235.036.698
varav aktier i eget förvar	-	(1.643.117)	(1.643.117)

Under första halvåret har 102 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av kvartalet uppgick andelen A-aktier till 17,2 %.

Beräknat enligt IFRS rekommendationer motsvarar effekterna av utestående personaloptionsprogram en maximal utspädning med 0,04 %, vilket beaktats vid framräknandet av periodens vinst per aktie.

Stockholm den 21 juli 2005

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Jan Åström
Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har ej varit föremål för revisorernas granskning.

AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER

MSEK	2005:2	2005:1	0506	0406
Nettoomsättning	12.258	11.606	23.864	21.694
Mjukpapper	7.531	7.144	14.675	13.011
Personliga hygienprodukter	4.727	4.462	9.189	8.683
Rörelseöverskott	1.701	1.636	3.337	3.672
Mjukpapper	892	888	1.780	2.012
Personliga hygienprodukter	809	748	1.557	1.660
Rörelseresultat	962	908	1.870	2.364
Mjukpapper	391	379	770	1.123
Personliga hygienprodukter	571	529	1.100	1.241
Bruttomarginal, %	13,9	14,1	14,0	16,9
Mjukpapper	11,8	12,4	12,1	15,5
Personliga hygienprodukter	17,1	16,8	16,9	19,1
Rörelsemarginal, %	7,8	7,8	7,8	10,9
Mjukpapper	5,2	5,3	5,2	8,6
Personliga hygienprodukter	12,1	11,9	12,0	14,3
Volymutveckling, %				
Mjukpapper	4,6 ¹	-2,1 ¹	14,4 ²	4,8 ²
Personliga hygienprodukter	8,0 ¹	-2,7 ¹	7,3 ²	6,5 ²

¹ Jämfört med närmast föregående kvartal.

² Jämfört med motsvarande period föregående år.

AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

MSEK	2005:2	2005:1	0506	0406
Nettoomsättning	8.094	7.642	15.736	15.769
Rörelseöverskott	919	898	1.817	2.201
Rörelseresultat	455	458	913	1.318
Bruttomarginal, %¹	11,4	11,8	11,5	14,0
Rörelsemarginal, %¹	5,6	6,0	5,8	8,4
Produktion				
Linerprodukter, kton	689	666	1.355	1.335
Leveranser				
Linerprodukter, kton	690	651	1.341	1.331
Wellpapp, Mm ²	1.105 ²	1.052 ²	2.157 ²	2.128 ²

¹ Justerat för den externa bytshandeln med liner ökar marginalerna med cirka 2 procentenheter.

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

AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

MSEK	2005:2	2005:1	0506	0406
Nettoomsättning	4.116	3.762	7.878	7.554
Tryckpapper	1.965	1.932	3.897	3.695
Massa, virke och sågade trävaror	2.151	1.830	3.981	3.859
Rörelseöverskott	758	738	1.496	1.522
Tryckpapper	330	334	664	634
Massa, virke och sågade trävaror	428	404	832	888
Rörelseresultat	416	401	817	874
Tryckpapper	113	121	234	206
Massa, virke och sågade trävaror	303	280	583	668
Bruttomarginal, %	18,4	19,6	19,0	20,1
Tryckpapper	16,8	17,3	17,0	17,2
Massa, virke och sågade trävaror	19,9	22,1	20,9	23,0
Rörelsemarginal, %	10,1	10,7	10,4	11,6
Tryckpapper	5,8	6,3	6,0	5,6
Massa, virke och sågade trävaror	14,1	15,3	14,6	17,3
Produktion				
Tryckpapper, kton	352	367	719	723
Sågade trävaror, km ³	372	372	744	732
Leveranser				
Tryckpapper, kton	358	366	724	783
Sågade trävaror, km ³	407	369	776	714

OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS

1 januari–30 juni

MSEK	2005	2004
Kassamässigt rörelseöverskott	6.242	7.103
Förändring av rörelsekapital	-1.441	-2.140
Löpande investeringar, netto	-1.913	-1.603
Övrig operativ kassaflödesförändring	-325	-166
Operativt kassaflöde	2.563	3.194
Finansiella poster	-701	-513
Skattebetalning	-805	-1.220
Övrigt	1	7
Rörelsens kassaflöde	1.058	1.468
Företagsförvärv	-305	-8.035
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-1.074	-977
Strategiska strukturkostnader	-24	-117
Avyttringar	0	0
Kassaflöde före utdelning	-345	-7.661
Utdelning	-2.455	-2.450
Kassaflöde efter utdelning	-2.800	-10.111
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	1
Försäljning av egna aktier	3	7
Nettokassaflöde	-2.797	-10.103
Nettolåneskuld vid periodens början	-35.823	-26.533
Nettokassaflöde	-2.797	-10.103
Omvärderingar enligt IFRS	-715	-
Valutaeffekter	-3.215	-942
Nettolåneskuld vid periodens slut	-42.550	-37.578
Skuldbetalningsförmåga	24 %	36 %
Skuldsättningsgrad	0,74	0,69

