

Q4 2018



HELÅR 2018 (2017)

- Nettoomsättningen ökade med 13 procent till 18 755 (16 664) MSEK. Försäljningen steg inom samtliga segment.
- EBITDA steg med 44 procent till 5 252 (3 648) MSEK. Resultatförbättringen var främst relaterad till högre priser.
- EBITDA-marginalen ökade till 28,0 (21,9) procent
- Operativt kassaflöde steg till 2 751 (2 273) MSEK
- Under året slutfördes utbyggnaden av massafabriken i Östrand. Investeringen på nästan 8 miljarder SEK, som fördubblar produktionskapaciteten, har finansierats med operativt kassaflöde.
- Resultat per aktie uppgick till 5,21 (2,67) SEK
- Styrelsen föreslår en utdelning om 1,75 (1,50) SEK per aktie

KVARTAL 4, 2018 (KVARTAL 3, 2018)

- Nettoomsättningen steg med 3 procent till 4 926 (4 759) MSEK
- EBITDA uppgick till 1 494 (1 549) MSEK. Justerat för effekten av planerade underhållsstopp om 97 (0) MSEK och säsongsmässigt lägre personalkostnader under tredje kvartalet om 50 MSEK, förbättrades resultatet med 6 procent eller 92 MSEK.

RESULTATUTVECKLING

| MSEK | Kvartal | | | | | Helår | | |
|------------------------|---------|--------|----|--------|-----|--------|--------|----|
| | 2018:4 | 2017:4 | % | 2018:3 | % | 2018 | 2017 | % |
| Nettoomsättning | 4 926 | 4 242 | 16 | 4 759 | 3 | 18 755 | 16 664 | 13 |
| EBITDA | 1 494 | 1 078 | 38 | 1 549 | -4 | 5 252 | 3 648 | 44 |
| Rörelseresultat | 1 143 | 786 | 45 | 1 226 | -7 | 4 002 | 2 511 | 59 |
| Periodens resultat | 860 | 596 | 44 | 991 | -13 | 3 659 | 1 874 | 95 |
| EBITDA-marginal | 30,3 | 25,4 | | 32,5 | | 28,0 | 21,9 | |
| Resultat per aktie SEK | 1,22 | 0,85 | | 1,41 | | 5,21 | 2,67 | |
| Operativt kassaflöde | 744 | 842 | | 742 | | 2 751 | 2 273 | |

BOKSLUTSKOMMENTAR

Rörelseresultatet 2018 ökade med 59 procent och samtliga segment bidrog till förbättringen. Året präglades av god efterfrågan och högre priser. I en växande marknad har SCA haft god kostnadskontroll och uppnått en hög produktionseffektivitet. Under året slutfördes även utbyggnaden av massafabriken i Östrand, en investering på nästan 8 miljarder SEK, som fördubblar produktionskapaciteten. Projektet har genomförts på tidplan och budget. Arbetet fokuseras nu på att trimma fabriken mot full produktion.

Efterfrågan under fjärde kvartalet har varit stabil med generellt oförändrade eller något lägre priser. Resultatet förbättrades jämfört med motsvarande kvartal i fjol, men försämrades marginellt jämfört med föregående kvartal. Planerade underhållsstopp påverkade resultatet inom Papper negativt jämfört med tredje kvartalet. Resultatet inom Massa och Skog förbättrades både jämfört med föregående kvartal och med motsvarande kvartal i fjol. Inom Trä förbättrades resultatet jämfört med motsvarande kvartal i fjol, men försämrades mot det säsongsmässigt starkare tredje kvartalet.

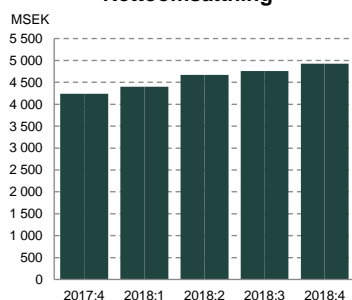
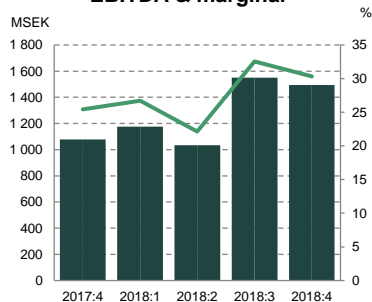
Tack vare stort eget skogsinnehav har virkesförsörjningen till SCAs industrier under året varit stabil, trots ovanligt besvärliga väderförhållanden. Virkesleveranserna ökade under både tredje och fjärde kvartalet till följd av uppstarten av den utbyggda massafabriken. Priserna på timmer och massaved har successivt ökat under 2018.

Inom Trä präglades 2018 av stark efterfrågan på alla SCAs huvudmarknader. Tillväxten drevs av en god byggkonjunktur, en växande renoveringsmarknad och ökad efterfrågan på förnybara material. Den gynnsamma efterfrågan har resulterat i prisökningar under året. Konsumtionen av sågade trävaror under fjärde kvartalet var stabil, med något sjunkande priser.

Massamarknaden har under året utvecklats positivt, driven av en stark global efterfrågan, vilket har resulterat i ett ökande massapris. Tillväxten har gynnats av en växande efterfrågan på både mjukpapper och förpackningspapper. Efter flera prishöjningar minskade massapriset i Europa något i slutet av det fjärde kvartalet.

Marknaden för kraftliner under 2018 var stark. En växande ekonomi, ökande e-handel, befolkningstillväxt och fortsatt urbanisering har drivit världshandeln och efterfrågan på förpackningspapper. Den växande efterfrågan, tillsammans med begränsad utbudstillväxt, har resulterat i en positiv prisutveckling för kraftliner under året. Även under det fjärde kvartalet var efterfrågan på kraftliner stabil, men med något lägre priser.

För tryckpapper har kapacitetsneddragningar bland pappersproducenter lett till en bättre balans mellan utbud och efterfrågan. Prishöjningar har under året genomförts för både obestruket och bestruket papper.

