

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



Delårsrapport

1 januari–30 september 2004

	2004:3	2004:2	2004:1		0409	0309
Vinst per aktie, kr	4:09	4:32	4:34		12:75	15:77
Rörelsens kassaflöde per aktie, kr	9:59	2:27	3:48		15:34	23:71
Nettoomsättning, Mkr	22.812	22.340	21.687		66.839	64.185
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1.377	1.502	1.472		4.351	5.181
Nettoresultat, Mkr	955	1.009	1.014		2.978	3.656

Jämfört med första nio månaderna 2003

- Nettoomsättningen uppgick till 66.839 (64.185) Mkr.
- Resultat efter skatt (nettoresultat) uppgick till 2.978 (3.656) Mkr¹.
- Vinst per aktie uppgick till 12:75 (15:77) kr. Justerat för valutaeffekter och jämförelsestörande poster blev nedgången 9 %.

Jämfört med andra kvartalet 2004

- Nettoomsättningen uppgick till 22.812 (22.340) Mkr.
- Vinst per aktie uppgick till 4:09 kr (4:32) kr.

Övrigt

- Den förväntade prisåterhämtningen i Europa under innevarande år har försenats. Ytterligare kostnadssänkande åtgärder kommer att påskyndas.

¹ Årets resultat har påverkats av kostnader för personalreduktion samt aktieförsäljning och under 2003 påverkades resultatet i första kvartalet av aktieförsäljning, se vidare sidan 13.

MARKNADSUTSIKTER OCH NYA KOSTNADSBESPARINGSPROGRAM

Efterfrågeutvecklingen i Västeuropa har inte skapat de förutsättningar för den breda prisåterhämtning som tidigare förväntades kunna genomföras under senare delen av innevarande år. Skälet till detta är att den allmänna konjunkturåterhämtningen i Kontinentaleuropa går långsamt, samtidigt som konkurrenssituationen fortsätter att vara intensiv inom koncernens viktigaste produktområden. I Nordamerika har däremot mer generella prishöjningar kunnat genomföras från och med oktober, men råvaru- och energikostnader har dock fortsatt att stiga. Efterfrågetillväxten inom tryckpapper fortsätter och då i synnerhet för magasinpapper, vilket leder till ett bättre kapacitetsutnyttjande.

Mot bakgrund av den utdragna marginalpressen kommer genomförandet av ett antal kostnadssänkande åtgärder att påskyndas. Totalt beräknas antalet anställda att reduceras med drygt 1.200 personer, med början under fjärde kvartalet 2004, för att slutföras under 2005. Kostnaderna för programmen kommer att uppgå till cirka 700 Mkr, varav huvuddelen kommer att belasta 2004. De årliga kostnadsbesparingarna bedöms uppgå till drygt 1.000 Mkr och kommer successivt att kunna realiseras under 2005. Programmen beskrivs närmare på sidan 8.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Vinst per aktie uppgick till 12:75 (15:77) kr och koncernens nettoresultat till 2.978 (3.656) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster om 40 (154) Mkr minskade nettoresultatet och vinst per aktie med 16 %. Justerat för valutaeffekter blev nedgången 9 %.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 66.839 (64.185) Mkr. Justerat för valuta- och prisseffekter ökade nettoomsättningen med 8 %.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 5.017 (5.793) Mkr. Exklusive jämförelsestörande poster (under 2004 om -44 Mkr avseende omstrukturering inom hygienprodukter och under föregående år 197 Mkr) minskade rörelseresultatet med 10 %. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 6 %. Justerat för valutaeffekter blev nedgången 4 %.

Rörelseresultatet för Hygienprodukter uppgick till 3.378 (3.636) Mkr, en minskning med 7 %, varav valutakurseffekter 3 %. Förpackningars rörelseresultat uppgick till 1.778 (1.944) Mkr, en minskning med 9 %, varav valutakurseffekter 3 %. Rörelseresultatet för Skogsindustriprodukter ökade med 1 % till 1.104 (1.090) Mkr, valutaeffekter påverkade resultatet negativt med 19 %.

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

Finansiella poster ökade med 54 Mkr till -666 (-612) Mkr. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 4.351 (5.181) Mkr, exklusive jämförelsestörande poster 4.325 (4.984) Mkr. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 7 %.

Avkastningen på eget kapital uppgick till 9 (11) % och avkastningen på sysselsatt kapital till 9 (11) %.

Jämförelse med andra kvartalet 2004

Vinst per aktie uppgick under det tredje kvartalet till 4:09 (4:32).

Koncernens nettoomsättning uppgick till 22.812 (22.340) Mkr och var därmed 2 % högre än i det andra kvartalet 2004, beroende på företagsförvärv som genomfördes successivt under det andra kvartalet.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 1.648 (1.742) Mkr, en minskning med 5 %. Rörelseresultatet för Hygienprodukter var 8 % lägre än föregående kvartal, medan Förpackningars resultat ökade med 4 % och Skogsindustriprodukter minskade med 3 %. Valutakursförändringar påverkade resultatet endast marginellt.

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

Finansiella poster uppgick till -271 (-240) Mkr. Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 1.377 (1.502) Mkr. Valutakursförändringar hade endast en marginell påverkan på resultatet efter finansiella poster.

Resultatanalys

Mkr	2004:3 ¹	2004:2 ²	2004:1 ³	0409 ⁴	0309 ⁵
Hygienprodukter	1.068	1.157	1.153	3.378	3.636
Förpackningar	636	609	533	1.778	1.944
Skogsindustriprodukter	374	385	345	1.104	1.090
Övrigt ⁶	-116	-114	-118	-348	-43
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	1.962	2.037	1.913	5.912	6.627
Goodwillavskrivningar	-314	-295	-286	-895	-834
Rörelseresultat	1.648	1.742	1.627	5.017	5.793
Finansiella poster ⁶	-271	-240	-155	-666	-612
Resultat efter finansiella poster	1.377	1.502	1.472	4.351	5.181
Skatt	-412	-488	-449	-1.349	-1.503
Minoritetens andel	-10	-5	-9	-24	-22
Nettoresultat	955	1.009	1.014	2.978	3.656
Vinst per aktie, kr	4:09	4:32	4:34	12:75	15:77

¹ Inklusive jämförelsestörande poster, 70 Mkr före skatt och 70 Mkr efter skatt.