RESULTATRÄKNING

	2005:2	2004:2	2005:1	0506	0406
	MSEK	MSEK	MSEK	MSEK	MSEK
Nettoomsättning	23.986	22.340	22.518	46.504	44.027
Rörelsens kostnader ¹	-20.711	-18.644	-19.737	-40.448	-36.843
Rörelseöverskott	3.275	3.696	2.781	6.056	7.184
Av- och nedskrivningar, anläggningar ²	-1.564	-1.473	-1.550	-3.114	-2.868
Resultatandelar i intresseföretag	8	8	6	14	12
Rörelseresultat	1.719	2.231	1.237	2.956	4.328
Finansiella poster	-358	-299	-343	-701	-513
Resultat före skatt	1.361	1.932	894	2.255	3.815
Skatter	-355	-540	-232	-587	-1.039
Nettoresultat	1.006	1.392	662	1.668	2.776

Resultat hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	998	1.387	658	1.656	2.762
Minoritetsintresse	8	5	4	12	14

Vinst per aktie, kr

- före utspädningseffekter	4:27	5:94	2:83	7:10	11:84
- efter utspädningseffekter	4:27	5:94	2:82	7:09	11:83

Avkastning på eget kapital 7 % 10 % 5 % 7 % 10 %

Avkastning på sysselsatt kapital 7 % 10 % 5 % 7 % 10 %

Marginaler (procent)

Bruttomarginal	13,7	16,5	12,4	13,0	16,3
Rörelsemarginal	7,2	10,0	5,5	6,4	9,8
Finansnettomarginal	-1,5	-1,3	-1,5	-1,5	-1,2
Vinstmarginal	5,7	8,7	4,0	4,9	8,6
Skatt och minoritet	-1,5	-2,4	-1,0	-1,3	-2,4
Nettomarginal	4,2	6,3	3,0	3,6	6,2

Beräkning av vinst per aktie

Periodens resultat	1.006,0	1.392,0	662,0	1.668,0	2.776,0
Minoritetsintresse	-8,0	-5,0	-4,0	-12,0	-14,0
Justerat resultat	998,0	1.387,0	658,0	1.656,0	2.762,0
Medelantal aktier före utspädning	233,4	233,3	233,4	233,4	233,3
Teckningsoptioner	0,1	0,2	0,1	0,1	0,2
Medelantal aktier efter utspädning	233,5	233,5	233,5	233,5	233,5

Fördelning av jämförelsestörande poster

¹Rörelsens kostnader					
- Rationaliseringskostnader	-	-14	-394	-394	-44

²Av- och nedskrivningar, anläggningar

- Nedskrivning i samband med effektiviseringsprogram	-	-	-31	-31	-
--	---	---	-----	------------	---

RESULTATRÄKNING

	2005:2	2004:2	2005:1	0506	0406
	MEUR ¹	MEUR ¹	MEUR ²	MEUR ³	MEUR ⁴
Nettoomsättning	2.608	2.444	2.483	5.091	4.808
Rörelsens kostnader	-2.252	-2.039	-2.176	-4.428	-4.023
Rörelseöverskott	356	405	307	663	785
Av- och nedskrivningar, anläggningar	-170	-161	-171	-341	-313
Resultatandelar i intresseföretag	1	1	1	2	1
Rörelseresultat	187	245	137	324	473
Finansiella poster	-39	-33	-38	-77	-56
Resultat efter finansiella poster	148	212	99	247	417
Skatter	-38	-59	-26	-64	-113
Nettoresultat	110	153	73	183	304

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

² Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,07 använts.

³ Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,13 använts.

