

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 2005

### Utdelning

- Styrelsen föreslår en utdelning om 11:00 SEK per aktie (10:50).

### Fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet 2005

- Nettoomsättningen uppgick till 25.141(24.740) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 1.197 (-2.411) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till kr 5:06 (-10:31) SEK.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 1.574 (-3.396) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster om -4.940 MSEK i det tredje kvartalet uppgick resultatet till 1.574 (1.544) MSEK.

### 2005 jämfört med 2004

- Nettoomsättningen uppgick till 96.385 (89.967) MSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 454 (5.192) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 1:84 (22:12) SEK.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 433 (6.585) MSEK. Justerat för jämförelsestörande poster -5.365 (-600) MSEK uppgick resultatet efter finansiella poster till 5.798 (7.185) MSEK.

### Resultat och kassaflöde

	2005:4	2005:3	2005:2	2005:1		0512	0412
Vinst per aktie, SEK	5:06	-10:31	4:27	2:82		1:84	22:12
Rörelsens kassaflöde per aktie, SEK	6:98	7:16	4:64	-0:11		18:67	24:35
Nettoomsättning, MSEK	25.141	24.740	23.986	22.518		96.385	89.967
Resultat efter finansiella poster, MSEK	1.574	-3.396	1.361	894		433	6.585
Nettoresultat, MSEK	1.197	-2.411	1.006	662		454	5.192

### Exklusive jämförelsestörande poster

Resultat efter finansiella poster, MSEK	1.574	1.544	1.361	1.319		5.798	7.185
Nettoresultat, MSEK	1.197	1.256*	1.006	976		4.435	5.233
Resultat per aktie, SEK	5:06	5:40*	4:27	4:16		18:89	22:29

\* Retroaktiv effekt av förändrad skattesats har påverkat resultatet positivt med 72 MSEK samt resultat per aktie med 0:32 SEK.

*Från 2005 tillämpas internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), vid upprättandet av koncernens rapportering. Enligt 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](http://www.sca.com)*

## KONCERNCHEFENS KOMMENTARER

De senaste fyra årens marknadsnedgång har påverkat lönsamheten på flera av våra marknader. Våra strategiska styrkefaktorer konsumentfokus, regional närvaro och effektiv produktion är basen i vår starka struktur och ger oss uthållighet att möta djupa konjunkturedgångar och förändrade konkurrensmönster. Jämfört med föregående år och justerat för strukturkostnader minskade resultatet efter finansiella poster med 19 %. Resultatet förbättrades under andra halvåret med 16% jämfört med första halvåret. Under 2005 har vi genom de pågående effektiviseringsprogrammen sänkt kostnaderna inom koncernen med cirka 700 MSEK. Nettoomsättningen uppgick till 96.385 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 7 %, varav 4 % från förvärv.

Personliga Hygienprodukter förbättrade efter en svag inledning på året såväl försäljning som resultat under 2005. Inom inkontinensprodukter stärkte SCA sitt globala ledarskap, bland annat drivet av en stark utveckling av försäljningen till den europeiska detaljhandeln. Den nordamerikanska verksamheten utvecklades väl, tack vare framgångsrika produktsatsningar och intensivt arbete med att förändra produktmixen. Konkurrensen inom barnblöjor har varit hård under året men SCA har kunnat förstärka sitt marknadsledarskap i Norden samt sett en stark försäljningsökning inom länder som Ryssland, Ungern och Grekland.

Inom den europeiska mjukpappersverksamheten har vi, efter en lång tids prisnedgång, under tredje och fjärde kvartalet fått accept för vissa prishöjningar och vi fortsätter att driva krav om ytterligare höjningar. Våra kunders kamp om konsumenterna drivs främst genom låga priser. Segmentet mjukpapper för storförbrukare, AFH, fortsätter att utvecklas positivt, framförallt i Nordamerika. Goda volymer, en bra marknadsbalans tillsammans med flera prishöjningar under året har bidragit till en positiv resultatutveckling.

Resultatnivåerna inom den europeiska förpackningsverksamheten ligger fortfarande under 2004 års nivå som en konsekvens av en utdragen nedgång på marknaden. Efter realiserade prishöjningar i oktober på kraft- och testliner aviserade vi ytterligare höjningar i december som förbättrar möjligheterna att höja priset på wellpapp under första halvåret 2006. Att sänka de egna kostnaderna har fortsatt högsta prioritet och ett intensivt arbete pågår för att genomföra effektiviseringsprogrammen. Fokuseringen på strategiska kunder och segment ger positivt resultat.

SCAs skogsindustriverksamhet har fortsatt gynnsam försäljnings- och resultatutveckling. Det ständiga arbetet med att öka produktiviteten fortsätter att påverka lönsamheten positivt.

Koncernens omsättning ökade under fjärde kvartalet med 2 % jämfört med tredje kvartalet och uppgick till 25.141 MSEK. Justerat för strukturkostnader om 4.940 MSEK i det tredje kvartalet förbättrades resultatet efter finansiella poster med 2 %. Verksamhetsområdena Personliga hygienprodukter och Skogsindustriprodukter hade en stark avslutning på året och bidrog med förbättrade resultat. Trots genomförda prishöjningar på mjukpapper och wellpappråvara ökade inte resultaten inom dessa områden, framförallt på grund av ökade energikostnader samt säsongsmässigt lägre volymer i Nordamerika. Energikostnaderna steg kraftigt med cirka 240 MSEK i fjärde kvartalet jämfört med det tredje kvartalet. Vi har kunnat kompensera denna kostnadsökning med 130 MSEK i höjda priser och 80 MSEK i lägre kostnader från senaste effektiviseringsprogrammet. En positiv valutakurseffekt under fjärde kvartalet förbättrade resultatet med 35 MSEK.

**RESULTATUTVECKLING (exklusive jämförelsestörande poster)**

Resultatkommentarer till och med sidan 7 exkluderar kostnader för effektiviseringsprogram.

MSEK	2005:4	2005:3	2005:2	2005:1	0512	0412
Nettoomsättning	25.141	24.740	23.986	22.518	96.385	89.967
Rörelsens kostnader	-21.552	-21.190	-20.711	-19.343	-82.796	-75.565
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>3.589</b>	3.550	3.275	3.175	<b>13.589</b>	14.402
Avskrivningar	-1.622	-1.616	-1.564	-1.519	-6.321	-5.981
Resultatandelar	8	3	8	6	25	18
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1.975</b>	1.937	1.719	1.662	<b>7.293</b>	8.439
Finansiella poster	-401	-393	-358	-343	-1.495	-1.254
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1.574</b>	1.544	1.361	1.319	<b>5.798</b>	7.185
Skatt	-377	-288	-355	-343	-1.363	-1.952
<b>Nettoreultat</b>	<b>1.197</b>	1.256	1.006	976	<b>4.435</b>	5.233
Resultat per aktie, SEK	5:06	5:40	4:27	4:16	18:89	22:29
<i>Varav rörelseresultat per affärsområde</i>						
Personliga Hygienprodukter	719	655	571	529	2.474	2.429
Mjukpapper	379	428	391	379	1.577	2.026
Förpackningar	418	444	455	458	1.775	2.604
Skogsindustriprodukter	553	516	416	401	1.886	1.777
- Tryckpapper	222	206	113	121	662	470
- Massa, virke och sågade trävaror	331	310	303	280	1.224	1.307
Övrigt	-94	-106	-114	-105	-419	-397
	1.975	1.937	1.719	1.662	7.293	8.439

**Fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet 2005 (exkl. jämförelsestörande poster)**

Nettoomsättningen och rörelseresultatet ökade med 2 %. Personliga Hygienprodukter förbättrade rörelseresultatet med 10 %, Skogsindustriprodukter med 7 %, medan Förpackningars resultat var 6 % lägre och Mjukpappers 11 % lägre än föregående kvartal.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.574 (1.544) MSEK, en ökning med 2 %. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättning och resultat positivt med 2 %.