² Inklusive jämförelsestörande poster, -14 Mkr före skatt och -9 Mkr efter skatt.

³ Inklusive jämförelsestörande poster, -30 Mkr före skatt och -21 Mkr efter skatt.

⁴ Inklusive jämförelsestörande poster, 26 Mkr före skatt och 40 Mkr efter skatt.

⁵ Inklusive jämförelsestörande poster, 197 Mkr före skatt och 154 Mkr efter skatt.

⁶ Inklusive jämförelsestörande poster.

KASSAFLÖDE

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 10.366 (10.160) Mkr, motsvarande 16 (16) % av nettoomsättningen. De löpande nettoinvesteringarna uppgick till 2.674 (2.352) Mkr. Rörelsekapitalet, som vid årets ingång var osedvanligt lågt, ökade med 1.575 (693) Mkr, bland annat som 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 5.957 (6.934) Mkr.

Betald skatt hänförlig till rörelseresultatet uppgick till 1.921 (1.038) Mkr och fritt kassaflöde kom därmed att uppgå till 4.036 (5.896) 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 3.582 (5.503) Mkr eller 15:34 (23:71) kr per aktie.

Utläggen för företagsförvärv uppgick till 7.583 (958) Mkr på skuldfri bas 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 1.909 (2.440) Mkr.

Jämförelse med andra kvartalet 2004

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 3.516 (3.556) Mkr, motsvarande 15 (16) % av nettoomsättningen. Rörelsens kassaflöde uppgick till 2.238 (531) Mkr. Avvikelsen förklaras framför allt av en gynnsam rörelsekapitalutveckling och av lägre skattebetalningar.

Kassaflödesanalys

Mkr	2004:3	2004:2	2004:1	0409	0309
Nettoomsättning	22.812	22.340	21.687	66.839	64.185
Kassamässigt rörelseöverskott	3.516	3.556	3.294	10.366	10.160
% av nettoomsättning	15	16	15	16	16
Löpande investeringar, netto	-1.071	-1.020	-583	-2.674	-2.352
% av nettoomsättning	5	5	3	4	4
Förändring av rörelsekapital	552	-773	-1.354	-1.575	-693
Övrig operativ kassaflödesförändring	6	-119	-47	-160	-181
Operativt kassaflöde	3.003	1.644	1.310	5.957	6.934
Skattebetalning etc. ¹	-582	-950	-389	-1.921	-1.038
Fritt kassaflöde	2.421	694	921	4.036	5.896
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>10:36</i>	<i>2:97</i>	<i>3:95</i>	<i>17:28</i>	<i>25:41</i>
Räntebetalningar efter skatt	-183	-163	-108	-454	-393
Rörelsens kassaflöde	2.238	531	813	3.582	5.503
<i>Dito per aktie, kr</i>	<i>9:59</i>	<i>2:27</i>	<i>3:48</i>	<i>15:34</i>	<i>23:71</i>
Strategiska investeringar, netto	-363	-7.591	-1.538	-9.492	-2.448
Kassaflöde före utdelning	1.875	-7.060	-725	-5.910	3.055
Utdelning	-21	-2.450	-	-2.471	-2.235
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	-	1	1	723
Försäljning av egna aktier	2	3	4	9	12
Nettokassaflöde	1.856	-9.507	-720	-8.371	1.555

¹ Skatt hänförlig till rörelseresultatet.

FINANSIERING

Finansiella poster blev högre än för motsvarande period föregående år, -666 (-612) Mkr. Förändringen beror på en genomsnittligt högre nettolåneskuld till följd av genomförda företagsförvärv. Detta har delvis motverkats av en realisationsvinst om 70 Mkr från försäljningen av aktier i Industrivärden till en pensionsstiftelse. Andra kvartalets företagsförvärv har medfört att tredje kvartalets finansiella kostnader ökat med 75 Mkr.

Nettolåneskulden uppgick till 31.249 Mkr, en ökning med 8.943 Mkr sedan årets början. Nettokassaflödet uppgick till -8.371 Mkr och valutaeffekter till -572 Mkr.

Koncernens eget kapital ökade under perioden med 712 Mkr till 50.466 Mkr. Periodens nettoresultat ökade eget kapital med 2.978 Mkr, medan utdelningar minskade eget kapital med 2.450 Mkr. Försäljning av egna aktier under personaloptionsprogram och konvertering av förlagslån ökade eget kapital med 10 Mkr och valutaeffekter påverkade positivt med 174 Mkr.

Skuldsättningsgraden uppgick vid utgången av perioden till 0,61 (0,42). Vid årets början uppgick skuldsättningsgraden till 0,44. Räntetäckningsgraden uppgick till 7,5 (9,5).

