

Halvårsrapport

1 januari – 30 juni 2007

1 JANUARI – 30 JUNI 2007 (jämfört med motsvarande period föregående år)

- Nettoomsättningen uppgick till 51 743 (50 694) MSEK.
- Resultat före skatt uppgick till 3 876 (3 277) MSEK.
- Periodens resultat uppgick till 3 004 (2 490) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 4,26 (3,53) SEK, en förbättring med 21%.
- Rörelsens kassaflöde uppgick till 919 (712) MSEK.

RESULTATUTVECKLING

MSEK	0706	0606	%	2007:2	2007:1	%
Nettoomsättning	51 743	50 694	2	26 128	25 615	2
Rörelseöverskott	7 743	7 162	8	3 960	3 783	5
Rörelseresultat	4 730	4 068	16	2 448	2 282	7
Finansiella poster	-854	-791		-435	-419	
Resultat före skatt	3 876	3 277	18	2 013	1 863	8
Skatter	-872	-787		-443	-429	
Periodens resultat	3 004	2 490	21	1 570	1 434	9
Resultat per aktie, SEK	4,26	3,53	21	2,23	2,04	9

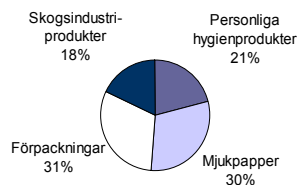
KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

"SCAs verksamheter har utvecklats väl under andra kvartalet. Periodens resultat förbättrades med 21% jämfört med föregående år och med 9% jämfört med föregående kvartal. Vi har haft en god pris- och volymutveckling inom merparten av våra verksamheter. Detta tillsammans med det intensiva arbete som pågår med att stärka våra kunderbudanden och utveckla en ännu bättre kund- och produktmix har lett till intäktsförbättringar som mer än väl överstiger de ökade råvarukostnaderna.

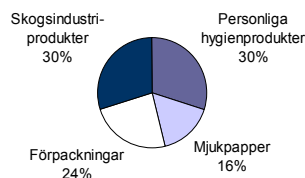
Jag bedömer att vi kommer att ha en fortsatt stabil utveckling under hösten med god efterfrågan. Samtidigt kommer råvarukostnadsökningarna att fortsätta."

Jan Åström
Verkställande Direktör och Koncernchef

ANDEL AV FÖRSÄLJNING



ANDEL AV RÖRELSERESULTAT



RESULTATUTVECKLING FÖR KONCERNEN

MSEK	0706	0606	%	2007:2	2007:1	%
Nettoomsättning	51 743	50 694	2	26 128	25 615	2
Rörelsens kostnader	-44 000	-43 532		-22 168	-21 832	
Rörelseöverskott	7 743	7 162	8	3 960	3 783	5
Avskrivningar och nedskrivningar	-3 035	-3 108		-1 526	-1 509	
Intäkter från andelar i intresseföretag	22	14		14	8	
Rörelseresultat	4 730	4 068	16	2 448	2 282	7
Finansiella poster	-854	-791		-435	-419	
Resultat före skatt	3 876	3 277	18	2 013	1 863	8
Skatter	-872	-787		-443	-429	
Periodens resultat	3 004	2 490	21	1 570	1 434	9

Resultat per aktie, SEK - moderbolagets aktieägare

- efter utspädningseffekter	4,26	3,53	21	2,23	2,04	9
-----------------------------	-------------	------	----	-------------	------	---

Marginaler (procent)

Rörelseöverskottsmarginal	15,0	14,1		15,2	14,8	
Rörelsemarginal	9,1	8,0		9,4	8,9	
Finansnettomarginal	-1,7	-1,6		-1,7	-1,6	
Vinstmarginal	7,5	6,5		7,7	7,3	
Skatter	-1,7	-1,6		-1,7	-1,7	
Nettomarginal	5,8	4,9		6,0	5,6	

RÖRELSERESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE

MSEK	0706	0606	%	2007:2	2007:1	%
Personliga hygienprodukter	1 437	1 392	3	758	679	12
Mjukpapper	752	701	7	413	339	22
Förpackningar	1 311	914	43	622	689	-10
Skogsindustriprodukter	1 413	1 208	17	750	663	13
Övrigt	-183	-147		-95	-88	
Totalt	4 730	4 068	16	2 448	2 282	7

OPERATIVT KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSOMRÅDE

MSEK	0706	0606	%	2007:2	2007:1	%
Personliga hygienprodukter	1 298	1 331	-2	657	641	2
Mjukpapper	728	261	179	517	211	145
Förpackningar	-93	-173	46	167	-260	-
Skogsindustriprodukter	932	1 191	-22	241	691	-65
Övrigt	-61	-223		160	-221	
Totalt	2 804	2 387	17	1 742	1 062	64

NYCKELTAL

	0706	0606	2007:2	2007:1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,56	0,70	0,56	0,57
Skuldbetalningsförmåga, %	33	28	33	34
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10	8	10	10
Avkastning på eget kapital, %	10	9	10	10



Utveckling jämfört med motsvarande period föregående år:

Förpackningar

Försäljning: +1%

Rörelseresultat: +43%

Skogsindustriprodukter

Försäljning: +4%

Rörelseresultat: +17%

Mjukpapper

Försäljning: +0%

Rörelseresultat: +7%

Personliga hygienprodukter

Försäljning: +3%

Rörelseresultat: +3%

KONCERNEN

Nettoomsättningen ökade med 2% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 51 743 (50 694) MSEK. Högre priser framförallt för wellpapp men även för sågade trävaror och mjukpapper samt högre volymer ökade nettoomsättningen med 6% eller 3 000 MSEK. Nettoomsättningen minskade till följd av avyttringar med 2% och valutakursförändringar med 2%. Resultat före skatt förbättrades med 18% och uppgick till 3 876 (3 277) MSEK.