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

BALANSRÄKNING	30 juni 2005		31 december 2004	
	MSEK	MEUR ¹	MSEK	MEUR ¹
Tillgångar				
Goodwill	19.676	2.054	17.131	1.906
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2.120	219	2.025	225
Materiella anläggningstillgångar	78.934	8.372	74.714	8.314
Aktier och andelar	722	80	696	77
Långfristiga finansiella placeringar ²	1.647	175	1.126	125
Övriga långfristiga fordringar	1.112	118	682	76
Summa anläggningstillgångar³	104.211	11.018	96.374	10.723
Rörelsefordringar och varulager	30.558	3.241	25.774	2.868
Kortfristiga placeringar	407	43	891	99
Kassa och bank	1.708	181	2.735	304
Summa omsättningstillgångar⁴	32.673	3.465	29.400	3.271
Summa tillgångar	136.884	14.483	125.774	13.994
Eget kapital				
Eget kapital exklusive minoritetsintresse	56.764	5.994	54.202	6.031
Minoritetsintresse	824	88	768	85
Summa eget kapital	57.588	6.082	54.970	6.116
Skulder				
Avsättningar för pensioner	5.239	556	4.388	488
Övriga avsättningar	12.664	1.340	12.346	1.374
Långfristiga räntebärande skulder	15.904	1.687	19.155	2.131
Övriga långfristiga skulder	332	35	90	10
Summa långfristiga skulder⁵	34.139	3.618	35.979	4.003
Kortfristiga räntebärande skulder ⁷	25.090	2.661	15.776	1.755
Rörelseskulder	20.067	2.122	19.049	2.120
Summa kortfristiga skulder⁶	45.157	4.783	34.825	3.875
Summa skulder	79.296	8.401	70.804	7.878
Summa eget kapital och skulder	136.884	14.483	125.774	13.994
Skuldsättningsgrad	0,74		0,65¹⁰	
Synlig soliditet	42 %		44 %	

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, Mkr	Jan-jun 2005	Jan-jun 2004
Ingående eget kapital ⁸	54.970	49.754
Justering till IFRS regler ⁹	95	3.588
Ingående eget kapital enligt IFRS	55.065	53.342
Resultat från värdering av verkligt värde		
- finansiella tillgångar som kan säljas	9	-
- förändring i aktuariella vinster och förluster avseende pensioner	-493	-
Kassaflödessäkringar	18	-
Kursdifferens på säkringsinstrument avseende nettoinvestering	529	-474
Omräkningsdifferens	3.196	964
Förändringar i minoritetsintressen inkl. omräkningsdifferens	44	16
Konvertering av förlagsbevis, optioner	-	1
Försäljning av egna aktier	3	7
Utdelning	-2.451	-2.450
Periodens resultat	1.668	2.776
Utgående eget kapital	57.588	54.182

¹ Vid omräkning till EUR har balansdagskursen 9,13 (8,99) använts.

² Varav pensionstillgångar

³ Varav derivatinstrument

⁴ Varav derivatinstrument

⁵ Varav derivatinstrument

⁶ Varav derivatinstrument

⁷ Kontrakterade kreditlöften uppgår till 26.261 Mkr.

⁸ 2005 enligt IFRS per 2004-12-31. 2004 enligt svenska redovisningsprinciper.

⁹ 2005 avser IAS 32 och IAS 39. 2004 övergång till IFRS per 2004-01-01.

¹⁰ Per 1 januari 2005 inklusive justering för IAS 32 och IAS 39.

Kvartalsdata

Koncernen

OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	2005			2004		
	II	I	IV	III	II	I
Kassamässigt rörelseöverskott	3.155	3.087	3.371	3.634	3.658	3.445
Förändring av rörelsekapital	-175	-1.266	942	554	-771	-1.369
Löpande investeringar, netto	-1.163	-750	-1.596	-1.071	-1.020	-583
Övrig operativ kassaflödesförändring	-169	-156	-195	5	-88	-78
Operativt kassaflöde	1.648	915	2.522	3.122	1.779	1.415
Finansiella poster	-358	-343	-241	-330	-299	-214
Skattebetalning	-204	-601	-367	-501	-878	-342
Övrigt	-2	3	11	4	5	2
Rörelsens kassaflöde	1.084	-26	1.925	2.295	607	861
Företagsförvärv	-256	-49	-1.757	452 ¹	-7.047	-988
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-473	-601	-669	-752	-512	-465
Strategiska strukturkostnader	-12	-12	-46	-63	-32	-85
Avyttringar	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde före utdelning	343	-688	-547	1.932	-6.984	-677
Utdelning	-2.455	-	-	-21	-2.450	-
Kassaflöde efter utdelning	-2.112	-688	-547	1.911	-9.434	-677
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	-	-	-	-	1
Försäljning av egna aktier	1	2	6	2	3	4
Nettokassaflöde	-2.111	-686	-541	1.913	-9.431	-672

¹ Preferensaktier har omklassificerats och betraktas som lån.