**2005 jämfört med 2004 (exkl. jämförelsestörande poster)**

Nettoomsättningen ökade med 7 % varav förvärv bidrog med 4 procentenheter. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen positivt med 2 %.

Rörelseresultatet minskade med 14 % och uppgick till 7.293 (8.439) MSEK. Personliga Hygienprodukter förbättrade rörelseresultatet med 2 %, Skogsindustriprodukter med 6 % medan Förpackningar och Mjukpapper försämrade sina rörelseresultat med 32 % respektive 22 %. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet positivt med 2 %.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 8 (10) % och avkastningen på sysselsatt kapital till 8 (10) %.

## AFFÄRSVERKSAMHETERNA

### PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER

**Inkontinensprodukter:** Efter en svag inledning på året utvecklades försäljning och resultat positivt. Den europeiska försäljningen av inkontinensprodukter ökade, där försäljningen till detaljhandeln utvecklades särskilt väl. SCAs varumärke TENA är det överlägset mest efterfrågade varumärket på marknaden. SCA arbetade under året intensivt med att förändra produktmixen med hjälp av nyintroducerade produkter av såväl bättre kvalitet som prestanda och komfort vilket resulterat i högre marginaler. En viss ökning har skett under året av handelns egna varumärken även inom inkontinensprodukter men andelen är dock fortfarande blygsam. SCA är leverantör till utvalda kunder där vi kan utveckla ett partnerskap inom flera kategorier.

Även den amerikanska marknaden hade en svag inledning på året men volymerna ökade under andra halvåret. Ett intensivt arbete med att säkra distributionskanalerna har gett resultat liksom mottagandet av nya produkter. Såväl detaljhandeln som vårdsektorn visade stark tillväxt under året, 8 % och vissa prishöjningar har kunnat genomföras.

SCAs inkontinensverksamhet i Asien hade en positiv utveckling under 2005 med förbättrad lönsamhet och en tillväxt på cirka 10 %. Försäljningen av inkontinensprodukter i Australien och Nya Zeeland fortsatte att utvecklas väl.

**Barnblöjor:** Konkurrensen på den nordiska marknaden ökade under året med fler och mer aggressiva kampanjer. Den framgångsrika lanseringen av byxblöjan Libero Up&Go bidrog till att SCA kunde bibehålla och stärka sin ledande ställning i Norden. SCA hade också en mycket stark utveckling i Ryssland där försäljningen ökade med tvåsiffriga procenttal.

I Europa fortsatte prispressen inom handelns egna varumärken under året. De ökade råmaterialkostnaderna påverkade också marginalerna negativt. SCAs försäljning av handelns egna varumärken utvecklades relativt väl genom en rad viktiga nya kontrakt för större europeiska dagligvarukedjor.

SCA stärkte sina marknadsandelar i Malaysia genom nya produktlanseringen av barnblöjan Drypantz.

**Menstruationsprodukter:** Segmentet i Europa utvecklas intensivt med ett stort utbud av nya produkter, multi-packs och lägre priser. Försäljningen under året har påverkats positivt av nya trendprodukter med tillsatser av naturliga ingredienser. SCA förberedde under 2005 lanseringen av en ny generation Libresse, ultratunna menstruationsskydd. Försäljningen och marknadsföringen startade den 8 januari 2006 och hade en positiv start.

Försäljningen av menstruationsprodukter i Australien och Nya Zeeland ökade med tvåsiffriga procenttal under året. Lönsamheten var mycket god.

I Centralamerika har försäljning och lönsamhet av primärt menstruationsprodukter förbättrats under året. Nya produktlanseringar bidrog till högre volymer.

**Nettoomsättningen** uppgick under fjärde kvartalet till 5.136 MSEK, en ökning med 2 % jämfört med föregående kvartal. Bakom ökningen ligger en positiv prisutveckling inom den europeiska detaljhandeln. Jämfört med föregående år ökade nettoomsättningen med 9 %, varav 4 procentenheter är hänförliga till förvärv.

**Rörelseresultatet** för fjärde kvartalet blev 719 MSEK, en ökning med 10 % jämfört med föregående kvartal. Resultatförbättringen beror på lägre kostnader samt positiva valutakurseffekter om 2 procentenheter. Jämfört med föregående år ökade rörelseresultatet med 2 % vilket primärt beror på ökade volymer inom samtliga geografiska områden. Tillverkningskostnaden har påverkats negativt av tillgången på superabsorbenter, vilken under året varit knapp med kraftigt ökade priser som följd.

## MJUKPAPPER

**Mjukpapper för konsumenter:** Efterfrågan på mjukpapper i Europa var under 2005 relativt god. De ryska och östeuropeiska marknaderna växte särskilt starkt med över 15 %. Konkurrensen är dock fortfarande påtaglig. Under tredje kvartalet kunde SCA höja priset på mjukpapper för första gången på fyra år. Detta fick dock inte genomslag på resultatet på grund av de kraftigt ökade energikostnaderna. Ytterligare prishöjningar har genomförts som får effekt från första kvartalet 2006. SCA kommer att kraftfullt sänka sina indirekta kostnader som en följd av effektiviseringsprogrammen.

Mjukpappersbruket i Rovereto, Italien har sålts och beslut fattats om stängning av fabriken i Tilburg, Holland, Lucca i Italien samt Nisa, Portugal. Konverteringsfabriker i Rantigny och Roanne, Frankrike samt Birmingham, England har stängts. Efter förvärvet av Munksjös mjukpappersrörelser har verksamheterna i Jönköping, Sverige och Drammen, Norge rationaliserats. Under sommaren 2005 startade produktionen av den nya pappersmaskinen i Valls, Spanien, framgångsrikt med mycket bra kapacitetsutnyttjande. För att möta den starka tillväxten på den iberiska marknaden har SCA beslutat investera i ytterligare en pappersmaskin i Valls, med en årskapacitet på 60.000 ton.

I Mexiko har SCA ökat sin försäljning och stärkt sin marknadsandel som nu är cirka 18 % och resultatet har förbättrats. I Australien och Nya Zeeland har konkurrensen hårdnat betydligt och handelns egna varumärken har tagit marknadsandelar, vilket har lett till ökad press på priserna. Regionens resultat under fjärde kvartalet var oförändrat jämfört med föregående kvartal.

**Mjukpapper för storförbrukare, AFH:** Efterfrågan i Europa har varit måttlig under 2005 och en ökad konkurrens har märkts. SCAs försäljning är oförändrad jämfört med föregående år. Genom förbättringar av produkt- och marknadsmix har SCA kunnat kompensera för press på lägre priser. Ryssland samt övriga östeuropeiska marknader visar god tillväxt.