Jämfört med det första kvartalet 2007 ökade nettoomsättningen med 2%. Förbättrade volymer för samtliga verksamhetsområden och högre priser, främst inom wellpapp- och sågverksrörelserna, har mer än väl uppvägt effekterna av avyttringen av den nordamerikanska förpackningsverksamheten. Rörelseöverskottsmarginalen förbättrades och uppgick till 15,2%. Resultat före skatt förbättrades med 8% och uppgick till 2 013 (1 863) MSEK.

KASSAFLÖDE OCH FINANSIERING

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 7 423 MSEK jämfört med 6 878 MSEK motsvarande period föregående år. En hög rörelsekapitalbindning påverkade det operativa kassaflödet negativt med 2 245 (1 887) MSEK. Rörelsekapitalökningen följer sedvanligt årsmönster och är störst inom Förpackningar och Mjukpapper. Den är en effekt av ökade varulager samt en högre försäljning. Utbetalningar för löpande investeringar uppgick i likhet med föregående år till cirka 4% av nettoomsättningen. Utbetalningarna för effektiviseringsprogrammen följer plan. Det operativa kassaflödet förbättrades till 2 804 (2 387) MSEK.

Finansiella poster ökade med 63 MSEK och uppgick till -854 MSEK. En genomsnittligt lägre nettolåneskuld och högre erhållna aktieutdelningar har inte fullt ut kompenserat för högre räntesatser. Skattebetalningarna var något högre än motsvarande period föregående år och uppgick till -1 037 (-825) MSEK. Kassaflödet från rörelsen förbättrades till 919 (772) MSEK.

Strategiska investeringar och förvärv uppgick till 987 (447) MSEK, varav 330 MSEK avsåg köpeskillingen för minoritetsposten i det kinesiska mjukpappersföretaget Vinda, som efter SCAs förvärv har börsnoterats. Bland övriga investeringar ingick ombyggnad av testlinermaskinerna i Lucca, Italien och Aschaffenburg, Tyskland. Under perioden uppgick avyttringar till 2 895 MSEK, främst för den avyttrade förpackningsverksamheten i Nordamerika. Utdelning till aktieägarna betalades under april månad och uppgick till 2 807 MSEK. Nettokassaflödet uppgick till 69 (-2 187) MSEK.

Nettolåneskulden uppgick vid periodens slut till 34 843 MSEK, en minskning med 1 556 MSEK sedan årets början. Ett positivt nettokassaflöde om 69 MSEK motverkades av valutakurseffekter om 693 MSEK till följd av den svenska kronans försvagning. Omvärderingar enligt IAS 19 för pensioner och IAS 39 för finansiella instrument, hade tillsammans en positiv effekt om 2 180 MSEK, varav den absoluta merparten är hänförlig till pensioner.

EGET KAPITAL

Koncernens egna kapital ökade under perioden med 2 878 MSEK till 61 841 MSEK. Periodens nettoresultat och effekter av omvärderingar enligt IAS 19 för pensioner och IAS 39 för finansiella instrument, ökade eget kapital med 3 004 MSEK respektive 1 668 MSEK. Utdelningen uppgick till 2 807 MSEK medan valutakurseffekter ökade eget kapital med 1 013 MSEK.

PERSONAL

Vid periodens utgång uppgick medeltalet anställda till 50 800, varav cirka 1 300 personer i den nordamerikanska förpackningsrörelsen, jämfört med cirka 51 000 för 2006 och 50 000 för motsvarande period föregående år.

EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

Tillkommande besparingar från det pågående effektiviseringsprogrammet påverkade resultatet med 20 MSEK under det andra kvartalet. Totalt uppgår besparingarna under det andra kvartalet till cirka 320 MSEK, vilket innebär en årstakt om 1 280 MSEK. Som tidigare annonserats ska besparingar med en årstakt om 1 550 MSEK uppnås med fullt genomslag 2008.

SKATT

Den beräknade skattesatsen för året har reviderats ned från 23% till 22,5% och uppgick därmed i det andra kvartalet till 22%. I början av det tredje kvartalet beslutades om företagsskattesänkningar i Tyskland från och med 2008. Förutom en framtida lägre skattekostnad, uppkommer också en engångseffekt om cirka 400 MSEK till följd av omvärdering av uppskjutna skatteskulder vilket kommer att reducera skattekostnaden i tredje kvartalet.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Första kvartalet

Likvid erhöles för den nordamerikanska förpackningsverksamheten, 400 MUSD, motsvarande bokfört värde och verksamheten dekonsoliderades den 7 mars.

SCA träffade avtal om att förvärva Procter & Gambles europeiska mjukpappersverksamhet. Köpeskillingen uppgår till 512,5 MEUR och erläggs kontant. Förvärvet förutsätter godkännande från berörda myndigheter.

SCA förvärvade 20% i det kinesiska mjukpappersföretaget Vinda för 330 MSEK. Bolaget börsnoterades i början av juli och aktiekursen har utvecklats positivt och ligger för närvarande på en kurs dubbelt så hög som det pris SCA betalade för aktierna.

Ett samägt bolag etablerades tillsammans med Godrej Consumer Products Ltd för tillverkning och försäljning av barnblöjor och mensskydd i Indien, Nepal och Bhutan. Parterna har lika ägarandelar och bolaget startas med ett ägarkapital på motsvarande 32 MSEK (200 miljoner rupies).

Andra kvartalet

Det brittiska företaget Severn Timber förvärvades under maj månad. Företaget är leverantör av trävaror till den brittiska byggmaterialhandeln och förädlar hyvlade och impregnerade produkter. Nettoomsättningen uppgår till 150 MSEK.

INVESTERINGAR

Första kvartalet

Beslut togs om en investering i en andra mjukpappersmaskin i Barton, USA. Med den nya maskinen kommer Barton att producera 170 000 ton. Investeringen uppgår till cirka 1 000 MSEK och produktionsstarten planeras äga rum sommaren 2008.