Kvartalsdata**Koncernen****RESULTATRÄKNING**

MSEK	2005			2004		
	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	23.986	22.518	23.128	22.812	22.340	21.687
Rörelsens kostnader ¹	-20.711	-19.737	-20.222	-19.099	-18.644	-18.199
Rörelseöverskott	3.275	2.781	2.906	3.713	3.696	3.488
Av- och nedskrivningar, anläggningar ²	-1.564	-1.550	-1.696	-1.588	-1.473	-1.395
Resultatandelar i intresseföretag	8	6	2	4	8	4
Rörelseresultat	1.719	1.237	1.212	2.129	2.231	2.097
Finansiella poster ³	-358	-343	-241	-330	-299	-214
Resultat efter finansiella poster	1.361	894	971	1.799	1.932	1.883
Skatter ⁴	-355	-232	111	-465	-540	-499
Nettoresultat	1.006	662	1.082	1.334	1.392	1.384

Vinst per aktie, kr

- före utspädningseffekter	4:27	2:83	4:63	5:67	5:94	5:90
- efter utspädningseffekter	4:27	2:82	4:62	5:67	5:94	5:89

Marginaler (procent)

Bruttomarginal	13,7	12,4	12,6	16,3	16,5	16,1
Rörelsemarginal	7,2	5,5	5,2	9,3	10,0	9,7
Finansnettomarginal	-1,5	-1,5	-1,0	-1,4	-1,3	-1,0
Vinstmarginal	5,7	4,0	4,2	7,9	8,7	8,7
Skatt och minoritet	-1,5	-1,0	0,5	-2,0	-2,4	-2,3
Nettomarginal	4,2	3,0	4,7	5,9	6,3	6,4

Fördelning av jämförelsestörande poster¹ **Rörelsens kostnader**

- Rationaliseringskostnader	-	-394	-555	-	-14	-30
-----------------------------	---	------	------	---	-----	-----

² **Av- och nedskrivningar, anläggningar**

- Nedskrivning i samband med effektiviseringsprogram	-	-31	-171	-	-	-
--	---	-----	------	---	---	---

³ **Finansiella poster**

- Försäljning av aktier i Industrivärden	-	-	100	70	-	-
--	---	---	-----	----	---	---

⁴ **Skatter**

- Skatteläggning av förlustavdrag samt ändrade skattesatser	-	-	320	-	-	-
---	---	---	-----	---	---	---

Kvartalsdata

Affärsområden

MSEK	2005			2004		
	II	I	IV	III	II	I
NETTOOMSÄTTNING						
Hygienprodukter	12.258	11.606	11.904	11.761	11.149	10.545
Mjukpapper	7.531	7.144	7.336	7.249	6.652	6.359
Personliga hygienprodukter	4.727	4.462	4.568	4.512	4.497	4.186
Förpackningar	8.094	7.642	7.804	7.928	7.939	7.830
Skogsindustriprodukter	4.116	3.762	3.814	3.586	3.741	3.813
Tryckpapper	1.965	1.932	2.005	1.909	1.790	1.905
Massa, virke och sågade trävaror	2.151	1.830	1.809	1.677	1.951	1.908
Övrigt	288	232	298	265	268	256
Internleveranser	-770	-724	-692	-728	-757	-757
Summa nettoomsättning	23.986	22.518	23.128	22.812	22.340	21.687
RÖRELSEÖVERSKOTT						
Hygienprodukter	1.701	1.636	1.712	1.878	1.881	1.791
Mjukpapper	892	888	907	1.056	1.028	984
Personliga hygienprodukter	809	748	805	822	853	807
Förpackningar	919	898	1.036	1.172	1.138	1.063
Skogsindustriprodukter	758	738	800	773	782	740
Tryckpapper	330	334	354	340	317	317
Massa, virke och sågade trävaror	428	404	446	433	465	423
Övrigt	-103	-491	-642	-110	-105	-106
Summa rörelseöverskott	3.275	2.781	2.906	3.713	3.696	3.488
RÖRELSERESULTAT						
Hygienprodukter	962	908	998	1.093	1.186	1.178
Mjukpapper	391	379	408	495	556	567
Personliga hygienprodukter	571	529	590	598	630	611
Förpackningar	455	458	580	706	697	621
Skogsindustriprodukter	416	401	457	446	457	417
Tryckpapper	113	121	137	127	104	102
Massa, virke och sågade trävaror	303	280	320	319	353	315
Övrigt	-114	-530	-823	-116	-109	-119
Summa rörelseresultat	1.719	1.237	1.212	2.129	2.231	2.097