AFFÄRSOMRÅDE HYGIENPRODUKTER

Mkr	2004:3	2004:2	2004:1	0409	0309
Nettoomsättning	11.761	11.149	10.545	33.455	32.450
Mjukpapper för konsumenter	4.226	3.853	3.721	11.800	11.065
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	3.023	2.799	2.638	8.460	8.761
Personliga hygienprodukter	4.512	4.497	4.186	13.195	12.624
Rörelseöverskott	1.855	1.848	1.768	5.471	5.533
Mjukpapper för konsumenter	669	601	635	1.905	1.782
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	374	407	335	1.116	1.328
Personliga hygienprodukter	812	840	798	2.450	2.423
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	1.068	1.157	1.153	3.378	3.636
Mjukpapper för konsumenter	327	329	385	1.041	1.014
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	153	210	168	531	823
Personliga hygienprodukter	588	618	600	1.806	1.799
Bruttomarginal, %	16	17	17	16	17
Mjukpapper för konsumenter	16	16	17	16	16
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	12	15	13	13	15
Personliga hygienprodukter	18	19	19	19	19
Rörelsemarginal, %	9	10	11	10	11
Mjukpapper för konsumenter	8	9	10	9	9
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	5	8	6	6	9
Personliga hygienprodukter	13	14	14	14	14
Volymutveckling, %					
Mjukpapper för konsumenter	6,8 ¹	11,8 ¹	-0,6 ¹	11,6 ²	4,1 ²
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	6,0 ¹	5,0 ¹	0,4 ¹	2,7 ²	3,6 ²
Personliga hygienprodukter	5,0 ¹	8,9 ¹	2,4 ¹	8,5 ²	-4,0 ²

¹ Jämfört med närmast föregående kvartal.

² Jämfört med motsvarande period föregående år.

Se även sidorna 15 och 20-21.

Nettoomsättningen uppgick till 33.455 (32.450) Mkr och var därmed 3 % högre än föregående år. Den positiva effekten av genomförda företagsförvärv har delvis motverkats av lägre priser, men framför allt av negativa valutakursförändringar.

Rörelseresultatet uppgick till 3.378 (3.636) Mkr, en minskning med 7 %. Justerat för valutaeffekter blev minskningen 4 %. Resultatet minskade som en följd av ett lägre resultat inom området Mjukpapper för storförbrukare, främst i den nordamerikanska rörelsen.

Rörelseresultatet under det tredje kvartalet var 8 % lägre än resultatet i det andra kvartalet och uppgick till 1.068 (1.157) Mkr. Resultatminskningen är hänförlig till ett lägre resultat inom området Mjukpapper för storförbrukare i Nordamerika och en säsongsmässig nedgång inom Personliga hygienprodukter.

Mjukpapper för konsumenter

Rörelseresultatet uppgick till 1.041 (1.014) Mkr. Lägre priser har kompenseras av lägre produktions- och distributionskostnader samt företagsförvärv.

Rörelseresultatet i det tredje kvartalet var i nivå med resultatet i det andra kvartalet och uppgick till 327 (329) Mkr. Konkurrensen på flera utomeuropeiska marknader har förstärkts, vilket under kvartalet begränsat bidraget från nyförvärvade rörelser, främst i Mexiko.

Mjukpapper för storförbrukare – AFH

För AFH-produkter uppgick rörelseresultatet till 531 (823) Mkr, vilket var 35 % lägre än föregående år. Högre returpapperspriser i Nordamerika och lägre priser i framför allt den nordamerikanska rörelsen har påverkat rörelseresultatet negativt.

I jämförelse med andra kvartalet minskade rörelseresultatet under tredje kvartalet med 27 % till 153 (210) Mkr. Den europeiska verksamheten uppvisar ett förbättrat resultat, medan verksamheten i Nordamerika försämrats till följd av ökade råvarukostnader samt ändring av sjukvårds- och pensionsplaner med retroaktiv verkan. Vid kvartalets slut har dock produktpriserna kunnat höjas med 4 %.

Personliga hygienprodukter

Rörelseresultatet uppgick till 1.806 (1.799) Mkr och var därmed i nivå med motsvarande period föregående år. Företagsförvärv i Malaysia samt i Australien/Nya Zeeland har tillsammans med en positiv volymutveckling förbättrat resultatet. Effekterna härav har motverkats av lägre priser för barnblöjor inom området för handelns egna varumärken och en förändrad produktmix för menstruationsprodukter.

I jämförelse med andra kvartalet var rörelseresultatet något lägre och uppgick till 588 (618) Mkr. Nedgången beror på lägre priser, framför allt för barnblöjor inom området för handelns egna varumärken samt lägre produktion på grund av semesterstopp under juli och augusti. Genomförda företagsförvärv har påverkat resultatet positivt.

AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

Mkr	2004:3	2004:2	2004:1	0409	0309
Nettoomsättning	7.928	7.939	7.830	23.697	22.570
Rörelseöverskott	1.096	1.046	975	3.117	3.159
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	636	609	533	1.778	1.944
Bruttomarginal, %¹	14	13	12	13	14
Rörelsemarginal, %¹	8	8	7	8	9
Produktion					
Linerprodukter, kton	644	685	650	1.979	1.885
Leveranser					
Linerprodukter, kton	640	668	663	1.971	1.884
Wellpapp, Mm ²	1.056²	1.060 ²	1.068 ²	3.184²	3.097 ²

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

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

Se även sidorna 15 och 20-21.

Nettoomsättningen var 5 % högre än föregående år och uppgick till 23.697 (22.570) Mkr. Företagsförvärv i Nordamerika och Asien ökade nettoomsättningen medan lägre priser hade en negativ inverkan.

Rörelseresultatet uppgick till 1.778 (1.944) Mkr, en minskning med 9 %. Justerat för valutaeffekter blev minskningen 6 %. Lägre priser för wellpapp har delvis kompenseras av förbättrad produktivitet och förbättrad pappersintegration samt företagsförvärv och lägre energikostnader. Den nordamerikanska förpackningsrörelsen har drabbats av en kraftig oljeprisdriven råvarukostnadsökning, vilket ännu inte helt kunnat kompenseras av prishöjningar.

Jämfört med andra kvartalet ökade rörelseresultatet med 4 % och uppgick till 636 (609) Mkr. Vissa prishöjningar har genomförts i Nordamerika och på vissa europeiska marknader.

AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Mkr	2004:3	2004:2	2004:1	0409	0309
Nettoomsättning	3.586	3.741	3.813	11.140	10.345
Tryckpapper	1.909	1.790	1.905	5.604	5.376
Massa, virke och sågade trävaror	1.677	1.951	1.908	5.536	4.969
Rörelseöverskott	700	709	667	2.076	1.981
Tryckpapper	334	309	310	953	1.081
Massa, virke och sågade trävaror	366	400	357	1.123	900
Rörelseresultat, före goodwillavskrivningar	374	385	345	1.104	1.090
Tryckpapper	121	96	96	313	454
Massa, virke och sågade trävaror	253	289	249	791	636
Bruttomarginal, %	20	19	17	19	19
Tryckpapper	17	17	16	17	20
Massa, virke och sågade trävaror	22	21	19	20	18
Rörelsemarginal, %	10	10	9	10	11
Tryckpapper	6	5	5	6	8
Massa, virke och sågade trävaror	15	15	13	14	13
Produktion					
Tryckpapper, kton	365	366	357	1.088	1.014
Sågade trävaror, km ³	326	362	370	1.058	961
Leveranser					
Tryckpapper, kton	366	344	370	1.080	998
Sågade trävaror, km ³	324	443	340	1.107	929

Se även sidorna 15 och 20-21.

Nettoomsättningen för affärsområdet Skogsindustriprodukter var 8 % högre än föregående år och uppgick till 11.140 (10.345) 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 1.104 (1.090) Mkr och var därmed i nivå med motsvarande period föregående år trots en negativ valutakursförändring om 19 %. Lägre resultat inom tryckpappersverksamheten har kompenseras av ett förbättrat resultat inom skogs-, sågverks- och massarörelsen.

Resultatet i det tredje kvartalet minskade med 3 % jämfört med andra kvartalet och uppgick till 374 (385) Mkr. Förbättrat resultat inom tryckpapper har motverkats av underhållsstopp i massarörelsen. Valutakursförändringar påverkade resultatet positivt med 3 %.

Tryckpapper

Rörelseresultatet inom tryckpappersverksamheten uppgick till 313 (454) Mkr, en minskning med 31 % varav valutakurseffekter utgjorde 28 %. Resultatnedgången beror framför allt på lägre priser och högre råvarukostnader. Detta har dock motverkats av något ökade volymer och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande.

Rörelseresultatet i det tredje kvartalet uppgick till 121 (96) Mkr, en förbättring främst till följd av högre volymer.

Massa, virke och sågade trävaror

Rörelseresultatet uppgick till 791 (636) Mkr och var därmed 24 % högre än föregående år. Förbättringen beror främst på förvärvet av Scaninges skogs- och sågverksrörelse, men även på något högre volymer och därmed ett högre kapacitetsutnyttjande. Lägre priser för sågade trävaror och negativa valutakursförändringar begränsade förbättringen.

Jämfört med andra kvartalet uppgick rörelseresultatet till 253 (289) Mkr, en minskning med 12 % främst på grund av underhållsstopp i massarörelsen.

GOODWILL

Koncernens goodwill uppgick till 16.433 (14.081) Mkr¹. Goodwill skrivs av under 20 år. Goodwillavskrivningarnas fördelning mellan affärsområdena återfinns på sidorna 12 och 17.

Resultat exklusive goodwillavskrivningar

Mkr	2004:3 ¹	2004:2 ²	2004:1 ³	0409 ⁴	0309 ⁵
Rörelseresultat	1.962	2.037	1.913	5.912	6.627
Resultat efter finansiella poster	1.691	1.797	1.758	5.246	6.014
Nettoresultat	1.255	1.291	1.287	3.833	4.453
Vinst per aktie (kr)	5:37	5:53	5:51	16:41	19:20

¹ Inklusive jämförelsestörande poster, 70 Mkr före skatt och 70 Mkr efter skatt.

² Inklusive jämförelsestörande poster, -14 Mkr före skatt och -9 Mkr efter skatt.

³ Inklusive jämförelsestörande poster, -30 Mkr före skatt och -21 Mkr efter skatt.

⁴ Inklusive jämförelsestörande poster, 26 Mkr före skatt och 40 Mkr efter skatt.

⁵ Inklusive jämförelsestörande poster, 197 Mkr före skatt och 154 Mkr efter skatt.

PERSONAL

Vid utgången av kvartalet uppgick medelantalet anställda till 50.917 jämfört med 42.962 vid utgången av tredje kvartalet 2003². Ökningen förklaras av under perioden genomförda förvärv, samtidigt som olika rationaliseringsprogram inom koncernen minskat antalet anställda.

EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

De tidigare nämnda kostnadssänkande åtgärderna omfattar främst nedanstående projekt:

Inom Personliga hygienprodukter i Frankrike flyttas all produktion av inkontinensprodukter från fabriken i Macôn till anläggningen i Linselles. Vidare kommer all produktion av menstruationsprodukter i Europa att koncentreras till Gemerská-Hôrka i Slovakien. Dessa två projekt innebär personalneddragningar i Frankrike och Holland. I den europeiska förpackningsrörelsen har program som innefattar dels besparingar inom administration, dels effektivitetshöjande åtgärder inom linertillverkningen och wellpappkonvertering inletts. Beträffande den amerikanska mjukpappersrörelsen har den nya anläggningen i Barton nu nått full kapacitet och därmed kan kostnadsbesparingar göras i andra produktionsenheter. I den australiensiska mjukpappersrörelsen genomförs ett antal effektivitetshöjande åtgärder, bland annat innebärande att en äldre mjukpappersmaskin i anläggningen vid Box Hill läggs ned.

UNDER ÅRET GENOMFÖRDA FÖRVÄRV

Förvärv	Köpeskilling ³	Konsolideringstidpunkt
Vincor	83 Mkr	1 januari 2004
Mark/Heritage	13 Mkr	1 mars 2004
Drypers	686 Mkr	1 mars 2004
Central Package Group (ökning med 27,5 % till 92,5%)	266 Mkr	1 april 2004
Carter Holt Harvey Tissue (100%) & Sancell Australia (ökning med 50% till 100%)	4.837 Mkr	19 maj 2004
Copamex Tissue (50%)	1.260 Mkr	1 maj 2004
Busto Tema	309 Mkr	30 juni 2004

NOMINERINGSKOMMITTÉ

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, Ramsey Brufer, Alecta, Björn Lind, SEB Fonder, Thomas Halvorsen, Fjärde AP-fonden samt Carl-Olof By, Industrivärden.