Beslut har tagits att gå vidare med investeringen i en ny mjukpappersanläggning i Sovetsk, söder om Moskva, Ryssland. Kapaciteten uppgår till 30 000 ton och investeringen till cirka 615 MSEK.

Andra kvartalet

I Nantes, Frankrike, investeras 46 MEUR i en ny wellpappfabrik. Den nya anläggningen ersätter den nuvarande fabriken och kommer att tas i drift 2009.

I Polen investeras 14 MEUR i två wellpappanläggningar. Det rör sig dels om expansion av wellpapp för att ta till vara tillväxtpotentialer på en växande marknad, dels om ett designcenter med fokus på konsumentförpackningar. Anläggningarna tas i drift under 2007.

I Rumänien investeras 10 MEUR för att uppgradera en befintlig anläggning till en helt integrerad wellpappanläggning. Anläggningen kommer att stå färdig under 2008.

SCA invigde under kvartalet en förpackningsanläggning i Suzhou, Kina. Investeringen uppgick till 20 MUSD och avser en anläggning som ska fungera som ett fullservicecenter för kunderna. Under kvartalet beslutades även om uppförandet av en förpackningsanläggning i Nanjing, Kina. Investeringen uppgår till 12 MUSD med avsikten att möjliggöra fortsatt volymtillväxt.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Slutligt avgörande har meddelats i den tio år gamla värderingstvist mellan minoritetsaktieägarna i PWA (numera SCA Hygiene Products AG) och SCA. För närmare information i frågan hänvisas till separat pressmeddelande 2007-07-24.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Redovisningsrådet RR 31 och, vad gäller moderbolaget, RR 32. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen för 2006.

NY INFORMATION

I enlighet med nya svenska rapporteringskrav för noterade bolag, gällande från 1 juli 2007, har två nya avsnitt lagts till i halvårsrapporten, Risker och osäkerhetsfaktorer samt Transaktioner med närstående. Styrelsemedlemmarna ska även lämna en försäkran och underteckna halvårsrapporten. De utökade rapporteringskraven gäller även för helårsrapporten.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

SCAs finansiella riskhantering presenteras i årsredovisningen för 2006 på sidorna 66 – 69. Koncernens operativa verksamhet samt de risker som denna innebär beskrivs i andra delar av årsredovisningen. Inga väsentliga förändringar har skett som ändrat de där redovisade riskerna.

Strategiska risker

Risker i samband med företagsförvärv analyseras i de förhandsgranskningar (due diligence-processer) som SCA genomför inför alla förvärv. Förvärv som kan påverka bedömningen av SCAs finansiella och operativa risk beskrivs under rubriken "Förvärv och Avyttringar" i denna rapport.

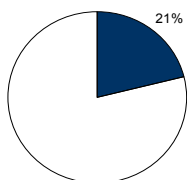
Operativa risker

Kontroll av operativa risker sker primärt av SCAs affärsansvariga. SCAs internrevisionsfunktion har till uppgift att undersöka att interna kontrollprocesser efterlevs.

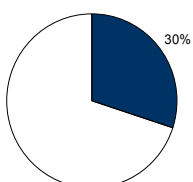
TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Inga transaktioner har ägt rum mellan SCA och närstående som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat.

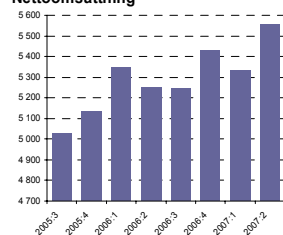
Del av koncernen, nettoomsättning



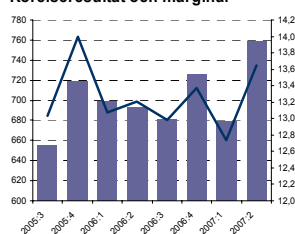
Del av koncernen, rörelseresultat



Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Avvikelser, rörelseresultat (%)

0706 vs. 0606		3%
Pris/mix	15%	
Volym	18%	
Råmaterial	-11%	
Energi	0%	
Valuta	-3%	
Övrigt	-16%	

Avvikelser, rörelseresultat (%)

2007:2 vs. 2007:1		12%
Pris/mix	6%	
Volym	11%	
Råmaterial	1%	
Energi	0%	
Valuta	1%	
Övrigt	-7%	

PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER

Nettoomsättningen uppgick till 10 885 MSEK vilket var 3% högre än motsvarande period föregående år. Ökade volymer och högre priser ökade nettoomsättningen med 4% respektive 2% medan valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 3%.

MARKNAD

Efter en svag inledning på året ökade försäljningen inom vårdsektorn under andra kvartalet, delvis som en följd av SCAs lansering av inkontinensskydden Tena Feel Dry. I allt fler länder görs upphandling inom vårdsektorn för större regioner vilket ökat konkurrensen. Försäljningen till den europeiska detaljhandeln fortsatte att utvecklas väl, i synnerhet av mensskydd, där SCA haft framgångsrika kampanjer under senvåren, men också av barnblöjor.

I Sydamerika fortsatte försäljningen av barnblöjor att utvecklas mycket starkt. I Mexiko lanserade SCA mensskydden Saba Confort med nya dofter vilka tagits emot väl av konsumenterna och handeln och bidragit till ökad försäljning.

RÖRELSEN

Januari – juni (jämfört med motsvarande period föregående år)

Nettoomsättningen uppgick till 10 885 MSEK jämfört med 10 597 MSEK motsvarande period föregående år. Ökningen är främst en effekt av förbättrade volymer, avseende försäljning av inkontinensprodukter till den europeiska detaljhandeln. Dessutom har en ökad andel inkontinensskydd i byxmödel bidragit till högre priser och en förbättrad produktmix. Valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 3%.