Nettoomsättning**EBITDA & marginal****Förändring av nettoomsättning (%)**

| | 1812 vs. 1712 | 2018:4 vs. 2017:4 | 2018:4 vs. 2018:3 |
|---------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| Totalt | 13 | 16 | 3 |
| Pris/mix | 13 | 11 | -1 |
| Volym | -5 | -1 | 4 |
| Valuta | 5 | 6 | 0 |

Förändring av EBITDA (%)

| | 1812 vs. 1712 | 2018:4 vs. 2017:4 | 2018:4 vs. 2018:3 |
|---------------|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| Totalt | 44 | 38 | -4 |
| Pris/mix | 62 | 47 | -2 |
| Volym | -4 | 0 | 7 |
| Råmaterial | -17 | -14 | 10 |
| Energi | 1 | 2 | 0 |
| Valuta | 10 | 9 | -1 |
| Övrigt | -8 | -6 | -18 |

KONCERNEN**FÖRSÄLJNING OCH RÖRELSERESULTAT****Januari-december 2018 jämfört med januari-december 2017**

Nettoomsättningen uppgick till 18 755 (16 664) MSEK och ökade med 13 procent, varav pris/mix 13 procent, volym -5 procent och valuta 5 procent. Försäljningen steg inom samtliga segment, vilket främst relaterar till högre priser och positiva valutaeffekter. Lägre leveransvolymen inom Massa, relaterat till ombyggnadsstoppet under andra kvartalet 2018, påverkade nettoomsättningen negativt.

EBITDA ökade med 44 procent till 5 252 (3 648) MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 28,0 (21,9) procent. Ökningen var främst hänförlig till högre försäljningspriser. Valutaeffekter påverkade resultatet positivt medan högre råvarukostnader och lägre leveransvolymen inom främst Massa påverkade resultatet negativt.

Under året slutfördes utbyggnaden av massafabriken i Östrand, en investering som fördubblar produktionskapaciteten. Den utbyggda fabriken togs i drift i juni efter ett planerat ombyggnadsstopp i andra kvartalet. Sedan uppstarten har produktionsvolymen succesivt ökat och bidragit till ökad omsättning och EBITDA. EBITDA påverkades även av kostnader relaterade till uppstarten av den utbyggda massafabriken: (i) ombyggnadsstopp om 251 (131) MSEK, (ii) projektkostnader om 59 (100) MSEK och (iii) högre direkta kostnader om 150 (0) MSEK. Se sidan 5 för detaljer.

Kostnader för planerade underhållsstopp inom Papper påverkade resultatet negativt med 116 (122) MSEK.

Rörelseresultatet ökade med 59 procent och uppgick till 4 002 (2 511) MSEK.

Oktober-december 2018 jämfört med oktober-december 2017

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet visade en försäljningstillväxt på 16 procent, varav pris/mix 11 procent, volym -1 procent och valuta 6 procent, och uppgick till 4 926 (4 242) MSEK. Försäljningstillväxten var främst relaterad till högre priser inom samtliga segment och positiva valutaeffekter.

EBITDA uppgick till 1 494 (1 078) MSEK, en ökning med 38 procent. Ökningen var främst hänförlig till högre försäljningspriser och positiva valutaeffekter. Högre råvarukostnader påverkade resultatet negativt.

Kostnader för planerade underhållsstopp uppgick till 97 (83) MSEK.

Rörelseresultatet ökade med 45 procent och uppgick till 1 143 (786) MSEK.

Oktober-december 2018 jämfört med juli-september 2018

Nettoomsättningen ökade med 3 procent, varav pris/mix -1 procent, volym 4 procent och valuta 0 procent. Nettoomsättningen uppgick till 4 926 (4 759) MSEK.

EBITDA minskade med 4 procent och uppgick till 1 494 (1 549) MSEK. Minskningen var främst relaterad till effekten av planerade underhållsstopp om 97 (0) MSEK. Tredje kvartalet påverkades positivt av säsongsmässigt lägre personalkostnader till följd av semesterperiod om cirka 50 MSEK. Resultatet påverkades positivt av högre massavolymen, medan något lägre priser påverkade resultatet negativt.

Rörelseresultatet minskade med 7 procent och uppgick till 1 143 (1 226) MSEK.

KASSAFLÖDE

Januari-december 2018 jämfört med januari-december 2017

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 4 503 (3 145) MSEK. Kassaflödeseffekten från rörelsekapitalförändringar uppgick till -843 (-143) MSEK. Löpande nettoinvesteringar uppgick till 1 002 (638) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 2 751 (2 273) MSEK. Strategiska investeringar uppgick till 1 967 (2 863) MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till 100 (301) MSEK. Se sidan 21.

Under året slutfördes utbyggnaden av massafabriken i Östrand. Investeringen på nästan 8 miljarder SEK, som fördubblar produktionskapaciteten, har finansierats med operativt kassaflöde.

FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick per 31 december 2018 till 7 020 MSEK, en ökning under kvartalet med 114 MSEK.

Bruttolåneskulden uppgick per 31 december 2018 till 8 353 MSEK och har en genomsnittlig löptid på 3,8 år. Lånestrukturen består av kortfristiga certifikat samt långfristiga obligationer och bilaterala banklån. Outnyttjade kreditlöften uppgick till 8 000 MSEK. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 648 MSEK.

Skuldsättningsgraden i slutet av fjärde kvartalet 2018 uppgick till 0,18 jämfört med 0,16 samma period förra året.

Finansiella poster uppgick under januari-december 2018 till -29 MSEK jämfört med -93 MSEK under samma period föregående år.

SKATT

Januari-december 2018 jämfört med januari-december 2017

Riksdagen har beslutat att sänka bolagsskatten i två steg. 1 januari 2019 sänks skatten från 22,0 till 21,4 procent. 1 januari 2021 sänks skatten ytterligare, från 21,4 till 20,6 procent. Sänkningen av bolagsskatten innebar en omvärdering av uppskjuten skatt under 2018, vilket resulterat i en positiv engångspost om 551 MSEK i andra kvartalet 2018. Skatt, inklusive omvärdering av uppskjuten skatt, uppgick till -314 MSEK. Skatt, exklusive omvärdering av uppskjuten skatt, uppgick till -865 (544) MSEK motsvarande en skattesats om 21,8 (22,0) procent.