¹ Förvärvsbalanser för de under året förvärvade bolagen är ej slutligt fastställda.

² Inklusive SCAs andel av joint venture-bolag.

³ På skuldfri bas.

FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSGREGLER

I juni 2002 antog EUs ministerråd den så kallade IAS 2005-förordningen, vilken föreskriver att samtliga noterade bolag inom unionen, från och med räkenskapsåret 2005, skall upprätta sin koncernredovisning fullt ut i enlighet med International Accounting Standards (IAS). Redovisningsrådets rekommendationer har under senare år i hög grad kommit att anpassas till IAS. Då SCA har en skyldighet att följa Redovisningsrådets rekommendationer, har bolaget härigenom successivt redan kommit att tillämpa stora delar av regelverket.

Jämförbarhet och information om effekter

Övergången från nationella redovisningsregler till IAS ställer särskilda krav på den första redovisningen som avlämnas enligt den nya standarden. Bestämmelserna föreskriver att även jämförelseåret 2004 skall redovisas enligt IAS, dock att denna redovisning skall lämnas senast i anslutning till första delårsrapporten 2005.

I SCAs fall innebär detta att årsredovisningen för 2005 kommer att innehålla två jämförelseår där balans- och resultaträkning för 2004 skall upprättas i enlighet med de nya reglerna och för 2003 i enlighet med tidigare gällande bestämmelser.

Berörda bolag är skyldiga att lämna information om effekterna av övergången till IAS i samband med första kvartalsrapporten 2005. SCA har dock valt att redan i samband med denna rapport lämna en översiktlig beskrivning av övergången och dess effekter.

De kommande reglerna

Standarden gällande *leasingavtal* (IAS 17) följer SCA redan i allt väsentligt. Såvitt nu kan bedömas finns i SCA inte några leasingavtal vars omklassificering kommer att ge upphov till några väsentliga effekter på koncernnivå.

SCA följer redan reglerna rörande *ersättning till anställda* (IAS 19). På grund av övergångsreglerna måste dock ingående balanser för 2004 nollställas. Det innebär att nu befintligt pensionsunderskott (skillnaden mellan pensionstillgångar och gjorda åtaganden i förmånsbaserade pensionsplaner), som uppgår till 4,1 Mdr kr, kommer att öka nettolåneskulden. Efter beaktande av skatteeffekter uppgår effekten på eget kapital till -2,8 Mdr kr. Därmed bortfaller även behovet av att över resultaträkningen amortera på pensionsunderskottet, vilket innebär en rörelseresultatförbättring på cirka 0,3 Mdr kr.

Vad gäller redovisningen av *jord- och skogsbruk* (IAS 41) skall biologiska tillgångar på varje balansdag redovisas till verkligt värde. Förändringar av detta värde kommer därefter att ingå i påföljande perioders resultat. Den löpande resultatredovisningen kommer därför att avspegla även en bedömd nettotillväxt och inte enbart vara beroende av faktisk avverkning. Marknadsvärderingen av skogstillgångarna skall avspegla nuvärdet av framtida nettokassaflöden. SCAs bedömning är att det verkliga värdet, beräknat enligt bestämmelser i IAS 41, uppgår till 18 Mdr kr och därmed överstiger bokfört värde med 9 Mdr kr. Efter avdrag för uppskjuten skatt blir effekten att eget kapital ökar med 5,8 Mdr kr. Det nya sättet att resultatredovisa medför en ökning av redovisat rörelseresultat med cirka 0,4 Mdr kr.

Bestämmelserna rörande redovisning av *företagsförvärv och samgående* (IFRS 3) medför relativt stora förändringar i sättet att redovisa företagsförvärv. Bland annat skall en mer detaljerad köpeskillingsfördelning göras där värden också skall åsättas ett flertal immateriella tillgångar som förvärvas, såsom exempelvis kundrelationer, varumärken, patent, icke patenterad teknologi m.m. Därutöver skall dessa tillgångars bedömda livslängd fastställas och skrivas av enligt plan. Endast om det är sannolikt att tillgången har ett bestående värde i rörelsen får avskrivning underlåtas. Förvärv genomförda under 2004 kommer att räknas om enligt de nya reglerna i 2005 års rapportering, medan förvärv gjorda före 2004 inte behöver justeras. För dessa förvärv är den enda skillnaden att goodwill inte kommer att skrivas av enligt plan, utan i stället årligen prövas för eventuell nedskrivningsbehov. För SCA innebär den nya standarden en höjning av redovisat rörelseresultat med cirka 1,2 Mdr kr. För de av SCA under 2004 genomförda företagsförvärven väntas inga större skillnader i redovisat resultat uppkomma som en följd av de nya reglerna, förutom vad som redan nämnts om goodwillavskrivningar.

De ovan nämnda reglerna kommer alltså att påverka de jämförelsetal som redovisas i 2005 års resultatredovisning. IAS 32 och 39 som bägge behandlar finansiella instrument skall användas i rapporteringen för 2005, men inte för omräkning av 2004 års jämförelsetal.