Rörelseresultatet ökade med 3% och uppgick till 1 437 (1 392) MSEK. Rörelseresultatet förbättrades till följd av ökade volymer och högre priser vilka bidrog med 255 MSEK respektive 206 MSEK. Volym- och prisförbättringen motverkades av högre produktionskostnader, främst för råmaterial, samt ökade kostnader för fortsatt tillväxt på nya marknader i form av marknadsföring och organisationsuppbyggnad (redovisas under övrigt i avvikelseanalysen). Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 3%.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 1 926 (1 891) MSEK och operativt kassaflöde till 1 298 (1 331) MSEK. Ett förbättrat kassamässigt rörelseöverskott har motverkats av en högre rörelsekapitalbindning samt något högre löpande nettoinvesteringar.

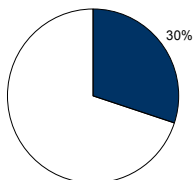
Andra kvartalet (jämfört med föregående kvartal)

Försäljningen ökade under kvartalet, framförallt till detaljhandeln, och rörelseresultatet ökade med 12%. Priserna är i nivå med föregående kvartal medan volymerna utvecklades starkt. Detta är delvis en effekt av en uppgradering av sortimentet avseende försäljning till vårdsektorn. Försäljningen av mensskydd var mycket positiv under kvartalet vilket delvis är en effekt av marknadsföringskampanjer. Segmentet barnblöjor utvecklades också starkt och den goda försäljningsutvecklingen i Ryssland fortsätter liksom försäljningen till handels egna varumärken.

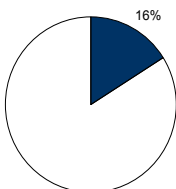
AFFÄRSOMRÅDE PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER

MSEK	0706	0606	%	2007:2	2007:1	%
Nettoomsättning	10 885	10 597	3	5 554	5 331	4
Rörelseöverskott	1 924	1 889	2	991	933	6
Rörelseresultat	1 437	1 392	3	758	679	12
Rörelseöverskottsmarginal, %	17,7	17,8		17,8	17,5	
Rörelsemarginal, %	13,2	13,1		13,6	12,7	
Volymutveckling, %	4,7	10,3		3,4	2,8	

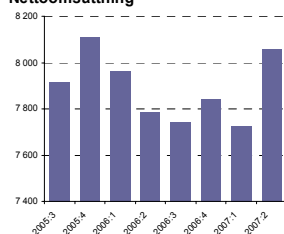
Del av koncernen, nettoomsättning



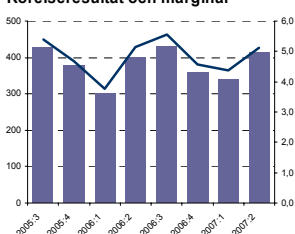
Del av koncernen, rörelseresultat



Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Avvikelser, rörelseresultat (%)

0706 vs. 0606	7%
Pris/mix	84%
Volym	-1%
Råmaterial	-53%
Energi	9%
Valuta	-4%
Övrigt	-28%

Avvikelser, rörelseresultat (%)

2007:2 vs. 2007:1	22%
Pris/mix	26%
Volym	18%
Råmaterial	-24%
Energi	19%
Valuta	0%
Övrigt	-17%

MJUKPAPPER

Nettoomsättningen uppgick till 15 785 MSEK och var i nivå med motsvarande period föregående år. Högre priser har motverkats av valutakurseffekter. I de europeiska och nordamerikanska verksamheterna har priserna förbättrats med 4%.

MARKNAD

I Europa genomför SCA steg för steg den strategiska förflyttningen mot segment med högre värdeinnehåll. Inom mjukpapper för hemmet innebär detta en större fokusering på SCAs egna varumärken samt handelns egna märkesvaror. Under andra kvartalet har detta medfört något lägre volymer, men den ändrade kundmixen har haft en positiv effekt på rörelseresultatet. Försäljningen av mjukpapper utanför hemmet (Away-From-Home) ökade inom merparten av de europeiska marknaderna. I Nordamerika utvecklades volymerna starkt under andra kvartalet, både till följd av säsong och nya kundkontrakt.

RÖRELSEN

Januari – juni (jämfört med motsvarande period föregående år)

Nettoomsättningen uppgick till 15 785 MSEK jämfört med 15 749 MSEK motsvarande period föregående år. Genomförda prishöjningar har motverkats av valutakurseffekter vilka minskade nettoomsättningen med 3% motsvarande 530 MSEK. I verksamheterna i Europa och Nordamerika har prishöjningarna uppgått till 4%.

Rörelseresultatet uppgick till 752 (701) MSEK, en ökning med 7% jämfört med motsvarande period föregående år. Högre priser i Europa, Nordamerika och Latinamerika samt något lägre energikostnader har motverkats av högre råmaterialkostnader. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 4%. Ökade avskrivningar, tillfälligt lägre kapacitetsutnyttjande i Nordamerika samt ökade försäljningskostnader redovisas under övrigt i avvikelseanalysen.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 1 778 (1 756) MSEK och operativt kassaflöde till 728 (261) MSEK. Ett något bättre kassamässigt rörelseöverskott har tillsammans med lägre utbetalningar för de pågående effektiviseringsprogrammen samt lägre löpande nettoinvesteringar bidragit till förbättringen.

Andra kvartalet (jämfört med föregående kvartal)

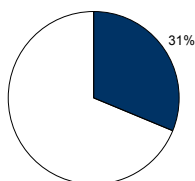
Försäljningen ökade under andra kvartalet till följd av högre volymer i Nordamerika och Latinamerika samt högre priser i den europeiska verksamheten främst beroende på en effekt av en förbättrad produkt- och kundmix.

Resultatförbättringen i andra kvartalet om 22%, förklaras främst av förbättrade priser. Förbättrade volymer och lägre energikostnader bidrog positivt till resultatet men motverkades av högre råmaterialkostnader.