EGET KAPITAL

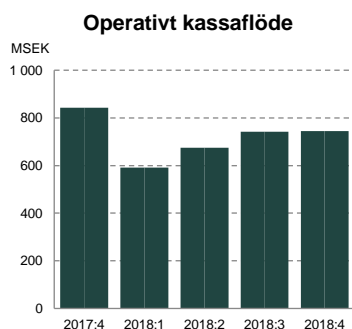
Januari-december 2018

Koncernens eget kapital ökade under perioden med 2 309 MSEK och uppgick till 39 062 MSEK per 31 december 2018. Det ökade till följd av periodens totalresultat med 3 395 MSEK och minskade med utbetald utdelning om 1 054 MSEK. Övriga poster minskade eget kapital med 32 MSEK.

VALUTAEXPONERING OCH VALUTASÄKRING

Den stora exportinriktningen gör SCAs verksamhet valutaberoende. Cirka 80 procent av försäljningen prissätts i andra valutor än SEK, i huvudsak EUR, USD och GBP. Huvuddelen av inköpen sker i svenska kronor, men en mindre del av inköpen görs i utländska valutor.

SCA hade per 31 december 2018, till genomsnittskurserna EUR/SEK 10,23 samt USD/SEK 8,59, säkrat cirka 70 procent av den förväntade nettoexponeringen från försäljning minus inköp för de första 6 månaderna 2019 samt cirka 50 procent för det tredje kvartalet och cirka 25 procent för fjärde kvartalet 2019. Alla balansräkningsposter i utländsk valuta säkras, liksom större beslutade och kontrakterade utlägg i utländsk valuta för investeringar i anläggningstillgångar.



PLANERADE UNDERHÅLLSSTOPP

Under fjärde kvartalet 2018 genomfördes ett underhållsstopp vid kraftlinerbruket i Obbola (Papper), ett vid massabruket i Östrand och ett vid tryckpappersbruket i Ortviken.

I tabellen nedan framgår den uppskattade resultateffekten av underhållsstoppen för 2019, beräknad som summan av den direkta underhållskostnaden samt effekten från det sämre kapacitetsutnyttjandet av de fasta kostnaderna som den uteblivna produktionen har orsakat.

| MSEK | Utfall | | | | Totalt |
|---------------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|
| | 2017:1 | 2017:2 | 2017:3 | 2017:4 | |
| Massa | 8 | 65 | 0 | 58 | 131 |
| Papper | 3 | 78 | 16 | 25 | 122 |
| Totalt | 11 | 143 | 16 | 83 | 253 |

| MSEK | Utfall | | | | Totalt |
|---------------|----------|------------|----------|-----------|------------|
| | 2018:1 | 2018:2 | 2018:3 | 2018:4 | |
| Massa | 0 | 236 | 0 | 15 | 251 |
| Papper | 0 | 34 | 0 | 82 | 116 |
| Totalt | 0 | 270 | 0 | 97 | 367 |

| MSEK | Prognos | | | | Totalt |
|---------------|----------|-----------|----------|------------|------------|
| | 2019:1 | 2019:2 | 2019:3 | 2019:4 | |
| Massa | 0 | 20 | 0 | 100 | 120 |
| Papper | 0 | 50 | 0 | 40 | 90 |
| Totalt | 0 | 70 | 0 | 140 | 210 |

INVESTERING I UTÖKAD MASSAKAPACITET I ÖSTRAND

SCA beslutade under 2015 att investera i ökad kapacitet för massaproduktion vid Östrands massabruk. Den årliga produktionskapaciteten av blekt sulfatmassa beräknas öka från nuvarande 430 000 ton till cirka 900 000 ton.

Den utbyggda massafabriken togs i drift i juni 2018 enligt plan efter ett ombyggnadsstopp, som påbörjades i april 2018.

Vid utgången av 2018 hade cirka 7,4 miljarder SEK investerats, vilket motsvarar cirka 95 procent av den totala investeringen.

Tillfälliga projektrelaterade kostnader

Under investeringstiden uppstod projektrelaterade kostnader, framför allt för extra vedhantering, tillfälligt ökad bemanning för att möjliggöra utbildning av personal och ökad avskrivningstakt. För helåret 2017 uppgick projektkostnaderna före skatt till cirka 150 MSEK, varav avskrivningar utgjorde cirka 50 MSEK. Under 2018 uppgick de projektrelaterade kostnaderna till 77 MSEK varav avskrivningar utgjorde 18 MSEK.

Under fabriken uppstartsperiod är de direkta kostnaderna energi, kemikalier, massaved och andel B-massa högre än normalt. För 2018 uppgick dessa kostnader till cirka 150 MSEK, varav cirka 25 MSEK under det fjärde kvartalet.

Effektiv produktionsanläggning med fördubblad kapacitet

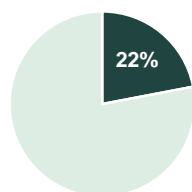
Investeringen i Östrand innebär att SCAs produktionskapaciteten av massa fördubblas. Enligt uppstartskurvan väntas produktionen öka successivt fram till slutet av 2019. År 2020 beräknas därför bli det första året med full produktion motsvarande 900 000 ton. Anläggningen i Östrand har också en tillverkningskapacitet på 100 000 ton/år av CTMP (kemisk termomekanisk massa) vilken är oförändrad efter investeringen.

Vid fullt kapacitetsutnyttjande väntas Östrands produktionskostnad exklusive avskrivningar att minska med cirka 350 SEK per ton, främst relaterat till indirekta kostnader. Detta placerar Östrand i den bästa kostnadskvartilen bland världens tillverkare av blekt långfibrig sulfatmassa (NBSK).¹

Avskrivningarna väntas öka med cirka 300 MSEK per år. Den högre avskrivningstakten påbörjades i slutet av tredje kvartalet 2018.