SCAs verksamhet i USA förbättrade såväl volym som lönsamhet under 2005. Den senaste prishöjningen genomfördes under tredje kvartalet, vilket fick positivt genomslag på marginalerna i fjärde kvartalet. Den amerikanska marknaden är i god balans vad gäller utbud och efterfrågan, och SCA har kunnat utveckla sina kundrelationer inom i synnerhet Hotell-Restaurang-Catering (HoReCa). Detta segment växte med cirka 5 % under 2005 medan den totala marknadstillväxten var cirka 1 %. SCA har två tredjedelar av sin volym inom detta segment och investerar i specifika produktlanseringar för denna kundkategori, exempelvis Xpress Nap, ett nytt servettsystem. Sysco, USA's största distributör inom HoReCa, utnämnde SCA som sin bästa mjukpappersleverantör, på nionde plats av 500 utvalda leverantörer för 2005.

**Nettoomsättningen** för SCAs totala mjukpappersverksamhet uppgick under fjärde kvartalet till 8.109 MSEK, en ökning med 2 % jämfört med föregående kvartal. Omsättningen påverkades positivt av prishöjningar i Nordamerika samt Europa. Den europeiska mjukpappersverksamheten hade under kvartalet högre volymer jämfört med föregående kvartal, medan volymerna i Nordamerika var säsongsmässigt lägre. Jämfört med föregående år ökade nettoomsättningen med 11 % varav 9 procentenheter är hänförliga till förvärven i Mexico och Australien.

**Rörelseresultatet** för SCAs totala mjukpappersverksamhet för fjärde kvartalet blev 379 MSEK, en minskning med 11 % jämfört med föregående kvartal. Högre priser, cirka 60 MSEK, har till viss del kompenserat för ökade energikostnader som uppgick till 120 MSEK. Resultatet påverkades positivt av prishöjningar i Nordamerika och Europa, liksom av volymökningar i Europa. Volymerna inom den Nordamerikanska verksamheten var säsongsmässigt lägre. Jämfört med föregående år minskade rörelseresultatet med 22 %. Nedgången beror på genomsnittligt lägre priser inom den europeiska mjukpappersverksamheten för konsumenter samt högre energikostnader.

## FÖRPACKNINGAR

Den utdragna nedgången inom den europeiska förpackningsmarknaden har inneburit en successiv nedgång av priserna i en vikande marknad. Under 2005 hade merparten av den europeiska marknaden en svag utveckling med undantag för Tyskland, som ökade något. Den genomsnittliga prisnivån ligger cirka 3 % under 2004 års nivå och 7 % under 2003 års nivå. Priserna på såväl wellpapp som returpapper var oförändrade under fjärde kvartalet.

SCA realiserade prishöjningar i tredje kvartalet på kraft- och testliner om 40 EUR per ton. Effekten av dessa togs ut av de ökade energikostnaderna. Ytterligare prishöjningar på liner (50 EUR per ton) aviserades i december. Detta ökar möjligheterna till en prishöjning på wellpapp under första halvåret 2006. Försäljningsutvecklingen i Europa var under fjärde kvartalet god.

SCAs inriktning på integrerade förpackningslösningar och servicetjänster fortsätter att utvecklas väl. Riktade insatser mot segment som konsumentelektronik, specialvaror och kosmetik har gett utdelning med ökade volymer. Under 2005 har SCA förbättrat och samordnat försäljnings- och marknadsfunktioner, bland annat genom gemensamma designfunktioner för nyckelkunder. Inför VM i fotboll 2006 har en särskild marknadsfunktion startats för att tillvarata möjligheter och krav från kunder.

Ett intensivt arbete pågår med att genomföra effektiviseringsprogrammet i Europa. Under fjärde kvartalet har pappersbruket i Argovia, Schweiz stängts, liksom en konverteringsanläggning i Bryssel, Belgien. Beslut har också fattats om stängning av anläggningar i Darlington, England samt Prag, Tjeckien. Utöver nedläggningarna genomförs omstrukturering av verksamheterna i Sverige, Danmark och Finland.

Förpackningsverksamheten i USA förbättrade försäljning och resultat under 2005. De interna kostnaderna sänktes genom effektiviseringsprogram och tillsammans med prishöjningar har detta kompenserat för ökade råvaru- och energikostnader och bidragit till den positiva resultatutvecklingen. Segmentet tempererade skyddsförpackningar med varumärket Thermo-Safe utvecklades positivt liksom konsumentförpackningar, medan industriförpackningar utsattes för hård priskonkurrens med marginalpress till följd.

I Kina har SCAs försäljning av förpackningar ökat kraftigt. Kundstrukturen är fragmenterad och strategin att öka försäljningen till de största kunderna ger resultat. Lönsamheten i den kinesiska verksamheten har förbättrats.

Nettoomsättningen uppgick under fjärde kvartalet till 8.272 MSEK, en minskning med 1 % jämfört med föregående kvartal. Säsongsmissigt lägre volymer har motverkats av positiva valutakurseffekter. Jämfört med föregående år ökade nettoomsättningen med 3 %.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet blev 418 MSEK, en minskning med 6 % jämfört med föregående kvartal. Resultatet påverkades negativt i fjärde kvartalet av ökade energikostnader, 90 MSEK, samt av ett produktionsstopp på grund av ombyggnad i testlinerbruket i Aschaffenburg, Tyskland. Effekterna av besparingsprogrammen har dämpat resultatnedgången, liksom prishöjningar på 20 MSEK. Jämfört med föregående år minskade rörelseresultatet med 32 %, en effekt av lägre priser på wellpapp i kombination med högre energikostnader.

## SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

**Tryckpapper:** Den underliggande europeiska efterfrågan på tryckpapper har under 2005 varit god, delvis påverkad av lageravveckling i kundledet som en följd av den långvariga finska strejken. Annonsmarknaden är förhållandevis god, i synnerhet i Tyskland.

SCA inriktar sitt arbete på att öka lönsamheten i respektive enhet genom ett intensivt arbete med att sänka kostnaderna och öka produktiviteten. Detta, tillsammans med god efterfrågan och något stigande priser, har gett ett positivt utfall.

**Nettoomsättningen** för SCAs tryckpapper uppgick under fjärde kvartalet till 2.067 MSEK, en ökning med 2 % jämfört med föregående kvartal. Jämfört med föregående år ökade nettoomsättningen med 5 %.

**Rörelseresultatet** för fjärde kvartalet blev 222 MSEK, en ökning med 8 % jämfört med föregående kvartal. Jämfört med föregående år ökade rörelseresultatet med 41 %. Resultatförbättringen beror på höjda priser där effekten dämpats av högre energikostnader.

**Massa, Virke och Sågade trävaror:** Marknadsbalansen var mot slutet av 2005 förhållandevis god för långfibermassa och priserna är i princip oförändrade sedan sommaren. Priserna på kortfibrig massa har stabiliserats successivt under senare delen av 2005, trots att betydande kapacitet tillförts marknaden. Konsumtionen av sågade trävaror är god och priserna på furu har ökat till följd av låga lager. Granmarknaden var under fjärde kvartalet i balans med stabila priser i kvalitetssegmenten. Fortfarande råder en mer pressad situation i de lägre kvaliteterna på grund av de stora stormfällningarna i södra Sverige i början av året. Utleveranserna från SCAs sågverk var under fjärde kvartalet goda.

**Nettoomsättningen** för massa, virke och sågade trävaror uppgick under fjärde kvartalet till 2.004 MSEK, en ökning med 3 % jämfört med föregående kvartal. Jämfört med föregående år ökade nettoomsättningen med 8 %.