Sammanställning av övergångens finansiella effekter

Nedan åskådliggörs i tabellform 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 SEK 2004)	Brutto effekt	Uppskjuten Skatt	Eget kapital	Nettolåne- skuld	Sysselsatt kapital	Resultat
Skogsvärde	9,0	3,3	5,8		5,8	0,4
Pensionsåtagande	4,1	- 1,4	- 2,8	4,1	1,4	0,3
Goodwill	1,2				1,2	1,2
Resultatets inverkan på eget kapital		0,2	1,7		0,2	
Summa		2,1	4,7	4,1	8,6	
Rörelseresultat						1,9
Skatt						- 0,2
Nettoresultat						1,7

Förändring av nyckeltal

Avkastning på sysselsatt kapital	+ 1,3 procentenheter
Avkastning på eget kapital	+ 2,3 procentenheter
Skuldsättningsgraden ökar	0,02
Vinst per aktie	+ 7,23 kr

Alla ovan nämnda uppgifter är preliminära och kan komma att ändras då översyn av de nya rekommendationerna fortfarande pågår.

ÖVRIGT

SCA följer sedan tidigare RR 29, ersättningar till anställda. Underskottet i koncernens förmånsbaserade pensionsplaner uppgick vid utgången av tredje kvartalet till 4.330 Mkr och har därmed minskat med 86 Mkr sedan årsskiftet.

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-september 2004 uppgick till 108 (96) Mkr och resultatet före bokslutsdispositioner och skatter till 2.369 (2.534) Mkr. Moderbolaget har under perioden inte gjort några investeringar i aktier och andelar. Investeringar i fastigheter och anläggningar uppgick under perioden till 26 (38) Mkr. Likvida medel vid periodens utgång uppgick till 3 (11) Mkr.

AKTIEFÖRDELNING

30 september 2004	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	40.427.857	194.608.841	235.036.698
varav aktier i eget förvar	-	(1.668.452)	(1.668.452)

Under tredje 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 26 oktober 2004
SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Jan Åström
Verkställande direktör och koncernchef

Granskningsrapport

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport och därvid följt rekommendation utfärdad av Föreningen Auktoriserade Revisorer, FAR. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad i förhållande till en revision. Det har inte framkommit något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 26 oktober 2004
PricewaterhouseCoopers AB

Robert Barnden
Auktoriserad Revisor

Rapportdatum

Bokslutsrapport för 1 januari–31 december 2004 publiceras den 27 januari 2005. Under kommande år publiceras delårsrapporter vid följande datum; 26 april, 21 juli och 26 oktober.

RESULTATRÄKNING

	2004:3	2003:3	2004:2	0409	0309
	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr	Mkr
Nettoomsättning	22.812	21.064	22.340	66.839	64.185
Rörelsens kostnader ¹	-19.229	-17.629	-18.842	-56.457	-53.542
Rörelseöverskott	3.583	3.435	3.498	10.382	10.643
Av- och nedskrivningar, anläggningar	-1.630	-1.397	-1.473	-4.496	-4.113
Goodwillavskrivningar	-314	-276	-295	-895	-834
Resultatandelar i intresseföretag	9	40	12	26	97
Rörelseresultat	1.648	1.802	1.742	5.017	5.793
Finansiella poster ²	-271	-199	-240	-666	-612
Resultat efter finansiella poster	1.377	1.603	1.502	4.351	5.181
Skatter	-412	-465	-488	-1.349	-1.503
Minoritetens andel	-10	-7	-5	-24	-22
Nettoresultat	955	1.131	1.009	2.978	3.656

Vinst per aktie, kr

- före utspädningseffekter	4:09	4:88	4:32	12:76	15:84
- efter utspädningseffekter	4:09	4:88	4:32	12:75	15:77

Rörelsemarginal	7 %	9 %	8 %	8 %	9 %
------------------------	-----	-----	-----	-----	-----

Avkastning på eget kapital	9 %	11 %	9 %	9 %	11 %
-----------------------------------	-----	------	-----	-----	------

Avkastning på sysselsatt kapital	9 %	11 %	10 %	9 %	11 %
---	-----	------	------	-----	------

Beräkning av vinst per aktie

Periodens resultat	955,0	1.131,0	1.009,0	2.978,0	3.656,0
Ränta på konvertibla skuldebrev	0,0	1,6	0,0	0,0	4,6
Justerat resultat	955,0	1.132,6	1.009,0	2.978,0	3.660,6
Medelantal aktier före utspädning	233,3	230,9	233,3	233,3	230,9
Personalkonvertibel	0,0	1,0	0,0	0,0	1,0
Teckningsoptioner	0,2	0,3	0,2	0,2	0,3
Medelantal aktier efter utspädning	233,5	232,2	233,5	233,5	232,2

Fördelning av jämförelsestörande poster

¹ Rörelsens kostnader	-	-	-14	-44	197
- Försäljning av aktier i Metsä Tissue	-	-	-	-	197
- Rationaliseringskostnader	-	-	-14	-44	-
² Finansiella poster					
- Försäljning av aktier i Industrivärden	70	-	-	70	-

RESULTATRÄKNING

	2004:3	2003:3	2004:2	0409	0309
	MEUR ¹	MEUR ¹	MEUR ¹	MEUR ²	MEUR ³
Nettoomsättning	2.491	2.300	2.444	7.299	7.010
Rörelsens kostnader	-2.100	-1.925	-2.061	-6.165	-5.848
Rörelseöverskott	391	375	383	1.134	1.162
Av- och nedskrivningar, anläggningar	-178	-152	-161	-491	-449
Goodwillavskrivningar	-35	-30	-32	-98	-91
Resultatandelar i intresseföretag	1	5	1	3	11
Rörelseresultat	179	198	191	548	633
Finansiella poster	-30	-22	-26	-73	-67
Resultat efter finansiella poster	149	176	165	475	566
Skatter	-45	-51	-53	-147	-164
Minoritetens andel	-1	0	-1	-3	-3
Nettoresultat	103	125	111	325	399

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

² Vid omräkning till EUR har genomsnittskursen 9,16 använts.