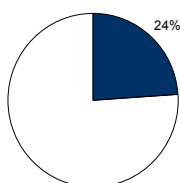
AFFÄRSOMRÅDE MJUKPAPPER

MSEK	0706	0606	%	2007:2	2007:1	%
Nettoomsättning	15 785	15 749	0	8 060	7 725	4
Rörelseöverskott	1 835	1 774	3	966	869	11
Rörelseresultat	752	701	7	413	339	22
Rörelseöverskottsmarginal, %	11,6	11,3		12,0	11,2	
Rörelsemarginal, %	4,8	4,5		5,1	4,4	
Volymutveckling, %	-0,1	3,5		1,7	-1,4	

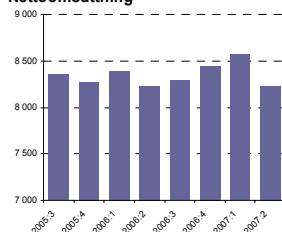
Del av koncernen, nettoomsättning



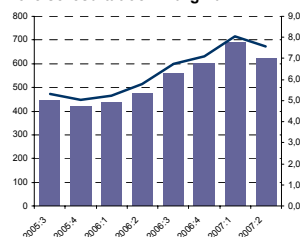
Del av koncernen, rörelseresultat



Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Avvikelser, rörelseresultat (%)

0706 vs. 0606		43%
Pris/mix	81%	
Volym	16%	
Råmaterial	-37%	
Energi	13%	
Valuta	-2%	
Övrigt	-28%	

Avvikelser, rörelseresultat (%)

2007:2 vs. 2007:1		-10%
Pris/mix	14%	
Volym	1%	
Råmaterial	-13%	
Energi	10%	
Valuta	0%	
Övrigt	-22%	

FÖRPACKNINGAR

Rörelseresultatet uppgick till 1 311 MSEK, en förbättring med 43% jämfört med motsvarande period föregående år. Högre wellpapp-priser inom samtliga regioner har bidragit med 780 MSEK. Nettoomsättningen inom den europeiska förpacknings-verksamheten ökade med 8%.

MARKNAD

Priserna på testliner har ökat sedan årsskiftet med 60 euro/ton. Under kvartalet har kostnaderna för vedråvara och returpapper fortsatt att stiga. Efterfrågan på traditionella wellpappförpackningar var stark i synnerhet i Tyskland och Frankrike. Redan förhandlade wellpappprishöjningar ger fortsatt effekt under hösten.

RÖRELSEN

Januari – juni (jämfört med motsvarande period föregående år) Nettoomsättningen uppgick till 16 800 MSEK jämfört med 16 620 MSEK motsvarande period föregående år, en ökning med 1%. Justerat för avyttringen av den nordamerikanska förpackningsverksamheten ökade nettoomsättningen med 9%. Ökningen förklaras till stor del av genomförda prishöjningar på wellpapp men även av högre volymer samt en högre försäljning av konsument- och displayförpackningar. Valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 1%.

Rörelseresultatet förbättrades med 43% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 1 311 (914) MSEK. Högre priser och högre volymer samt lägre energikostnader har motverkats av högre råmaterialkostnader. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 2%. Under posten övrigt i avvikelseanalysen ingår effekter av avyttringar, avskrivningar samt personalkostnader.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 2 010 (1 679) MSEK och operativt kassaflöde till -93 (-173) MSEK. Ett högre kassamässigt rörelseöverskott samt lägre utbetalningar för de pågående effektiviseringsprogrammen har motverkats av en högre rörelsekapitalbindning och något högre löpande nettoinvesteringar.

Andra kvartalet (jämfört med föregående kvartal)

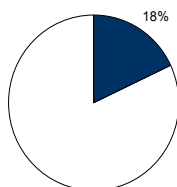
Verksamheten i Europa och Kina växte med 2% under kvartalet. Den totala försäljningen minskade dock med 4% vilket förklaras av avyttringen av den nordamerikanska verksamheten.

Rörelseresultatet försämrades med 10% varav avyttringen i Amerika förklarar 8%. Fortsatta prisökningar och lägre energikostnader har motverkats av allt högre kostnader för ved och returfiber.

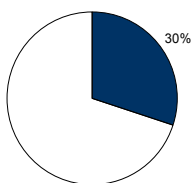
AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

MSEK	0706	0606	%	2007:2	2007:1	%
Nettoomsättning	16 800	16 620	1	8 229	8 571	-4
Rörelseöverskott	2 066	1 742	19	1 003	1 063	-6
Rörelseresultat	1 311	914	43	622	689	-10
Rörelseöverskottsmarginal, %	12,3	10,5		12,2	12,4	
Rörelsemarginal, %	7,8	5,5		7,6	8,0	
Leveranser						
- Linerprodukter, kton	1 192	1 270	-6	607	585	4
- Wellpapp, Mm ²	2 244	2 193	2	1 114	1 130	-1

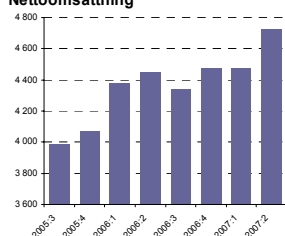
Del av koncernen, nettoomsättning



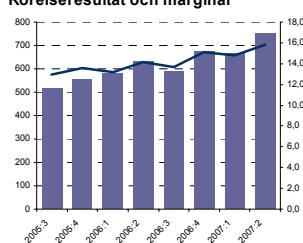
Del av koncernen, rörelseresultat



Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Avvikelser, rörelseresultat (%)

0706 vs. 0606		17%
Pris/mix	45%	
Volym	-4%	
Råmaterial	-19%	
Energi	14%	
Valuta	-12%	
Övrigt	-7%	

Avvikelser, rörelseresultat (%)

2007:2 vs. 2007:1		13%
Pris/mix	11%	
Volym	6%	
Råmaterial	-7%	
Energi	7%	
Valuta	0%	
Övrigt	-4%	

SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

Rörelseresultatet uppgick till 1 413 MSEK, en ökning med 17% jämfört med motsvarande period föregående år.