**Rörelseresultatet** för fjärde kvartalet blev 331 MSEK, en ökning med 7 % jämfört med föregående kvartal. Ett högt kapacitetsutnyttjande bidrog till resultatförbättringen. Jämfört med föregående år minskade rörelseresultatet med 6 %, vilket beror på genomsnittligt lägre priser för massa och sågade trävaror.

#### OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS, KASSAFLÖDESKRAV

MSEK	2005:4	2005:3	2005:2	2005:1	0512	0412
Nettoomsättning	25.141	24.740	23.986	22.518	96.385	89.967
Kassamässigt rörelseöverskott	3.446	3.425	3.155	3.087	13.113	14.108
% av nettoomsättning	14	14	13	14	14	16
Löpande investeringar, netto	-2.161	-785	-1.163	-750	-4.859	-4.270
% av nettoomsättning	-8	-3	-5	-3	-5	-5
Förändring av rörelsekapital	1.395	284	-175	-1.266	238	-646
Strukturkostnader m m	-332	-364	-169	-156	-1.021	-355
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>2.348</b>	2.560	1.648	915	<b>7.471</b>	8.837
Skattebetalning etc. <sup>1</sup>	-467	-596	-311	-704	-2.078	-2.412
<b>Fritt kassaflöde</b>	<b>1.881</b>	1.964	1.337	211	<b>5.393</b>	6.425
<i>Dito per aktie, SEK</i>	<i>8:05</i>	<i>8:41</i>	<i>5:73</i>	<i>0:90</i>	<i>23:09</i>	<i>27:51</i>
Räntebetalningar efter skatt	-250	-291	-253	-237	-1.031	-737
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>1.631</b>	1.673	1.084	-26	<b>4.362</b>	5.688
<i>Dito per aktie, SEK</i>	<i>6:98</i>	<i>7:16</i>	<i>4:64</i>	<i>-0:11</i>	<i>18:67</i>	<i>24:35</i>
Strategiska investeringar, netto	-735	-456	-741	-662	-2.594	-11.964
<b>Kassaflöde före utdelning</b>	<b>896</b>	1.217	343	-688	<b>1.768</b>	-6.276
Utdelning	-2	-21	-2.455	-	-2.478	-2.471
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	-	-	-	-	1
Försäljning av egna aktier	7	3	1	2	13	15
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>901</b>	1.199	-2.111	-686	<b>-697</b>	-8.731

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

#### Fjärde kvartalet jämfört med tredje kvartalet 2005

Kassaflödet från rörelsen var i nivå med tredje kvartalet och uppgick till 1.631 (1.673) MSEK. Ökade löpande investeringar jämfört med tredje kvartalet har balanserat en säsongsmässig positiv förändring av rörelsekapitalet.

#### 2005 jämfört med 2004

Jämfört med 2004 har det operativa kassaflödet minskat, vilket främst är en effekt av ett lägre kassamässigt rörelseöverskott samt ökade utlägg för löpande investeringar samt utbetalningar för de pågående effektiviseringsprogrammen. Avyttringar om 623 (513) MSEK har minskat de löpande netto investeringarna. Skattebetalningen minskade något jämfört med föregående år.

#### Kassaflödeskrav

SCA presenterar kassaflödeskrav som visar vid vilka nivåer koncernen skapar värde. Dessa krav är en första prioritet i SCAs arbete att möta de utmanande marknadsförutsättningarna under den närmaste framtiden.

Den kompletterande kassaflödeskraven på nivån kassamässigt rörelseöverskott beräknas för 2005 och initialt för 2006 till 14,1 Mdr SEK respektive 14,6 Mdr SEK. Vidare härleds från det kassamässiga rörelseöverskottet ett krav för rörelsens kassaflöde på 5,1 Mdr SEK respektive 5,2 Mdr SEK. För 2006

kan motsvarande krav härledas på sysselsatt kapital till 9 % och på eget kapital till 8 % samt för rörelseöverskottsmarginalen (EBITDA), 15 %.

### **FINANSIELLA POSTER OCH SKATTER**

Finansiella poster ökade till –1.495 (–1.084) MSEK. Ökningen är främst hänförlig till en högre nettolåneskuld till följd av genomförda företagsförvärv.

Skattekostnaden för det löpande resultatet beräknas utifrån den resultatfördelning länderna emellan som koncernen för närvarande har. Den genomsnittliga skattesatsen för året uppgår till 24 % mot tidigare bedömda 26 %. Skattekostnaden i tredje kvartalet påverkades av denna sänkning medan skattekostnaden i det fjärde kvartalet uppgår till 24 %. Fördelningen av strukturkostnaderna på länder beräknas leda till en genomsnittlig skattesats om 26 % för dessa kostnader.

### **FINANSIERING, EGET KAPITAL OCH KASSAFLÖDESKRAV**

Nettolåneskulden uppgick till 39.826 MSEK, en ökning med 4.003 MSEK sedan årets början. Ökningen beror på ett negativt nettokassaflöde om 697 MSEK, negativa valutaeffekter uppgick till 3.240 MSEK och omvärderingar enligt IAS 19, för pensioner, och IAS 39, för finansiella instrument, hade tillsammans en negativ effekt om 66 MSEK.

Koncernens pensionsskuld netto har under året ökat med 370 MSEK. Ökningen beror främst på lägre diskonteringsräntor samt valutaeffekter. En högre avkastning på fondtillgångarna har reducerat ökningen. Det egna kapitalet har påverkats negativt med 205 MSEK<sup>1</sup> efter skatt.

Koncernens egna kapital ökade under perioden med 1.992 MSEK till 57.110 MSEK. Periodens nettoresultat ökade eget kapital med 454 MSEK. Valutaeffekter m.m. påverkade det egna kapitalet positivt med 3.887 MSEK, medan utdelning påverkat negativt med 2.478 MSEK. Effekter av omvärderingar enligt IAS 19, för pensioner, och IAS 39, för finansiella instrument, hade en positiv påverkan med 129 MSEK efter skatt. Skuldsättningsgraden som vid årets början uppgick till 0,65, var vid utgången av året 0,70 (0,63). Efter tagna strukturkostnader uppgick räntetäckningsgraden till 1,3 (7,1).

### **PERSONAL**

Vid utgången av året uppgick medelantalet anställda till cirka 51.000, jämfört med cirka 52.000 vid utgången av fjärde kvartalet 2004. Minskningen utgör nettot av under 2004 genomförda förvärv och genomförda effektiviseringsprogram inom koncernen.

### **EFFEKTIVISERINGSPROGRAM**

Besparingsprogrammet som annonserades i augusti 2005 och som ska ge årliga besparingar om 1.550 MSEK med full effekt år 2008 löper enligt plan. Resultatet för 2005 har belastats med hela programmets strukturkostnader om 4.940 MSEK, varav 2.321 MSEK utgörs av nedskrivningar. Övriga strukturkostnader, 2.619 MSEK, är primärt relaterat till avveckling av personal. Programmet innebar besparingar under fjärde kvartalet på 80 MSEK. Tidigare aviserade program, som i allt väsentligt avslutats, har inneburit 600 MSEK i besparingar under 2005, varav 50 MSEK i tillkommande besparingar under fjärde kvartalet.

### **PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL**

Varje år genomförs prövning av nedskrivningsbehov för goodwill. Koncernens goodwill är fördelad på koncernens kassagenererande enheter.