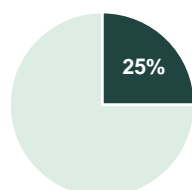
¹ Källa: Pöyry, SCAs uppskattning

Andel nettoomsättning Jan-dec 2018*



* före eliminering av internförsäljning

Andel EBITDA Jan-dec 2018**



** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

SKOG

SCA äger 2,6 miljoner hektar skogsmark varav 2 miljoner brukas, och försörjer SCAs skogsindustrier (Trä, Massa, Papper) med virke. Ungefär lika stor mängd virke som avverkas i den egna skogen köps in från andra skogsägare. Biprodukter går till energiproduktion.

| MSEK | Kvartal | | | | Helår | | | |
|---|---------|--------|-----|--------|-------|-------|-------|----|
| | 2018:4 | 2017:4 | % | 2018:3 | % | 2018 | 2017 | % |
| Nettoomsättning | 1 540 | 1 287 | 20 | 1 455 | 6 | 5 455 | 5 070 | 8 |
| EBITDA | 427 | 358 | 19 | 292 | 46 | 1 394 | 1 363 | 2 |
| Avskrivningar | -32 | -36 | -11 | -29 | 10 | -117 | -120 | -3 |
| Rörelseresultat | 395 | 323 | 22 | 263 | 50 | 1 277 | 1 244 | 3 |
| EBITDA-marginal, % | 27,7 | 27,8 | | 20,1 | | 25,6 | 26,9 | |
| Rörelsemarginal, % | 25,6 | 25,0 | | 18,1 | | 23,4 | 24,5 | |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 5,7 | 4,8 | | 3,8 | | 4,7 | 4,7 | |
| Avverkning av egen skog, tusen m ³ fub | 1 280 | 1 468 | -13 | 922 | 39 | 4 311 | 4 449 | -3 |
| Omvärdering biologiska tillgångar ¹ | 164 | 102 | 61 | 197 | -17 | 679 | 617 | 10 |

I Skog ingår nettoomsättning dels från virke från de egna skogarna, dels från virke inköpt från andra skogsägare, vilket säljs internt till SCAs skogsindustrier. Prissättningen baseras på ett genomsnitt av Skogs externa inköpspriser för virke.

Under 2018 uppgick avverkning av egen skog till 4,3 miljoner m³ fub, vilket är i linje med den planerade avverkningstakten.

Januari-december 2018 jämfört med januari-december 2017

Nettoomsättningen ökade med 8 procent till 5 455 (5 070) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre priser för både timmer och massaved. Under perioden har Skog byggt upp lager för att möta Östrands ökande behov av massaved. Virkesförsörjningen till industrierna har varit stabil.

EBITDA ökade med 2 procent och uppgick till 1 394 (1 363) MSEK. Ökningen var främst relaterade till högre priser, vilket motverkades av lägre andel avverkning från egen skog. Något högre kostnader till följd av sommarens torra väderförhållanden och något högre initiala kostnader för att möta Östrands ökande behov av massaved påverkade resultatet negativt. Resultatet från omvärdering av biologiska tillgångar ökade på grund av högre priser och lägre andel avverkning av egen skog.

Oktober-december 2018 jämfört med oktober-december 2017

Nettoomsättningen ökade med 20 procent och uppgick till 1 540 (1 287) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre priser och högre leveransvolym till den utbyggda massafabriken.

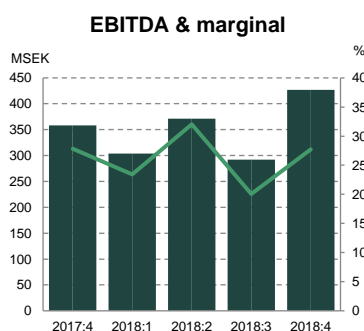
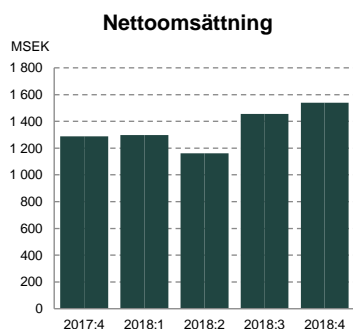
EBITDA uppgick till 427 (358) MSEK, en ökning med 19 procent, vilket främst relaterade till högre priser. Lägre andel avverkning av egen skog påverkade resultatet negativt, vilket motverkades av högre resultat från omvärdering av biologiska tillgångar.

Oktober-december 2018 jämfört med juli-september 2018

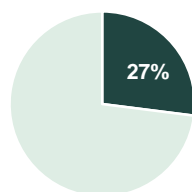
Nettoomsättningen ökade med 6 procent till 1 540 (1 455) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre priser och högre leveransvolym till den utbyggda massafabriken.

EBITDA ökade med 46 procent till 427 (292) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre andel avverkning av egen skog och något högre priser på timmer och massaved. Lägre resultat från omvärdering av biologiska tillgångar påverkade resultatet negativt. Tredje kvartalet påverkades negativt av något högre kostnader till följd av sommarens torra väderförhållanden.

¹ Förhållandet mellan avverkning av egen skog och leveranser från externa leverantörer varierar mellan kvartalen. Den förväntade årliga omvärderingen av de biologiska tillgångarna periodiseras mellan kvartalen i förhållande till den säsongsmässiga variationen i avverkningen av egen skog. En högre andel avverkning från egen skog innebär generellt en lägre effekt från omvärdering av biologiska tillgångar.

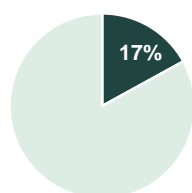


Andel nettoomsättning Jan-dec 2018*



** före eliminering av internförsäljning

Andel EBITDA Jan-dec 2018**



** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

TRÄ

Segment Trä omfattar fem sågverk i Sverige, träförädlingsenheter med hyvlerier i Sverige, Storbritannien och Frankrike samt distributions- och grossistverksamhet. Alla biprodukter från sågverken används; flis blir råvara till massa- och pappersbruken, spån används till egen pelletstillverkning och bark till egen energiproduktion.