MARKNAD

Efterfrågan på tryckpapper i Europa var god under andra kvartalet. Prisutvecklingen var dock negativ både för SC- och LWC-papper till följd av minskad export från Europa.

Efterfrågan på sågade trävaror fortsätter att vara stark på grund av den goda utvecklingen inom byggsektorn. Prisbilden är fortsatt positiv. Priserna för gran har stabiliserats. Massamarknaden är stark med ökande priser.

RÖRELSEN

Januari – juni (jämfört med motsvarande period föregående år)

Nettoomsättningen uppgick till 9 198 (8 832) MSEK. Högre priser på sågade trävaror, virke och massa men även på tidningspapper har motverkats av lägre volymer för tryckpappersrörelsen. Valutakursförändringar minskade nettoomsättningen.

Rörelseresultatet förbättrades med 17% och uppgick till 1 413 (1 208) MSEK. Högre priser samt lägre energikostnader, delvis en effekt av investeringen i sodapannan vid Östrands massafabrik, har motverkats av högre råmaterialkostnader samt något lägre volymer och priser inom tryckpappersrörelsen. Inom skogsrörelsen har ökade virkespriser, en följd av rådande virkesbrist, förbättrat resultatet. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 12%.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 1 893 (1 706) MSEK och operativt kassaflöde till 932 (1 191) MSEK. Ett högre kassamässigt rörelseöverskott har inte kunnat kompensera för en högre rörelsekapitalbindning och högre löpande nettoinvesteringar.

Andra kvartalet (jämfört med föregående kvartal)

Försäljningen förbättrades något jämfört med föregående kvartal, främst för sågade trävaror.

Rörelseresultatet förbättrades med 13%. Högre priser inom sågverksrörelsen och en lägre energikostnad bidrog positivt medan en högre kostnad för vedråvara samt lägre priser för magasinpapper dämpade utvecklingen.

AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

MSEK	0706	0606	%	2007:2	2007:1	%
Nettoomsättning	9 198	8 832	4	4 726	4 472	6
Rörelseöverskott	2 091	1 889	11	1 088	1 003	8
Rörelseresultat	1 413	1 208	17	750	663	13
- Tryckpapper	269	442	-39	141	128	10
- Massa, virke och sågade trävaror	1 144	766	49	609	535	14
Rörelseöverskottsmarginal, %	22,7	21,4		23,0	22,4	
Rörelsemarginal, %	15,4	13,7		15,9	14,8	
Leveranser						
- Tryckpapper, kton	729	761	-4	374	355	5
- Sågade trävaror, km ³	852	805	6	440	412	7

AKTIEFÖRDELNING

Årsstämman beslutade att genomföra en aktieuppdelning genom vilken varje befintlig aktie skulle delas upp i tre aktier av samma aktieslag. Aktiedelningen genomfördes den 9 maj 2007.

30 juni 2007	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	112 905 207	592 204 887	705 110 094
- varav aktier i eget innehav		3 221 364	3 221 364

Under kvartalet har inga aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av kvartalet uppgick andelen A-aktier till 16,0%. Till följd av utnyttjande av personaloptioner har antalet aktier i eget förvar minskat till 3 221 364.

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

KOMMANDE RAPPORTER

Delårsrapport för tredje kvartalet 2007 lämnas den 31 oktober. Bokslutsrapport för 2007 lämnas den 30 januari 2008.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 24 juli 2007

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)



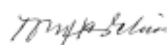
Sverker Martin-Löf
Styrelseordförande



Rolf Börjesson
Ledamot



Sören Gyll
Ledamot



Tom Hedelius
Ledamot



Leif Johansson
Ledamot



Anders Nyrén
Ledamot



Barbara Milian Thoralfsson
Ledamot



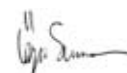
Jan Åström
Ledamot
Verkställande Direktör



Lars Jonsson
Ledamot utsedd av de anställda



Lars-Erik Lundin
Ledamot utsedd av de anställda



Örjan Svensson
Ledamot utsedd av de anställda

Notera

Informationen är sådan som SCA ska offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 juli kl 12.00.

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av halvårsrapporten för SCA AB (publ) för perioden 1 januari 2007 till 30 juni 2007. Det är företagsledningen som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning. Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning SÖG 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor som är utgiven av FAR. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har. Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att halvårsrapporten inte, i allt väsentligt är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och IAS 34.

Stockholm den 24 juli 2007

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Anders Lundin

Auktoriserad revisor

För ytterligare information, kontakta gärna:

Jan Åström VD, 08-788 51 00

Lennart Persson vVD CFO, 08-788 51 00

Bodil Eriksson, Corporate Communications, 08-788 52 34

Johan Andersson, Investor Relations, 08-788 52 82

Pär Altan, Media Relations, 08-788 52 37

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

OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	0706	0606
Kassamässigt rörelseöverskott	7 423	6 878
Förändring av rörelsekapital	-2 245	-1 887
Löpande investeringar, netto	-1 980	-2 040
Strukturkostnader m.m.	-394	-564
Operativt kassaflöde	2 804	2 387
Finansiella poster	-854	-791
Skattebetalning	-1 037	-825
Övrigt	6	1
Rörelsens kassaflöde	919	772
Företagsförvärv	-504	-36
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-483	-393
Strategiska strukturkostnader	0	-18
Avyttringar	2 895	0
Kassaflöde före utdelning	2 827	325
Utdelning	-2 807	-2 574
Kassaflöde efter utdelning	20	-2 249
Försäljning av egna aktier	49	62
Nettokassaflöde	69	-2 187
Nettolåneskuld vid periodens början	-36 399	-39 826
Nettokassaflöde	69	-2 187
Omvärderingar mot eget kapital	2 180	1 442
Valutaeffekter	-693	1 609
Nettolåneskuld vid periodens slut	-34 843	-38 962
Skuldsättningsgrad, ggr	0,56	0,70
Skuldbetalningsförmåga, %	33	28

KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	0706	0606
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	3 876	3 277
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	2 291	2 180
	6 167	5 457
Betald skatt	-1 037	-825
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	5 130	4 632
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring i varulager	-1 210	-463
Förändring i rörelsefordringar	-1 246	-1 542
Förändring i rörelseskulder	211	118
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 885	2 745
Investeringsverksamheten		
Förvärv av verksamheter	-473	-36
Avytttrade verksamheter	2 828	0
Investering i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2 768	-2 616
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	324	212
Utbetalning av lån till utomstående	-419	-989
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-508	-3 429
Finansieringsverksamheten		
Försäljning av egna aktier	49	62
Upptagna lån	950	2 833
Utbetald utdelning	-2 807	-2 574
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 808	321
Periodens kassaflöde	569	-363
Likvida medel vid årets början	1 599	1 684
Kursdifferens i likvida medel	29	-69
Likvida medel vid periodens slut	2 197	1 252
Avstämning mot den operativa kassaflödesanalysen		
Periodens kassaflöde	569	-363
Avgår:		
Utbetalning av lån till utomstående	419	989
Upptagna lån	-950	-2 833
Tillkommer:		
Nettolåneskuld i förvärvade och avytttrade verksamheter	36	-
Upplupna räntor	13	49
Investering via finansiell leasing	-18	-29
Nettokassaflöde enligt operativ kassaflödesanalys	69	-2 187
¹ Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	3 035	3 108
Verkligt värdevärdering skogstillgångar	-211	-174
Utbetalningar avseende effektiviseringsprogram, tidigare skuldfört	-354	-578
Övrigt	-179	-176
Summa	2 291	2 180

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	2007:2	2006:2	2007:1	0706	0606
Nettoomsättning	26 128	25 294	25 615	51 743	50 694
Övriga intäkter	487	442	565	1 052	1 121
Förändringar i nettovärde på biologiska tillgångar	54	88	157	211	174
Förändringar i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	26	-181	99	125	4
Aktiverat arbete för egen räkning	51	45	64	115	94
Råvaror och förnödenheter	-9 862	-8 674	-9 637	-19 499	-17 887
Personalkostnader	-4 908	-4 992	-4 944	-9 852	-10 007
Övriga rörelsekostnader	-8 016	-8 381	-8 136	-16 152	-17 031
Avskrivningar	-1 541	-1 536	-1 509	-3 050	-3 105
Nedskrivningar	15	-1	0	15	-3
Intäkter från andelar i intresseföretag	14	9	8	22	14
Rörelseresultat	2 448	2 113	2 282	4 730	4 068
Finansiella poster	-435	-405	-419	-854	-791
Resultat före skatt	2 013	1 708	1 863	3 876	3 277
Skatter	-443	-387	-429	-872	-787
Periodens resultat	1 570	1 321	1 434	3 004	2 490
Resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	1 565	1 314	1 429	2 994	2 473
Minoritetsintressen	5	7	5	10	17
Resultat per aktie, SEK - moderbolagets aktieägare					
- före utspädningseffekter	2,23	1,87	2,04	4,27	3,53
- efter utspädningseffekter	2,23	1,87	2,04	4,26	3,53
Medelantal aktier före utspädning, miljoner	701,7	701,0	701,4	701,7	701,0
Teckningsoptioner	0,5	0,4	0,6	0,5	0,4
Medelantal aktier efter utspädning	702,2	701,4	702,0	702,2	701,4

REDOGÖRELSE ÖVER KONCERNENS REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER

MSEK	0706	0606
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl. löneskatt	2 224	1 539
Finansiella tillgångar som kan säljas:		
- Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital	116	-62
- Överfört till resultaträkningen vid försäljning	-34	0
Kassaflödessäkringar:		
- Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	32	56
- Överfört till resultaträkningen för perioden	-25	-58
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar	-2	-7
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	981	-2 233
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	28	-32
Skatt på poster redovisade direkt i / överförda från eget kapital	-671	-464
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	2 649	-1 261
Periodens resultat redovisat i resultaträkningen	3 004	2 490
Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden	5 653	1 229
<i>Hänförligt till:</i>		
- Moderbolagets aktieägare	5 762	1 238
- Minoritetsintressen	-109	-9
	5 653	1 229
<i>Övriga rörelser i eget kapital:</i>		
- försäljning av egna aktier	49	62
- utdelning	-2 807	-2 574
- förändring av koncernens sammansättning	-17	0
- omvärdering ägd andel vid successiva förvärv, inom fönsterperioden	0	3

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

	30 juni 2007	31 december 2006
	MSEK	MSEK
Tillgångar		
Goodwill	17 442	16 997
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 895	3 054
Materiella anläggningstillgångar	75 534	74 670
Aktier och andelar	853	518
Långfristiga finansiella tillgångar ¹	4 666	2 970
Övriga långfristiga fordringar	913	861
Summa anläggningstillgångar	102 303	99 070
Rörelsefordringar och varulager	32 480	29 907
Kortfristiga finansiella tillgångar	501	409
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	54	2 559
Likvida medel	2 197	1 599
Summa omsättningstillgångar	35 232	34 474
Summa tillgångar	137 535	133 544
Eget kapital		
Eget kapital, moderbolagets aktieägare	61 159	58 299
Minoritetsintressen	682	664
Summa eget kapital	61 841	58 963
Skulder		
Avsättningar för pensioner	1 959	2 793
Övriga avsättningar	12 139	11 447
Långfristiga finansiella skulder	20 067	16 852
Övriga långfristiga skulder	188	157
Summa långfristiga skulder	34 353	31 249
Kortfristiga finansiella skulder ²	20 013	21 537
Skulder till försäljning	0	55
Rörelseskulder	21 328	21 740
Summa kortfristiga skulder	41 341	43 332
Summa skulder	75 694	74 581
Summa eget kapital och skulder	137 535	133 544
Skuldsättningsgrad	0,56	0,62
Synlig soliditet	44%	44%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10	9
Avkastning på eget kapital, %	10	9
¹ Varav pensionstillgångar	2 786	1 419
² Kontrakterade kreditlöften uppgår till 25 325 MSEK.		
Sysselsatt kapital	96 684	95 362
- varav rörelsekapital	12 221	9 870
Nettolåneskuld	34 843	36 399
Eget kapital	61 841	58 963
Varav avsättningar för strukturkostnader:		
- Övriga avsättningar	375	423
- Rörelseskulder	613	797