Återvinningsbart belopp för en kassagenererande enhet fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Dessa beräkningar utgår från koncernens årliga strategiprocess där framtida kassaflöden för den existerande verksamheten prognostiseras för den kommande femårsperioden. Dessa planer har godkänts av ledningen. Hänsyn till kassaflöden bortom femårsperioden tas genom att en rörelseöverskottsmultipl appliceras på uthålligt kassaflöde. Multipln överensstämmer med aktuella marknadsmultiplar för motsvarande verksamheter.

SCA använder vid tillfället aktuell vägd kapitalkostnad för diskontering av uppskattade framtida kassaflöden. Diskonterade kassaflöden jämförs med bokfört värde på sysselsatt kapital per kassagenererande enhet. Årets prövning påvisade inte något nedskrivningsbehov för koncernens goodwill.

<sup>1</sup> Aktuariella vinster och förluster från beräkning av pensioner redovisas direkt i eget kapital.



## ÖVRIGT

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt redovisningsrådet RR 31 och, vad gäller moderbolaget, RR 32. Aktuariella vinster och förluster från beräkning av pensioner redovisas direkt i eget kapital enligt tillägg till IAS 19.

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 2005 uppgick till 118 (135) MSEK och resultatet före bokslutsdispositioner och skatter till 340 (2.998) MSEK. Moderbolaget har under året inte gjort några investeringar i aktier och andelar. Investeringar i fastigheter och anläggningar uppgick under året till 69 (60) MSEK. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 42 (79) MSEK.

Under året har förvärv skett av Munksjös nordiska mjukpappersrörelse. Förvärvspriset uppgick till 257 MSEK på skuldfri bas och goodwill till 88 MSEK. Verksamheten konsolideras sedan den 18 maj 2005.

## BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman äger rum torsdagen den 6 april 2006 kl. 15:00 i Aula Magna vid Stockholms universitet. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås tisdagen den 11 april. Utbetalning genom VPC beräknas ske tisdagen den 18 april. Årsredovisning för 2005 beräknas utkomma i mitten av mars 2006.

## UTDELNING

Styrelsen har beslutat föreslå bolagsstämman en utdelning om 11:00 SEK per aktie. Därmed skulle den genomsnittliga utdelningstillväxten under den senaste femårsperioden komma att uppgå till 7 %. Sammanlagt kommer utdelningen att uppgå till cirka 2.570 MSEK.

## AKTIEFÖRDELNING

31 december 2005	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	38.445.535	196.591.163	235.036.698
varav aktier i eget förvar	-	(1.602.283)	(1.602.283)

Under året har 1.982.322 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av kvartalet uppgick andelen A-aktier till 16,4 %.

Beräknat enligt IFRS rekommendationer motsvarar effekterna av utestående personaloptionsprogram en maximal utspädning med 0,08 %, vilket beaktats vid framräknandet av periodens vinst per aktie.

## KOMMANDE RAPPORTER

Delårsrapporter under 2006 lämnas den 27 april, 25 juli och 31 oktober.

Stockholm den 31 januari 2006

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Jan Åström

Verkställande direktör och koncernchef

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

**RESULTATRÄKNING, KONCERNEN**

	2005:4	2004:4	2005:3	0512	0412
<b>MSEK</b>					
Försäljningsintäkter	25.141	23.128	24.740	96.385	89.967
Övriga intäkter	648	490	425	1.902	1.364
Förändring av verkligt värde på biologiska tillgångar	41	63	82	286	252
Förändring av lager av färdiga varor och produkter i arbete	-108	-322	-289	-417	-688
Aktiverat arbete för egen räkning	-23	130	74	167	201
	25.699	23.489	25.032	98.323	91.096
Råvaror och förnödenheter <sup>1</sup>	-8.974	-9.579	-9.115	-34.748	-33.370
Personalkostnader <sup>1</sup>	-5.139	-4.980	-6.581	-21.912	-19.418
Övriga kostnader <sup>1</sup>	-8.001	-6.025	-8.403	-31.089	-24.505
Avskrivningar, anläggningar	-1.610	-1.516	-1.607	-6.299	-5.972
Nedskrivningar <sup>2</sup>	-8	-180	-2.332	-2.372	-180
Resultatandelar i intresseföretag	8	3	3	25	18
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1.975</b>	<b>1.212</b>	<b>-3.003</b>	<b>1.928</b>	<b>7.669</b>
Finansiella poster <sup>3</sup>	-401	-241	-393	-1.495	-1.084
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1.574</b>	<b>971</b>	<b>-3.396</b>	<b>433</b>	<b>6.585</b>
Skatter <sup>4</sup>	-377	111	985	21	-1.393
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.197</b>	<b>1.082</b>	<b>-2.411</b>	<b>454</b>	<b>5.192</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	1.182	1.080	-2.408	430	5.164
Minoritetsintresse	15	2	-3	24	28
<b>Resultat per aktie, SEK</b>					
- före utspädningseffekter	5:06	4:63	-10:32	1:84	22:13
- efter utspädningseffekter	5:06	4:62	-10:31	1:84	22:12
<b>Avkastning på eget kapital</b>					
	9 %	8 %	-17 %	1 %	10 %
<b>Avkastning på sysselsatt kapital</b>					
	8 %	5 %	-12 %	2 %	9 %
<b>Marginaler (procent)</b>					
<b>Bruttomarginal</b>	14,3	12,6	3,8	11,0	15,3
<b>Rörelsemarginal</b>	7,9	5,2	-12,1	2,0	8,5
Finansnettomarginal	-1,6	-1,0	-1,6	-1,6	-1,2
<b>Vinstmarginal</b>	6,3	4,2	-13,7	0,4	7,3
Skatt	-1,5	0,5	4,0	0,0	-1,5
<b>Nettomarginal</b>	4,8	4,7	-9,7	0,4	5,8
<b>Beräkning av resultat per aktie</b>					
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1.182,0	1.080,0	-2.408,0	430,0	5.164,0
Medelantal aktier före utspädning	233,4	233,4	233,4	233,4	233,4
Teckningsoptioner	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Medelantal aktier efter utspädning	233,5	233,5	233,5	233,5	233,5
<b>Fördelning av jämförelsestörande poster</b>					
<b><sup>1</sup> Rörelsens kostnader</b>					
- Rationaliseringskostnader för:	-	-555	-2.619	-3.013	-599
Råvaror och förnödenheter	-	-	-100	-100	-
Personalkostnader	-	-555	-1.586	-1.980	-599
Övriga kostnader	-	-	-933	-933	-
<b><sup>2</sup> Nedskrivningar, anläggningar</b>					
- Nedskrivning i samband med effektiviseringsprogram	-	-171	-2.321	-2.352	-171
<b><sup>3</sup> Finansiella intäkter</b>					
- Försäljning av aktier i Industrivärden	-	100	-	-	170
<b><sup>4</sup> Skatter</b>					
- Effekter av effektiviseringsprogram	-	225	1.273	1.384	239
- Skatteläggning av förlustavdrag samt ändrade skattesatser	-	320	-	-	320