| MSEK | Kvartal | | | | Helår | | | |
|--|---------|--------|----|--------|-------|-------|-------|----|
| | 2018:4 | 2017:4 | % | 2018:3 | % | 2018 | 2017 | % |
| Nettoomsättning | 1 558 | 1 426 | 9 | 1 712 | -9 | 6 618 | 5 994 | 10 |
| EBITDA | 226 | 184 | 23 | 276 | -18 | 904 | 670 | 35 |
| Avskrivningar | -56 | -55 | 2 | -55 | 2 | -219 | -226 | -3 |
| Rörelseresultat | 170 | 128 | 33 | 222 | -23 | 685 | 443 | 55 |
| EBITDA-marginal, % | 14,5 | 12,9 | | 16,1 | | 13,7 | 11,2 | |
| Rörelsemarginal, % | 10,9 | 9,0 | | 13,0 | | 10,4 | 7,4 | |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 21,3 | 18,7 | | 27,4 | | 22,0 | 15,7 | |
| Leveranser, trävaror, tusen m ³ | 590 | 602 | -2 | 626 | -6 | 2 520 | 2 595 | -3 |

Januari-december 2018 jämfört med januari-december 2017

Nettoomsättningen ökade med 10 procent och uppgick till 6 618 (5 994) MSEK. Ökningen var relaterad till högre försäljningspriser och positiva valutaeffekter, vilket motverkades av något lägre leveransvolym.

EBITDA ökade med 35 procent och uppgick till 904 (670) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser. Resultatet påverkades negativt av högre råvarukostnader.

Oktober-december 2018 jämfört med oktober-december 2017

Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 1 558 (1 426) MSEK. Ökningen var relaterad till högre försäljningspriser och positiva valutaeffekter.

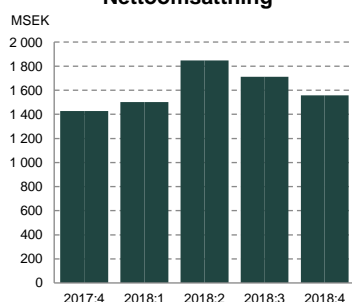
EBITDA ökade med 23 procent och uppgick till 226 (184) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser, vilket motverkades av högre råvarukostnader.

Oktober-december 2018 jämfört med juli-september 2018

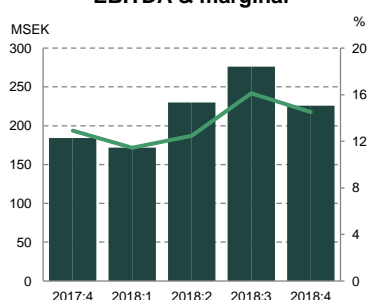
Nettoomsättningen minskade med 9 procent och uppgick till 1 558 (1 712) MSEK, vilket främst relaterad till säsongsmässigt lägre leveransvolym och något lägre försäljningspriser.

EBITDA minskade med 18 procent och uppgick till 226 (276) MSEK. Minskningen var främst relaterad till något lägre försäljningspriser och säsongsmässigt lägre leveransvolym.

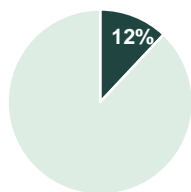
Nettoomsättning



EBITDA & marginal

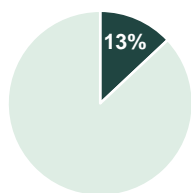


Andel nettoomsättning Jan-dec 2018*



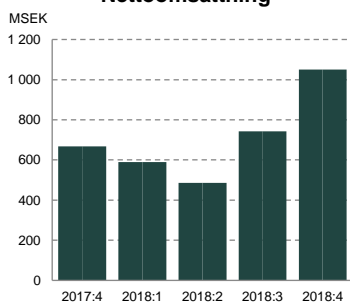
*före eliminering av internförsäljning

Andel EBITDA Jan-dec 2018**

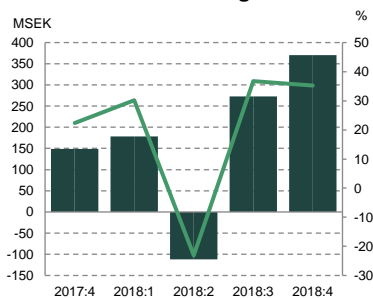


** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

Nettoomsättning



EBITDA & marginal



MASSA

Segment Massa omfattar sulfatmassa och kemisk termomekanisk massa (CTMP). Massan tillverkas i Östrand's massafabrik, där ett stort investeringsprojekt pågår för att utöka produktionskapaciteten.

| MSEK | Kvartal | | | | | Helår | | |
|-------------------------------------|---------|--------|-----|--------|----|-------|-------|-----|
| | 2018:4 | 2017:4 | % | 2018:3 | % | 2018 | 2017 | % |
| Nettoomsättning | 1 049 | 672 | 56 | 743 | 41 | 2 866 | 2 542 | 13 |
| EBITDA | 370 | 149 | 148 | 273 | 36 | 709 | 482 | 47 |
| Avskrivningar | -121 | -63 | 92 | -96 | 26 | -345 | -247 | 40 |
| Rörelseresultat | 249 | 87 | 186 | 177 | 41 | 364 | 236 | 54 |
| EBITDA-marginal, % | 35,3 | 22,2 | | 36,7 | | 24,7 | 19,0 | |
| Rörelsemarginal, % | 23,7 | 12,9 | | 23,8 | | 12,7 | 9,3 | |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 11,2 | 5,1 | | 8,4 | | 4,5 | 4,0 | |
| Leveranser, massa, tusen ton | 145 | 125 | 16 | 105 | 38 | 425 | 495 | -14 |

Den utbyggda massafabriken togs i drift i juni efter ett ombyggnadsstopp i andra kvartalet. Uppkörningen har gått enligt plan. Produktionen under det fjärde kvartalet uppgick till cirka 160 000 ton. För att återställa lagret till en normal nivå efter ombyggnadsstoppet har produktionen överstigit leveranserna. Arbetet fokuseras på att fortsätta trimma fabriken mot full produktion och högsta kvalitet.

Januari-december 2018 jämfört med januari-december 2017

Nettoomsättningen ökade med 13 procent och uppgick till 2 866 (2 542) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser. Lägre leveransvolym till följd av ombyggnadsstoppet i andra kvartalet 2018 påverkade resultatet negativt.