NETTOOMSÄTTNING

MSEK	2007:2	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2	2006:1	2005:4	2005:3
Personliga hygienprodukter	5 554	5 331	5 429	5 246	5 249	5 348	5 136	5 026
Mjukpapper	8 060	7 725	7 844	7 743	7 787	7 962	8 109	7 917
Förpackningar	8 229	8 571	8 445	8 288	8 231	8 389	8 272	8 351
Skogsindustriprodukter	4 726	4 472	4 480	4 339	4 454	4 378	4 071	3 986
- Tryckpapper	2 149	2 082	2 167	2 279	2 339	2 145	2 067	2 034
- Massa, virke och sågade trävaror	2 577	2 390	2 313	2 060	2 115	2 233	2 004	1 952
Övrigt	341	357	336	326	296	233	301	247
Internleveranser	-782	-841	-884	-847	-723	-910	-748	-787
Summa nettoomsättning	26 128	25 615	25 650	25 095	25 294	25 400	25 141	24 740

RÖRELSEÖVERSKOTT

MSEK	2007:2	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2	2006:1	2005:4	2005:3
Personliga hygienprodukter	991	933	961	925	939	950	983	889
Mjukpapper	966	869	913	944	924	850	941	999
Förpackningar	1 003	1 063	1 024	988	888	854	841	900
Skogsindustriprodukter	1 088	1 003	1 008	911	970	919	910	853
- Tryckpapper	347	337	412	371	456	426	456	420
- Massa, virke och sågade trävaror	741	666	596	540	514	493	454	433
Övrigt	-88	-85	-88	-83	-80	-52	-88	-2 710
Summa rörelseöverskott	3 960	3 783	3 818	3 685	3 641	3 521	3 587	931

RÖRELSERESULTAT

MSEK	2007:2	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2	2006:1	2005:4	2005:3
Personliga hygienprodukter	758	679	726	681	693	699	719	655
Mjukpapper	413	339	358	431	401	300	379	428
Förpackningar	622	689	598	560	476	438	418	444
Skogsindustriprodukter	750	663	676	591	631	577	553	516
- Tryckpapper	141	128	208	168	237	205	222	206
- Massa, virke och sågade trävaror	609	535	468	423	394	372	331	310
Övrigt	-95	-88	-97	-87	-88	-59	-94	-5 046
Summa rörelseresultat	2 448	2 282	2 261	2 176	2 113	1 955	1 975	-3 003
Finansiella poster	-435	-419	-458	-423	-405	-386	-401	-393
Resultat före skatt	2 013	1 863	1 803	1 753	1 708	1 569	1 574	-3 396
Skatter	-443	-429	-352	-227	-387	-400	-377	985
Periodens resultat	1 570	1 434	1 451	1 526	1 321	1 169	1 197	-2 411

RÖRELSEÖVERSKOTTSMARGINAL

Procent	2007:2	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2	2006:1	2005:4	2005:3
Personliga hygienprodukter	17,8	17,5	17,7	17,6	17,9	17,8	19,1	17,7
Mjukpapper	12,0	11,2	11,6	12,2	11,9	10,7	11,6	12,6
Förpackningar	12,2	12,4	12,1	11,9	10,8	10,2	10,2	10,8
Skogsindustriprodukter	23,0	22,4	22,5	21,0	21,8	21,0	22,4	21,4
- Tryckpapper	16,1	16,2	19,0	16,3	19,5	19,9	22,1	20,6
- Massa, virke och sågade trävaror	28,8	27,9	25,8	26,2	24,3	22,1	22,7	22,2

RÖRELSEMARGINAL

Procent	2007:2	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2	2006:1	2005:4	2005:3
Personliga hygienprodukter	13,6	12,7	13,4	13,0	13,2	13,1	14,0	13,0
Mjukpapper	5,1	4,4	4,6	5,6	5,1	3,8	4,7	5,4
Förpackningar	7,6	8,0	7,1	6,8	5,8	5,2	5,1	5,3
Skogsindustriprodukter	15,9	14,8	15,1	13,6	14,2	13,2	13,6	12,9
- Tryckpapper	6,6	6,1	9,6	7,4	10,1	9,6	10,7	10,1
- Massa, virke och sågade trävaror	23,6	22,4	20,2	20,5	18,6	16,7	16,5	15,9

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	0706	0606
Rörelsens intäkter	82	62
Rörelsens kostnader	-311	-230
Rörelseresultat	-229	-168
Finansiella poster	972	1 243
Resultat före skatt	743	1 075
Skatt	284	184
Periodens resultat	1 027	1 259

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

	30 juni 2007	31 december 2006
	MSEK	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	8	11
Materiella anläggningstillgångar	6 140	6 129
Finansiella anläggningstillgångar	62 446	62 346
Summa anläggningstillgångar	68 594	68 486
Omsättningstillgångar	1 294	1 474
Summa tillgångar	69 888	69 960
Bundet eget kapital	10 996	10 996
Fritt eget kapital	10 206	11 930
Summa eget kapital	21 202	22 926
Obeskattade reserver	124	124
Avsättningar	1 554	1 575
Långfristiga skulder	0	0
Kortfristiga skulder	47 008	45 335
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	69 888	69 960