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

RÖRELSERESULTAT

1 januari–30 september

Mkr	2004	2003
Hygienprodukter	3.378	3.636
Mjukpapper för konsumenter	1.041	1.014
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	531	823
Personliga hygienprodukter	1.806	1.799
Förpackningar	1.778	1.944
Skogsindustriprodukter	1.104	1.090
Tryckpapper	313	454
Massa, virke och sågade trävaror	791	636
Övrigt	-348	-43
Resultat, före goodwillavskrivningar	5.912	6.627
Goodwillavskrivningar ¹	-895	-834
Summa rörelseresultat	5.017	5.793

¹ Goodwillavskrivningar:

	2004	2003
Hygienprodukter	336	302
Förpackningar	301	280
Centrala	258	252
Koncernen	895	834

BALANSRÄKNING	30 september 2004		31 december 2003	
	MSEK	MEUR ¹	MSEK	MEUR ¹
Tillgångar				
Goodwill	16.433	1.813	14.586	1.607
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1.909	211	897	99
Materiella anläggningstillgångar	65.762	7.255	62.402	6.873
Aktier och andelar	722	80	658	72
Långfristiga finansiella placeringar ²	3.134	346	3.247	358
Övriga långfristiga fordringar	424	47	241	26
Rörelsefordringar och varulager	26.627	2.938	22.880	2.520
Kortfristiga placeringar	865	95	749	82
Kassa och bank	1.453	160	1.696	187
Summa tillgångar	117.329	12.945	107.356	11.824
Eget kapital, avsättningar och skulder				
Eget kapital	50.466	5.568	49.754	5.480
Minoritetsintressen	775	86	751	83
Avsättningar för pensioner	2.406	266	2.569	283
Övriga avsättningar	11.116	1.226	11.051	1.217
Långfristiga räntebärande skulder	17.067	1.883	15.500	1.707
Övriga långfristiga skulder	120	13	163	18
Kortfristiga räntebärande skulder ³	17.041	1.880	9.766	1.075
Rörelseskulder	18.338	2.023	17.802	1.961
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	117.329	12.945	107.356	11.824
Skuldsättningsgrad		0,61		0,44
Synlig soliditet		44 %		47 %

¹ Vid omräkning till EUR har balansdagskursen 9,06 (9,08) använts.

² Varav pensionstillgångar: 2.364 261 2.289 252

³ SCA har kontrakterade outnyttjade kreditlöften som uppgår till 24.723 Mkr. Härav avses 16.020 Mkr täcka kortfristiga räntebärande skulder och amorteringar inom ett år. Resterande outnyttjade kontrakterade kreditlöften om 8.587 Mkr jämte centralt tillgängliga likvida medel om 324 Mkr, utgör koncernens likviditetsreserv om totalt 8.911 Mkr. Motsvarande kontrakterade outnyttjade kreditlöften vid föregående kvartalsskifte uppgick till 24.172 Mkr och kortfristiga räntebärande skulder och amorteringar inom ett år var 16.235 Mkr.

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL, Mkr

	Jan–sept 2004	Jan–sept 2003
Ingående eget kapital	49.754	47.983
Konvertering av förlagsbevis, optioner	1	723
Försäljning av egna aktier	9	12
Omräkningsdifferens	329	-3.295
Kursdifferens på säkringsinstrument	-155	1.435
Utdelning	-2.450	-2.212
Periodens resultat	2.978	3.656
Utgående eget kapital	50.466	48.302

OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS

1 januari–30 september

Mkr	2004	2003
Kassamässigt rörelseöverskott	10.366	10.160
Förändring av rörelsekapital	-1.575	-693
Löpande investeringar, netto	-2.674	-2.352
Övrig operativ kassaflödesförändring	-160	-181
Operativt kassaflöde	5.957	6.934
Finansiella poster	-666	-612
Skattebetalning	-1.721	-854
Övrigt	12	35
Rörelsens kassaflöde	3.582	5.503
Företagsförvärv	-7.583	-958
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-1.729	-2.106
Strategiska strukturkostnader	-180	-334
Avyttringar	0	950
Kassaflöde före utdelning	-5.910	3.055
Utdelning	-2.471	-2.235
Kassaflöde efter utdelning	-8.381	820
Konvertering förlagsbevis, optioner	1	723
Försäljning av egna aktier	9	12
Nettokassaflöde	-8.371	1.555
Nettolåneskuld vid periodens början	-22.306	-23.899
Nettokassaflöde	-8.371	1.555
Valutaeffekter	-572	1.899
Nettolåneskuld vid periodens slut	-31.249	-20.445
Skuldbetalningsförmåga	38 %	54 %
Skuldsättningsgrad	0,61	0,42

Kvartalsdata**RESULTATRÄKNING
Koncernen**

Mkr	2004				2003		
	III	II	I	IV	III	II	I
Nettoomsättning	22.812	22.340	21.687	21.153	21.064	21.231	21.890
Rörelsens kostnader ¹	-19.229	-18.842	-18.386	-17.551	-17.629	-17.838	-18.075
Rörelseöverskott	3.583	3.498	3.301	3.602	3.435	3.393	3.815
Av- och nedskrivningar, anläggningar ²	-1.630	-1.473	-1.393	-1.369	-1.397	-1.353	-1.363
Goodwillavskrivningar	-314	-295	-286	-296	-276	-273	-285
Resultatandelar i intresseföretag	9	12	5	27	40	24	33
Rörelseresultat	1.648	1.742	1.627	1.964	1.802	1.791	2.200
Finansiella poster ³	-271	-240	-155	-178	-199	-187	-226
Resultat efter finansiella poster	1.377	1.502	1.472	1.786	1.603	1.604	1.974
Skatter	-412	-488	-449	-358	-465	-466	-572
Minoritetens andel	-10	-5	-9	-9	-7	-8	-7
Nettoresultat	955	1.009	1.014	1.419	1.131	1.130	1.395

Vinst per aktie, kr

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

Fördelning av jämförelsestörande poster**¹ Rörelsens kostnader**

- Försäljning av aktier, Metsä Tissue	-	-14	-30	212	-	-	197
- Upplösning av badwill, Scaninge	-	-	-	418	-	-	-
- Rationaliseringskostnader	-	-14	-30	-158	-	-	-
- Nedskrivning av aktier, Otor	-	-	-	-48	-	-	-

² Av- och nedskrivningar, anläggningar

- Nedskrivning av mark, Taiwan	-	-	-	-57	-	-	-
--------------------------------	---	---	---	-----	---	---	---

³ Finansiella poster

- Försäljning av Industrivärden aktier	70	-	-	-	-	-	-
--	-----------	---	---	---	---	---	---

Kvartalsdata

OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS Koncernen

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

¹ Preferensaktier har omklassificerats och betraktas som lån.