EBITDA ökade med 47 procent och uppgick till 709 (482) MSEK, vilket främst relaterade till högre försäljningspriser. EBITDA påverkades av kostnader relaterade till uppstart och uppkörning av den utbyggda massafabriken Östrand: (i) ombyggnadsstopp om 251 (131) MSEK, (ii) projektkostnader om 59 (100) MSEK och (iii) högre direkta kostnader om 150 (0) MSEK. Se sidan 5 för detaljer.

Oktober-december 2018 jämfört med oktober-december 2017

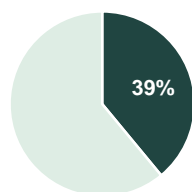
Nettoomsättningen ökade med 56 procent och uppgick till 1 049 (672) MSEK. Ökningen var relaterad till högre försäljningspriser, högre leveransvolym och positiva valutaeffekter.

EBITDA ökade med 148 procent till 370 (149) MSEK, vilket främst relaterade till högre försäljningspriser. EBITDA påverkades av kostnader relaterade till uppstart och uppkörning av den utbyggda massafabriken Östrand: (i) ombyggnadsstopp om 15 (58) MSEK, (ii) projektkostnader om 15 (28) MSEK och (iii) högre direkta kostnader om 25 (0) MSEK. Se sidan 5 för detaljer.

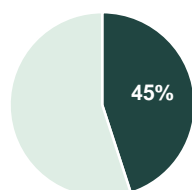
Oktober-december 2018 jämfört med juli-september 2018

Nettoomsättningen ökade med 41 procent och uppgick till 1 049 (743) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre leveransvolym till följd av uppkörning av den utbyggda massafabriken.

EBITDA uppgick till 370 (273) MSEK, en ökning med 36 procent, vilket främst relaterade till högre leveransvolym. EBITDA påverkades av kostnader relaterade till uppstart och uppkörning av den utbyggda massafabriken Östrand: (i) ombyggnadsstopp om 15 (0) MSEK, (ii) projektkostnader om 15 (13) MSEK och (iii) högre direkta kostnader om 25 (50) MSEK. Se sidan 5 för detaljer.

**Andel nettoomsättning
Jan-dec 2018***

*före eliminering av internförsäljning

**Andel EBITDA
Jan-dec 2018****

** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

PAPPER

Segment Papper består av förpackningspapper (kraftliner) som tillverkas i Obbola och Munksund samt tryckpapper som tillverkas i Ortvisen och används för tidskrifter, kataloger och reklamtryck.

| MSEK | Kvartal | | | | | Helår | | |
|-------------------------------------|---------|--------|----|--------|-----|-------|-------|-----|
| | 2018:4 | 2017:4 | % | 2018:3 | % | 2018 | 2017 | % |
| Nettoomsättning | 2 421 | 2 220 | 9 | 2 413 | 0 | 9 643 | 8 434 | 14 |
| EBITDA | 536 | 481 | 11 | 728 | -26 | 2 468 | 1 479 | 67 |
| Avskrivningar | -136 | -131 | 4 | -137 | -1 | -544 | -523 | 4 |
| Rörelseresultat | 401 | 351 | 14 | 592 | -32 | 1 925 | 956 | 101 |
| EBITDA-marginal, % | 22,2 | 21,7 | | 30,2 | | 25,6 | 17,5 | |
| Rörelsemarginal, % | 16,6 | 15,8 | | 24,5 | | 20,0 | 11,3 | |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 24,9 | 23,6 | | 37,4 | | 30,8 | 15,8 | |
| Leveranser, kraftliner, tusen ton | 197 | 204 | -3 | 198 | -1 | 805 | 845 | -5 |
| Leveranser, tryckpapper, tusen ton | 177 | 187 | -5 | 173 | 2 | 722 | 732 | -1 |

Januari-december 2018 jämfört med januari-december 2017

Nettoomsättningen ökade med 14 procent och uppgick till 9 643 (8 434) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser för kraftliner och positiva valutaeffekter. Lägre leveransvolym för kraftliner påverkade nettoomsättningen negativt.

EBITDA ökade med 67 procent och uppgick till 2 468 (1 479) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser för kraftliner och positiva valutaeffekter. Även högre försäljningspriser för tryckpapper påverkade resultatet positivt. Planerade underhållsstopp uppgick till 116 (122) MSEK.

Oktober-december 2018 jämfört med oktober-december 2017

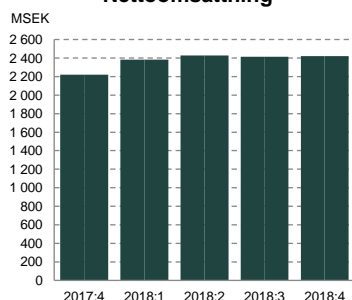
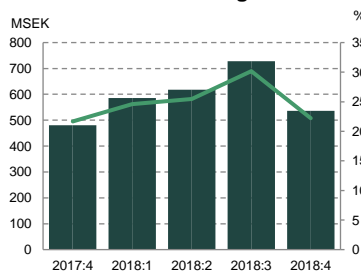
Nettoomsättningen ökade med 9 procent till 2 421 (2 220) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser för kraftliner och positiva valutaeffekter, vilket motverkades av lägre leveransvolym för både tryckpapper och kraftliner.

EBITDA ökade med 11 procent och uppgick till 536 (481) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser för kraftliner och positiva valutaeffekter. Högre råvarukostnader påverkade resultatet negativt. Planerade underhållsstopp uppgick till 82 (25) MSEK.

Oktober-december 2018 jämfört med juli-september 2018

Nettoomsättningen var i linje med föregående kvartal och uppgick till 2 421 (2 413).

EBITDA minskade med 26 procent till 536 (728) MSEK. Minskningen var främst relaterad till planerade underhållsstopp om 82 (0) MSEK. Tredje kvartalet påverkades positivt av säsongsmässigt lägre personalkostnader till följd av semesterperiod. Något lägre försäljningspriser och något högre råvarukostnader påverkade resultatet negativt.