## REDOGÖRELSE ÖVER KONCERNENS REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER

## MSEK

	januari-december	
	2005	2004
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl. löneskatt	-238	-244
Finansiella tillgångar som kan säljas:		
- Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital	191	-
- Överfört till resultaträkningen vid försäljning	-	-
Kassaflödessäkringar:		
- Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	64	-
- Överfört till resultaträkningen för perioden	3	-
- Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar	-24	-
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	3.355	-1.181
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	567	192
Skatt på poster redovisade direkt i / överförda från eget kapital	38	-
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	3.956	-1.233
Periodens resultat	454	5.192
<b>Summa för perioden</b>	<b>4.410</b>	<b>3.959</b>
<i>Hänförligt till:</i>		
- Moderföretagets aktieägare	4.333	3.921
- Minoritetsintressen	77	38
	<b>4.410</b>	<b>3.959</b>
<i>Övriga rörelser i eget kapital:</i>		
- utdelning till moderföretagets aktieägare	-2.451	-2.450
- utdelning till minoritetsintressen	-27	-21
- försäljning av egna aktier m.m.	15	15
- konvertering av förlagsbevis, optioner	-	1
- övergång IAS 32 och IAS 39 per 2005-01-01	95	-
- övriga förändringar	-50	143

## RESULTATRÄKNING, KONCERNEN, tilläggsupplysning

	2005:4	2004:4	2005:3	0512	0412
	MEUR <sup>1</sup>	MEUR <sup>1</sup>	MEUR <sup>1</sup>	MEUR <sup>2</sup>	MEUR <sup>3</sup>
Nettoomsättning	2.661	2.568	2.646	10.398	9.867
Rörelsens kostnader	-2.279	-2.245	-2.550	-9.257	-8.354
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>382</b>	<b>323</b>	<b>96</b>	<b>1.141</b>	<b>1.513</b>
Av- och nedskrivningar, anläggningar	-170	-188	-425	-936	-675
Resultatandelar i intresseföretag	1	0	0	3	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>213</b>	<b>135</b>	<b>-329</b>	<b>208</b>	<b>840</b>
Finansiella poster	-42	-27	-42	-161	-119
<b>Resultat före skatt</b>	<b>171</b>	<b>108</b>	<b>-371</b>	<b>47</b>	<b>721</b>
Skatter	-41	11	107	2	-153
<b>Periodens resultat</b>	<b>130</b>	<b>119</b>	<b>-264</b>	<b>49</b>	<b>568</b>

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

<sup>2</sup> Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,27 använts.

<sup>3</sup> Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,12 använts.

## Kvartalsdata

## RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

MSEK	2005				2004			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	25.141	24.740	23.986	22.518	23.128	22.812	22.340	21.687
Rörelsens kostnader <sup>1,2</sup>	-21.552	-23.809	-20.711	-19.737	-20.222	-19.099	-18.644	-18.199
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>3.589</b>	931	3.275	2.781	2.906	3.713	3.696	3.488
Av- och nedskrivningar, anläggningar <sup>3</sup>	-1.622	-3.937	-1.564	-1.550	-1.696	-1.588	-1.473	-1.395
Resultatandelar i intresseföretag	8	3	8	6	2	4	8	4
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1.975</b>	-3.003	1.719	1.237	1.212	2.129	2.231	2.097
Finansiella poster <sup>4</sup>	-401	-393	-358	-343	-241	-330	-299	-214
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1.574</b>	-3.396	1.361	894	971	1.799	1.932	1.883
Skatter <sup>5</sup>	-377	985	-355	-232	111	-465	-540	-499
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.197</b>	-2.411	1.006	662	1.082	1.334	1.392	1.384

## Resultat per aktie, SEK

- före utspädnings effekter	<b>5:06</b>	-10:32	4:27	2:83	4:63	5:67	5:94	5:90
- efter utspädnings effekter	<b>5:06</b>	-10:31	4:27	2:82	4:62	5:67	5:94	5:89

## Marginaler (procent)

<b>Bruttomarginal</b>	<b>14,3</b>	3,8	13,7	12,4	12,6	16,3	16,5	16,1
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>7,9</b>	-12,1	7,2	5,5	5,2	9,3	10,0	9,7
Finansnettomarginal	-1,6	-1,6	-1,5	-1,5	-1,0	-1,4	-1,3	-1,0
<b>Vinstmarginal</b>	<b>6,3</b>	-13,7	5,7	4,0	4,2	7,9	8,7	8,7
Skatt	-1,5	4,0	-1,5	-1,0	0,5	-2,0	-2,4	-2,3
<b>Nettomarginal</b>	<b>4,8</b>	-9,7	4,2	3,0	4,7	5,9	6,3	6,4

<sup>1</sup> Inkl. förändring i verkligt värde på biologiska tillgångar

	41	82	81	82	63	63	63	63
--	----	----	----	----	----	----	----	----

## Fördelning av jämförelsestörande poster

<sup>2</sup> Rörelsens kostnader

- Rationaliseringskostnader	-	-2.619	-	-394	-555	-	-14	-30
-----------------------------	---	--------	---	------	------	---	-----	-----

<sup>3</sup> Av- och nedskrivningar, anläggningar

- Nedskrivning i samband med effektiviseringsprogram	-	-2.321	-	-31	-171	-	-	-
--	---	--------	---	-----	------	---	---	---

<sup>4</sup> Finansiella poster

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

<sup>5</sup> Skatter

- Effekter av effektiviseringsprogram	-	1.273	-	111	225	-	5	9
- Skatteläggning av förlustavdrag samt ändrade skattesatser	-	-	-	-	320	-	-	-

**BALANSRÄKNING, KONCERNEN**

	31 december 2005		31 december 2004	
	MSEK	MEUR <sup>1</sup>	MSEK	MEUR <sup>1</sup>
<b>Tillgångar</b>				
Goodwill	19.823	2.104	17.594	1.958
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2.431	258	2.140	238
Materiella anläggningstillgångar	77.843	8.261	74.607	8.301
Aktier och andelar	573	61	1.140	127
Långfristiga finansiella tillgångar <sup>2</sup>	2.035	216	682	76
Övriga långfristiga fordringar	1.170	124	681	75
<b>Summa anläggningstillgångar<sup>3</sup></b>	<b>103.875</b>	<b>11.024</b>	96.844	10.775
Rörelsefordringar och varulager	29.356	3.116	25.681	2.858
Kortfristiga finansiella tillgångar	237	25	128	14
Anläggningstillgångar till försäljning	68	7	-	-
Likvida medel	1.684	179	3.498	389
<b>Summa omsättningstillgångar<sup>4</sup></b>	<b>31.345</b>	<b>3.327</b>	29.307	3.261
<b>Summa tillgångar</b>	<b>135.220</b>	<b>14.351</b>	126.151	14.036
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital exklusive minoritetsintresse	56.343	5.980	54.350	6.048
Minoritetsintresse	767	81	768	85
<b>Summa eget kapital</b>	<b>57.110</b>	<b>6.061</b>	55.118	6.133
<b>Skulder</b>				
Avsättningar för pensioner	4.810	510	4.388	488
Övriga avsättningar	12.225	1.298	12.574	1.399
Långfristiga finansiella skulder	18.638	1.978	19.155	2.131
Övriga långfristiga skulder	208	22	91	10
<b>Summa långfristiga skulder<sup>5</sup></b>	<b>35.881</b>	<b>3.808</b>	36.208	4.028
Kortfristiga finansiella skulder <sup>7</sup>	20.190	2.143	15.775	1.755
Rörelseskulder	22.039	2.339	19.050	2.120
<b>Summa kortfristiga skulder<sup>6</sup></b>	<b>42.229</b>	<b>4.482</b>	34.825	3.875
<b>Summa skulder</b>	<b>78.110</b>	<b>8.290</b>	71.033	7.903
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>135.220</b>	<b>14.351</b>	126.151	14.036
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>0,70</b>		<b>0,63</b>	
<b>Synlig soliditet</b>	<b>42 %</b>		<b>44 %</b>	
<sup>1</sup> Vid omräkning till EUR har balansdagskursen 9,33 (8,99) använts.				
<sup>2</sup> Varav pensionstillgångar	470	50	418	46
<sup>3</sup> Varav derivatinstrument	472	51	-	-
<sup>4</sup> Varav derivatinstrument	170	18	-	-
<sup>5</sup> Varav derivatinstrument	478	51	-	-
<sup>6</sup> Varav derivatinstrument	363	39	-	-
<sup>7</sup> Kontrakterade kreditlöften uppgår till 26.141 MSEK.				
Sysselsatt kapital	96.936		89.863	
– varav rörelsekapital	9.573		7.875	
Nettoläneskuld	39.826		34.745	
Eget kapital	57.110		55.118	
<u>Varav avsättningar för strukturkostnader</u>				
Övriga avsättningar	834		240	
Rörelseskulder	1.776		475	

**OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS**

1 januari–31 december

MSEK	2005	2004
Kassamässigt rörelseöverskott	13.113	14.108
Förändring av rörelsekapital	238	-646
Löpande investeringar, netto	-4.859	-4.270
Strukturkostnader m.m.	-1.021	-355
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>7.471</b>	<b>8.837</b>
Finansiella poster	-1.495	-1.084
Skattebetalning	-1.629	-2.088
Övrigt	15	23
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>4.362</b>	<b>5.688</b>
Företagsförvärv	-428	-9.340
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-2.086	-2.398
Strategiska strukturkostnader	-81	-226
Avyttringar	1	-
<b>Kassaflöde före utdelning</b>	<b>1.768</b>	<b>-6.276</b>
Utdelning	-2.478	-2.471
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>-710</b>	<b>-8.747</b>
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	1
Försäljning av egna aktier	13	15
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>-697</b>	<b>-8.731</b>
<b>Nettolåneskuld vid periodens början</b>	<b>-35.823</b>	<b>-26.533</b>
Nettokassaflöde	-697	-8.731
Omvärderingar mot eget kapital	-66	-265
Valutaeffekter	-3.240	784
<b>Nettolåneskuld vid periodens slut</b>	<b>-39.826</b>	<b>-34.745</b>
<b>Skuldbetalningsförmåga</b>	<b>27 %</b>	<b>35 %</b>
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>0,70</b>	<b>0,63</b>

**OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS PER KVARTAL**

MSEK	2005				2004			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
Kassamässigt rörelseöverskott	3.446	3.425	3.155	3.087	3.371	3.634	3.658	3.445
Förändring av rörelsekapital	1.395	284	-175	-1.266	942	552	-771	-1.369
Löpande investeringar, netto	-2.161	-785	-1.163	-750	-1.596	-1.071	-1.020	-583
Strukturkostnader m.m.	-332	-364	-169	-156	-195	6	-88	-78
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>2.348</b>	<b>2.560</b>	<b>1.648</b>	<b>915</b>	<b>2.522</b>	<b>3.121</b>	<b>1.779</b>	<b>1.415</b>
Finansiella poster	-401	-393	-358	-343	-241	-330	-299	-214
Skattebetalning	-346	-478	-204	-601	-367	-501	-878	-342
Övrigt	30	-16	-2	3	11	5	5	2
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>1.631</b>	<b>1.673</b>	<b>1.084</b>	<b>-26</b>	<b>1.925</b>	<b>2.295</b>	<b>607</b>	<b>861</b>
Företagsförvärv	-76	-47	-256	-49	-1.757	452 <sup>1</sup>	-7.047	-988
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-633	-379	-473	-601	-669	-752	-512	-465
Strategiska strukturkostnader	-26	-31	-12	-12	-46	-63	-32	-85
Avyttringar	0	1	0	0	0	0	0	0
<b>Kassaflöde före utdelning</b>	<b>896</b>	<b>1.217</b>	<b>343</b>	<b>-688</b>	<b>-547</b>	<b>1.932</b>	<b>-6.984</b>	<b>-677</b>
Utdelning	-2	-21	-2.455	-	-	-21	-2.450	-
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>894</b>	<b>1.196</b>	<b>-2.112</b>	<b>-688</b>	<b>-547</b>	<b>1.911</b>	<b>-9.434</b>	<b>-677</b>
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	-	-	-	-	-	-	1
Försäljning av egna aktier	7	3	1	2	6	2	3	4
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>901</b>	<b>1.199</b>	<b>-2.111</b>	<b>-686</b>	<b>-541</b>	<b>1.913</b>	<b>-9.431</b>	<b>-672</b>

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

**AFFÄRSOMRÅDE PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER**

MSEK	2005:4	2005:3	2005:2	2005:1	0512	0412
<b>Nettoomsättning</b>	<b>5.136</b>	5.026	4.727	4.462	<b>19.351</b>	17.763
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>983</b>	889	809	748	<b>3.429</b>	3.287
<b>Rörelseresultat</b>	<b>719</b>	655	571	529	<b>2.474</b>	2.429
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>19,1</b>	17,7	17,1	16,8	<b>17,7</b>	18,5
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>14,0</b>	13,0	12,1	11,9	<b>12,8</b>	13,7
<b>Volymutveckling, %</b>	<b>0,2<sup>1</sup></b>	1,4 <sup>1</sup>	8,0 <sup>1</sup>	-2,7 <sup>1</sup>	<b>8,2<sup>2</sup></b>	10,1 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Jämfört med närmast föregående kvartal.<sup>2</sup> Jämfört med motsvarande period föregående år.**AFFÄRSOMRÅDE MJUKPAPPER**

MSEK	2005:4	2005:3	2005:2	2005:1	0512	0412
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8.109</b>	7.917	7.531	7.144	<b>30.701</b>	27.596
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>941</b>	999	892	888	<b>3.720</b>	3.975
<b>Rörelseresultat</b>	<b>379</b>	428	391	379	<b>1.577</b>	2.026
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>11,6</b>	12,6	11,8	12,4	<b>12,1</b>	14,4
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>4,7</b>	5,4	5,2	5,3	<b>5,1</b>	7,3
<b>Volymutveckling, %</b>	<b>0,2</b>	2,6 <sup>1</sup>	4,6 <sup>1</sup>	-2,1 <sup>1</sup>	<b>10,1<sup>2</sup></b>	9,7 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> Jämfört med närmast föregående kvartal.<sup>2</sup> Jämfört med motsvarande period föregående år.**AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR**

MSEK	2005:4	2005:3	2005:2	2005:1	0512	0412
<b>Nettoomsättning</b>	<b>8.272</b>	8.351	8.094	7.642	<b>32.359</b>	31.501
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>841</b>	900	919	898	<b>3.558</b>	4.409
<b>Rörelseresultat</b>	<b>418</b>	444	455	458	<b>1.775</b>	2.604
<b>Bruttomarginal, %<sup>1</sup></b>	<b>10,2</b>	10,8	11,4	11,8	<b>11,0</b>	14,0
<b>Rörelsemarginal, %<sup>1</sup></b>	<b>5,1</b>	5,3	5,6	6,0	<b>5,5</b>	8,3
<b>Produktion</b>						
Linerprodukter, kton	<b>606</b>	651	689	666	<b>2.612</b>	2.616
<b>Leveranser</b>						
Linerprodukter, kton	<b>588</b>	660	690	651	<b>2.589</b>	2.601
Wellpapp, Mm <sup>2</sup>	<b>1.076</b>	1.076 <sup>2</sup>	1.105 <sup>2</sup>	1.052 <sup>2</sup>	<b>4.309</b>	4.246 <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.

**AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER**

MSEK	2005:4	2005:3	2005:2	2005:1	0512	0412
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4.071</b>	3.986	4.116	3.762	<b>15.935</b>	14.954
Tryckpapper	2.067	2.034	1.965	1.932	7.998	7.609
Massa, virke och sågade trävaror	2.004	1.952	2.151	1.830	7.937	7.345
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>910</b>	853	758	738	<b>3.259</b>	3.095
Tryckpapper	456	420	330	334	1.540	1.328
Massa, virke och sågade trävaror	454	433	428	404	1.719	1.767
<b>Rörelseresultat</b>	<b>553</b>	516	416	401	<b>1.886</b>	1.777
Tryckpapper	222	206	113	121	662	470
Massa, virke och sågade trävaror	331	310	303	280	1.224	1.307
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>22,4</b>	21,4	18,4	19,6	<b>20,5</b>	20,7
Tryckpapper	22,1	20,6	16,8	17,3	19,3	17,5
Massa, virke och sågade trävaror	22,7	22,2	19,9	22,1	21,7	24,1
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>13,6</b>	12,9	10,1	10,7	<b>11,8</b>	11,9
Tryckpapper	10,7	10,1	5,8	6,3	8,3	6,2
Massa, virke och sågade trävaror	16,5	15,9	14,1	15,3	15,4	17,8
<b>Produktion</b>						
Tryckpapper, kton	<b>381</b>	370	352	367	<b>1.470</b>	1.471
Sågade trävaror, km <sup>3</sup>	<b>419</b>	367	372	372	<b>1.530</b>	1.462
<b>Leveranser</b>						
Tryckpapper, kton	<b>370</b>	369	358	366	<b>1.463</b>	1.472
Sågade trävaror, km <sup>3</sup>	<b>380</b>	383	407	369	<b>1.539</b>	1.500



## Kvartalsdata - Affärsområden

MSEK	2005				2004			
	IV	III	II	I	IV	III	II	I
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>								
Personliga hygienprodukter	5.136	5.026	4.727	4.462	4.568	4.512	4.497	4.186
Mjukpapper	8.109	7.917	7.531	7.144	7.336	7.249	6.652	6.359
Förpackningar	8.272	8.351	8.094	7.642	7.804	7.928	7.939	7.830
Skogsindustriprodukter	4.071	3.986	4.116	3.762	3.814	3.586	3.741	3.813
Tryckpapper	2.067	2.034	1.965	1.932	2.005	1.909	1.790	1.905
Massa, virke och sågade trävaror	2.004	1.952	2.151	1.830	1.809	1.677	1.951	1.908
Övrigt	301	247	288	232	298	265	268	256
Internleveranser	-748	-787	-770	-724	-692	-728	-757	-757
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>25.141</b>	24.740	23.986	22.518	23.128	22.812	22.340	21.687
<b>RÖRELSEÖVERSKOTT</b>								
Personliga hygienprodukter	983	889	809	748	805	822	853	807
Mjukpapper	941	999	892	888	907	1.056	1.028	984
Förpackningar	841	900	919	898	1.036	1.172	1.138	1.063
Skogsindustriprodukter	910	853	758	738	800	773	782	740
Tryckpapper	456	420	330	334	354	340	317	317
Massa, virke och sågade trävaror	454	433	428	404	446	433	465	423
Övrigt	-86	-2.710	-103	-491	-642	-110	-105	-106
<b>Summa rörelseöverskott</b>	<b>3.589</b>	931	3.275	2.781	2.906	3.713	3.696	3.488
<b>RÖRELSERESULTAT</b>								
Personliga hygienprodukter	719	655	571	529	590	598	630	611
Mjukpapper	379	428	391	379	408	495	556	567
Förpackningar	418	444	455	458	580	706	697	621
Skogsindustriprodukter	553	516	416	401	457	446	457	417
Tryckpapper	222	206	113	121	137	127	104	102
Massa, virke och sågade trävaror	331	310	303	280	320	319	353	315
Övrigt	-94	-5.046	-114	-530	-823	-116	-109	-119
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>1.975</b>	-3.003	1.719	1.237	1.212	2.129	2.231	2.097

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

**FEMÅRSÖVERSIKT**

Helår	IFRS		Svensk redovisningsstandard		
	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat efter finansiella poster, MSEK	433	6.585	6.967	8.078	8.090
Vinst per aktie, SEK	1:84	22:11	21:84	24:54	24:05
Vinst per aktie, före goodwillavskrivningar, SEK	1:84	22:11	26:51	29:15	28:40
Skuldsättningsgrad, ggr	0,70	0,63	0,44	0,49	0,51
Avkastning på sysselsatt kapital, %	2	9	11	13	14
Avkastning på eget kapital, %	1	10	10	12	13

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

**KASSAFLÖDESANALYS**

1 januari–31 december

MSEK	2005	2004
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	433	6.585
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1</sup>	10.064	5.896
	10.497	12.481
Betald skatt	-1.629	-2.088
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>8.868</b>	10.393
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring i varulager	-499	-320
Förändring i rörelsefordringar	1.023	942
Förändring i rörelseskulder	-286	-1.268
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9.106</b>	9.747
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av dotterföretag	-353	-7.305
Avyttrade enheter	1	-
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7.482	-7.096
Försäljning av inventarier	560	513
Utbetalning av lån till utomstående	-154	-112
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-7.428</b>	-14.000
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Försäljning av egna aktier	13	15
Upptagna lån	-	8.311
Amortering av skuld	-1.187	-
Utbetald utdelning	-2.478	-2.471
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3.652</b>	5.855
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1.974</b>	1.602
Likvida medel vid årets början	3.498	1.929
Kursdifferens i likvida medel	160	-33
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>1.684</b>	3.498
<b>Avstämning mot den operativa kassaflödesanalysen</b>		
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1.974</b>	1.602
<b>Avgår:</b>		
Utbetalning av lån till utomstående	154	112
Upptagna lån	-	-8.311
Amortering av skuld	1.187	-
<b>Tillkommer:</b>		
Nettoskuld i förvärvade bolag	-75	-2.035
Upplupna räntor	34	-15
Investering via finansiell leasing	-23	-85
Konvertering av lån till eget kapital	-	1
<b>Nettokassaflöde enligt operativ kassaflödesanalys</b>	<b>-697</b>	-8.731
<sup>1</sup> Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	8.673	6.152
Verkligt värdevärdering skogstillgångar	-286	-252
Ej utbetalt avseende effektiviseringsprogram	1.928	304
Övrigt	-251	-308
<b>Summa</b>	<b>10.064</b>	<b>5.896</b>

**Presskonferens**

SCA inbjuder media, analytiker och investerare till en presskonferens på Salénhuset, Aulan, Norrlandsgatan 15, Stockholm, kl. 15.00 den 31 januari. Presentationen hålls på engelska och websänds, för information besök [www.sca.com/investors](http://www.sca.com/investors).

**Notera**

Denna rapport har uppförts i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla.

För ytterligare information, kontakta gärna:

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

Bodil Eriksson, chef Communications and Investor Relations. Telefon: 08-7885234 eller 070-6296634.