Procent	2005			2004		
	II	I	IV	III	II	I
BRUTTOMARGINALER						
Hygienprodukter	13,9	14,1	14,4	16,0	16,9	17,0
Mjukpapper	11,8	12,4	12,4	14,6	15,5	15,5
Personliga hygienprodukter	17,1	16,8	17,6	18,2	19,0	19,3
Förpackningar	11,4	11,8	13,3	14,8	14,3	13,6
Skogsindustriprodukter	18,4	19,6	21,0	21,6	20,9	19,4
Tryckpapper	16,8	17,3	17,8	17,8	17,7	16,6
Massa, virke och sågade trävaror	19,9	22,1	24,5	25,8	23,8	22,2
RÖRELSEMARGINALER						
Hygienprodukter	7,8	7,8	8,4	9,3	10,6	11,2
Mjukpapper	5,2	5,3	5,6	6,8	8,4	8,9
Personliga hygienprodukter	12,1	11,9	12,9	13,3	14,0	14,6
Förpackningar	5,6	6,0	7,4	8,9	8,8	7,9
Skogsindustriprodukter	10,1	10,7	12,0	12,4	12,2	10,9
Tryckpapper	5,8	6,3	6,9	6,7	5,8	5,4
Massa, virke och sågade trävaror	14,1	15,3	17,6	19,0	18,1	16,5

FEMÅRSÖVERSIKT

Helår	2004 ¹	2003	2002	2001	2000 ²
Resultat efter finansiella poster, Mkr	6.585	6.967	8.078	8.090	9.327
Vinst per aktie, kr	22:11	21:84	24:54	24:05	30:64
Vinst per aktie, före goodwillavskrivningar, kr	22:11	26:51	29:15	28:40	33:76
Skuldsättningsgrad, ggr	0,63	0,44	0,49	0,51	0,39
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9	11	13	14	18
Avkastning på eget kapital, %	10	10	12	13	20

¹ Omräknat för IFRS.² Historik omräknad med hänsyn till nyemissioner.

KASSAFLÖDESANALYS

1 januari–30 juni

MSEK	2005	2004
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	2.255	3.815
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	2.838	2.486
	5.093	6.301
Betald skatt	-805	-1.220
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4.288	5.081
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring i varulager	-610	-582
Förändring i rörelsefordringar	232	-1.067
Förändring i rörelseskulder	-1.063	-491
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2.847	2.941
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterföretag	-282	-7.816
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3.050	-2.781
Försäljning av inventarier	80	201
Utbetalning av lån till utomstående	0	-97
Återbetalning av lån från utomstående	33	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3.219	-10.493
Finansieringsverksamheten		
Försäljning av egna aktier	3	7
Upptagna lån	1.156	9.463
Utbetald utdelning	-2.455	-2.450
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1.296	7.020
Periodens kassaflöde	-1.668	-532
Likvida medel vid årets början	3.498	1.929
Kursdifferens i likvida medel	142	20
Likvida medel vid periodens slut	1.972	1.417
Avstämning mot den operativa kassaflödesanalysen		
Periodens kassaflöde	-1.668	-532
Avgår:		
Återbetalning från/utbetalning av lån till utomstående	-33	97
Amortering av skuld/upptagna lån	-1.156	-9.463
Tillkommer:		
Nettoskuld i förvärvade bolag	-23	-219
Upplupna räntor	100	13
Investering via finansiell leasing	-17	0
Konvertering av lån till eget kapital	-	1
Nettokassaflöde enligt operativ kassaflödesanalys	-2.797	-10.103

Presskonferens

SCAs halvårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2005 publiceras den 21 juli 2005. 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 2005 där Jan Åström kommenterar resultatet. För att delta, ring nedanstående nummer senast fem minuter före telefonkonferensens början.

Telefonmötesnummer England:	+44 (0) 207 162 0181	uppge: SCA
Telefonmötesnummer USA:	+1 334 323 6203	uppge: SCA

Halvårsrapporten och presentationen kommer att finnas tillgängliga på www.sca.com/Investors.

Webbsändning

Telefonkonferensen kommer att direktsändas via www.sca.com (enbart för avlyssning). På kvällen den 21 juli kommer en inspelad version av telefonkonferensen att finnas tillgänglig på 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.