Nettoomsättning**EBITDA & marginal**

AKTIEFÖRDELNING

| 31 december 2018 | Serie A | Serie B | Summa |
|--------------------------|------------|-------------|-------------|
| Registrerat antal aktier | 64 587 672 | 637 754 817 | 702 342 489 |

Vid utgången av perioden uppgick andelen A-aktier till 9,2 procent. Ingen förändring av A- och B-aktier under fjärde kvartalet. Det totala antalet röster i bolaget uppgår till 1 283 631 537.

HÄNDELSE EFTER KVARTALET

Inga väsentliga händelser har skett efter kvartalets utgång.

KOMMANDE RAPPORTER

- Bokslutsrapport för det första kvartalet publiceras den 29 april 2019
- Bokslutsrapport för det andra kvartalet publiceras den 26 juli 2019
- Bokslutsrapport för det tredje kvartalet publiceras den 30 oktober 2019

INBJUDAN TILL PRESSKONFERENS DELÅRSRAPPORT Q4 2018

Media och analytiker är välkomna till en presskonferens där denna delårsrapport presenteras av VD och koncernchef Ulf Larsson samt finans- och ekonomidirektör Toby Lawton.

Tid: 30 januari 2019 klockan 10:00

Plats: St:a Clara, Lundqvist & Lindqvist Klara Strand, Klarabergsviadukten 90 i Stockholm

Presskonferensen kommer att webbsändas live på www.sca.com. Det går också att delta via telefon:

Sverige: +46 (0) 8 5069 2180
Storbritannien: +44 (0) 2071 928 000
USA: +1 631 510 7495

Uppge "SCA" eller konferens id 2262298

Sundsvall, 30 januari 2019

SVENSKA CELLULOOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Ulf Larsson
VD och koncernchef

För ytterligare information, kontakta

Toby Lawton, Finans- och ekonomidirektör, +46 (0) 60 19 31 09

Björn Lyngfelt, Kommunikationsdirektör, +46 (0) 60 19 34 98

Andreas Ewertz, Chef Investor Relations, +46 (0) 60 19 31 97

Notera:

Denna information är sådan information som SCA är skyldig att offentliggöra enligt EUs marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 30 januari 2019 klockan 08:00 CET.

Björn Lyngfelt, Kommunikationsdirektör, +46 (0) 60 19 34 98

RAPPORT ÖVER KONCERNENS RESULTAT

| MSEK | Kvartal | | | | | Helår | | |
|---|---------------|---------------|-----------|---------------|------------|--------------|----------------|-----------|
| | 2018:4 | 2017:4 | % | 2018:3 | % | 2018 | 2017 | % |
| Nettoomsättning | 4 926 | 4 242 | 16 | 4 759 | 3 | 18 755 | 16 664 | 13 |
| Övriga rörelseintäkter | 594 | 436 | 36 | 372 | 60 | 1 927 | 1 603 | 20 |
| Förändring av varulager | 236 | 88 | | 289 | | 588 | -159 | |
| Värdeförändring biologiska tillgångar | 164 | 102 | 61 | 197 | -17 | 679 | 617 | 10 |
| Råvaror och förnödenheter | -1 721 | -1 631 | 6 | -1 800 | -4 | -6 799 | -5 951 | 14 |
| Personalkostnader | -827 | -761 | 9 | -696 | 19 | -3 041 | -2 763 | 10 |
| Övriga rörelsekostnader | -1 877 | -1 399 | 34 | -1 573 | 19 | -6 858 | -6 251 | 10 |
| Intäkter från andelar i intresseföretag | 0 | 1 | | 0 | | 1 | 1 | |
| Jämförelsestörande poster | - | - | | - | | - | -113 | |
| EBITDA | 1 494 | 1 078 | 38 | 1 549 | -4 | 5 252 | 3 648 | 44 |
| Avskrivningar | -351 | -292 | 20 | -323 | 9 | -1 250 | -1 137 | 10 |
| Rörelseresultat | 1 143 | 786 | 45 | 1 226 | -7 | 4 002 | 2 511 | 59 |
| Finansiella poster | -18 | -7 | | -8 | | -29 | -93 | |
| Resultat före skatt | 1 125 | 779 | 44 | 1 218 | -8 | 3 973 | 2 418 | 64 |
| Skatter | -265 | -183 | | -227 | | -314 | -544 | |
| Periodens resultat, kvarvarande verksamhet | 860 | 596 | 44 | 991 | -13 | 3 659 | 1 874 | 95 |
| Periodens resultat, avvecklad verksamhet | - | - | | - | | - | 140 281 | |
| Periodens resultat, kvarvarande och avvecklad verksamhet | 860 | 596 | | 991 | | 3 659 | 142 155 | |
| Periodens resultat hänförligt till: | | | | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | | | | | | | | |
| Periodens resultat, kvarvarande verksamhet | 860 | 595 | | 991 | | 3 659 | 1 873 | |
| Periodens resultat, avvecklad verksamhet | - | - | | - | | - | 139 955 | |
| Periodens resultat, kvarvarande och avvecklad verksamhet | 860 | 595 | | 991 | | 3 659 | 141 828 | |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | | | | | | | |
| Periodens resultat, kvarvarande verksamhet | - | 1 | | - | | - | 1 | |
| Periodens resultat, avvecklad verksamhet | - | - | | - | | - | 326 | |
| Periodens resultat, kvarvarande och avvecklad verksamhet | - | 1 | | - | | - | 327 | |
| Medelantal aktier, miljoner ¹ | 702,3 | 702,3 | | 702,3 | | 702,3 | 702,3 | |
| Resultat per aktie SEK, kvarvarande verksamhet ¹ | 1,22 | 0,85 | | 1,41 | | 5,21 | 2,67 | |
| Resultat per aktie SEK, total verksamhet ¹ | 1,22 | 0,85 | | 1,41 | | 5,21 | 201,94 | |
| ¹ Det finns inga utspädningseffekter | | | | | | | | |
| Procent | 2018:4 | 2017:4 | | 2018:3 | | 1812 | 1712 | |
| EBITDA-marginal | 30,3 | 25,4 | | 32,5 | | 28,0 | 21,9 | |
| Rörelsemarginal | 23,2 | 18,5 | | 25,8 | | 21,3 | 15,1 | |
| Nettomarginal | 17,5 | 14,0 | | 20,8 | | 19,5 | 11,2 | |
| Justerad EBITDA-marginal | 30,3 | 25,4 | | 32,5 | | 28,0 | 22,6 | |
| Justerad rörelsemarginal | 23,2 | 18,5 | | 25,8 | | 21,3 | 15,7 | |