Kvartalsdata Affärsområden**NETTOOMSÄTTNING**

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

RÖRELSEÖVERSKOTT

Mkr	2004				2003		
	III	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	1.855	1.848	1.768	1.747	1.824	1.814	1.895
Mjukpapper för konsumenter	669	601	635	614	574	562	646
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	374	407	335	340	438	433	457
Personliga hygienprodukter	812	840	798	793	812	819	792
Förpackningar	1.096	1.046	975	965	1.036	1.023	1.100
Skogsindustriprodukter	700	709	667	763	644	634	703
Tryckpapper	334	309	310	420	339	316	426
Massa, virke och sågade trävaror	366	400	357	343	305	318	277
Övrigt	-68	-105	-109	127	-69	-78	117
Summa rörelseöverskott	3.583	3.498	3.301	3.602	3.435	3.393	3.815

RÖRELSERESULTAT

Mkr	2004				2003		
	III	II	I	IV	III	II	I
Hygienprodukter	1.068	1.157	1.153	1.184	1.169	1.192	1.275
Mjukpapper för konsumenter	327	329	385	402	308	311	395
Mjukpapper för storförbrukare - AFH	153	210	168	178	264	271	288
Personliga hygienprodukter	588	618	600	604	597	610	592
Förpackningar	636	609	533	538	631	622	691
Skogsindustriprodukter	374	385	345	469	352	331	407
Tryckpapper	121	96	96	208	140	103	211
Massa, virke och sågade trävaror	253	289	249	261	212	228	196
Övrigt	-116	-114	-118	69	-74	-81	112
Rörelseresultat före goodwillavskrivningar	1.962	2.037	1.913	2.260	2.078	2.064	2.485
Goodwillavskrivningar ¹	-314	-295	-286	-296	-276	-273	-285
Summa rörelseresultat	1.648	1.742	1.627	1.964	1.802	1.791	2.200

¹Goodwillavskrivningar:

Hygienprodukter	126	107	103	110	98	96	108
Förpackningar	100	102	99	97	93	94	93
Centrala	88	86	84	89	85	83	84
Koncernen	314	295	286	296	276	273	285

BRUTTOMARGINALER

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

RÖRELSEMARGINALER, exklusive goodwillavskrivningar

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

Koncernen**MARGINALER**

1 januari–30 september

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

MARGINALER – kvartalsdata

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

FEMÅRSÖVERSIKT

Helår	2003	2002	2001	2000 ¹	1999 ¹
Resultat efter finansiella poster, Mkr	6.967	8.078	8.090	9.327	5.521
Vinst per aktie, kr	21:84	24:54	24:05	30:64	16:73
Vinst per aktie, före goodwillavskrivningar, kr	26:51	29:15	28:40	33:76	19:52
Skuldsättningsgrad, ggr	0,44	0,49	0,51	0,39	0,69
Avkastning på sysselsatt kapital, %	11	13	14	18	12
Avkastning på eget kapital, %	10	12	13	20	12

¹Historik omräknad med hänsyn till nyemissioner.

KASSAFLÖDESANALYS (enligt Redovisningsrådets rekommendation RR7)

1 januari–30 september

Mkr	2004	2003
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	4.351	5.181
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5.045	3.851
	9.396	9.032
Betald skatt	-1.721	-854
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	7.675	8.178
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring i varulager	-351	34
Förändring i rörelsefordringar	-130	172
Förändring i rörelseskulder	-1.094	-899
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6.100	7.485
Investeringsverksamheten		
Förvärv av dotterföretag	-6.440	-916
Avyttrade enheter	-	950
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4.676	-4.458
Försäljning av inventarier	308	-
Återbetalning av lån från utomstående	221	103
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10.587	-4.321
Finansieringsverksamheten		
Konvertering förlagsbevis, optioner	-	435
Försäljning av egna aktier	9	12
Upptagna lån	7.252	-
Amortering av skuld	-	-451
Utdelning	-2.471	-2.235
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4.790	-2.239
Periodens kassaflöde	303	925
Likvida medel vid årets början	1.929	2.826
Kursdifferens i likvida medel	13	-59
Likvida medel vid periodens slut	2.245	3.692
Avstämning mellan kassaflödesanalys enligt RR 7 och operativ kassaflödesanalys		
Periodens kassaflöde enligt RR 7	303	925
Avgår:		
Återbetalning av lån från utomstående	-221	-103
Upptagna lån/amortering av skuld	-7.252	451
Tillkommer:		
Nettoskuld i förvärvade bolag	-1.143	-42
Upplupna räntor	-24	36
Investering via finansiell leasing	-35	-
Konvertering av lån till eget kapital	1	288
Nettokassaflöde enligt operativ kassaflödesanalys	-8.371	1.555

Presskonferens

SCAs delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2004 publiceras den 26 oktober 2004. En presskonferens hålls klockan 11:00 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 26 oktober 2004 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.

Webbsändning

Telefonkonferensen kommer att direktsändas via Internet (enbart för avlyssning). Den 26 oktober omkring kl. 19:00 kommer en inspelad version av telefonkonferensen att finnas tillgänglig på vår webbplats www.sca.com/Investors. Krav: Windows Media Player eller Real Player.

För ytterligare information, kontakta gärna:

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

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