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

| MSEK | Kvartal | | | Helår | |
|---|-------------|-------------|--------------|--------------|----------------|
| | 2018:4 | 2017:4 | 2018:3 | 2018 | 2017 |
| Periodens resultat, kvarvarande verksamhet | 860 | 596 | 991 | 3 659 | 1 874 |
| Periodens resultat, avvecklad verksamhet | 0 | 0 | 0 | 0 | 140 281 |
| Periodens resultat | 860 | 596 | 991 | 3 659 | 142 155 |
| Övrigt totalresultat för perioden: | | | | | |
| Poster som inte kan omföras till periodens resultat | | | | | |
| Övergångseffekt vid införandet av ny redovisningsstandard | -3 | - | 0 | -3 | - |
| Resultat från egetkapitalinstrument som redovisas till verkligt värde | -1 | - | 0 | -1 | - |
| Omvärdering förmånsbestämda pensionsplaner | -367 | -156 | 286 | -504 | 144 |
| Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat | 75 | 35 | -59 | 111 | -32 |
| Summa kvarvarande verksamhet | -296 | -121 | 227 | -397 | 112 |
| Summa avvecklad verksamhet | - | - | - | - | 630 |
| Summa | -296 | -121 | 227 | -397 | 742 |
| Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat | | | | | |
| Finansiella tillgångar som kan säljas | - | -2 | - | - | 0 |
| Kassafördessäkringar | 135 | 42 | 54 | 140 | 17 |
| Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet | 0 | 15 | -7 | 19 | -4 |
| Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat | -35 | 83 | -4 | -26 | -4 |
| Summa kvarvarande verksamhet | 100 | 138 | 43 | 133 | 9 |
| Summa avvecklad verksamhet | - | - | - | - | -689 |
| Summa | 100 | 138 | 43 | 133 | -680 |
| Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt | | | | | |
| Summa kvarvarande verksamhet | -196 | 17 | 270 | -264 | 121 |
| Summa avvecklad verksamhet | - | - | - | - | -59 |
| Summa | -196 | 17 | 270 | -264 | 62 |
| Summa totalresultat för perioden | | | | | |
| Summa kvarvarande verksamhet | 664 | 613 | 1 261 | 3 395 | 1 995 |
| Summa avvecklad verksamhet | - | - | - | - | 140 222 |
| Summa | 664 | 613 | 1 261 | 3 395 | 142 217 |
| Summa totalresultat hänförligt till: | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 666 | 613 | 1 261 | 3 397 | 142 049 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | -2 | 0 | 0 | -2 | 168 |

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

| MSEK | Helår | |
|---|------------------|------------------|
| | 31 december 2018 | 31 december 2017 |
| TILLGÅNGAR | | |
| Anläggningstillgångar | | |
| Goodwill och övriga immateriella tillgångar | 128 | 94 |
| Byggnader, mark, maskiner och inventarier | 18 713 | 17 104 |
| Biologiska tillgångar | 32 065 | 31 386 |
| Övriga anläggningstillgångar | 788 | 1 123 |
| Summa anläggningstillgångar | 51 694 | 49 707 |
| Omsättningstillgångar | | |
| Varulager | 4 499 | 3 460 |
| Kundfordringar | 2 629 | 2 299 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 1 079 | 707 |
| Likvida medel | 648 | 538 |
| Summa omsättningstillgångar | 8 855 | 7 004 |
| Summa tillgångar | 60 549 | 56 711 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | |
| Eget kapital | | |
| Moderbolagets aktieägare | | |
| Aktiekapital | 2 350 | 2 350 |
| Övrigt tillskjutet kapital | 6 830 | 6 830 |
| Reserver | -113 | -219 |
| Balanserade vinstmedel | 29 995 | 27 790 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | - | 2 |
| Summa eget kapital | 39 062 | 36 753 |
| Långfristiga skulder | | |
| Långfristiga finansiella skulder | 5 263 | 3 675 |
| Avsättningar för pensioner | 528 | 366 |
| Uppskjutna skatteskulder | 8 269 | 8 381 |
| Övriga långfristiga skulder | 115 | 116 |
| Summa långfristiga skulder | 14 175 | 12 538 |
| Kortfristiga skulder | | |
| Kortfristiga finansiella skulder | 2 562 | 3 502 |
| Leverantörsskulder | 3 368 | 2 900 |
| Övriga kortfristiga skulder | 1 382 | 1 018 |
| Summa kortfristiga skulder | 7 312 | 7 420 |
| Summa skulder | 21 487 | 19 958 |
| Summa eget kapital och skulder | 60 549 | 56 711 |

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

| MSEK | Helår | |
|--|---------------|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare | | |
| Värde vid periodens början | 36 751 | 73 142 |
| Summa totalresultat för perioden | 3 397 | 142 049 |
| Kassaflödessäkring, överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar | -34 | 0 |
| Skatt på kassaflödessäkring överfört till anskaffningsvärde | 7 | 0 |
| Utdelning kontant | -1 054 | -4 214 |
| Utdelning aktier i Essity | - | -174 448 |
| Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande | - | 499 |
| Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande, utspädning | - | -288 |
| Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande | - | 15 |
| Omvärderingseffekt vid förvärv av innehav utan bestämmande inflytande | -5 | -4 |
| Värde vid periodens slut | 39 062 | 36 751 |
| Innehav utan bestämmande inflytande | | |
| Värde vid periodens början | 2 | 6 377 |
| Summa totalresultat för perioden | -2 | 168 |
| Utdelning kontant | - | -130 |
| Utdelning aktier i Essity | - | -7 242 |
| Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande | - | 461 |
| Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande, utspädning | - | 288 |
| Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande | - | 80 |
| Värde vid periodens slut | - | 2 |
| Summa eget kapital, utgående balans | 39 062 | 36 753 |

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

| MSEK | Helår | |
|---|---------------|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| Den löpande verksamheten | | |
| Resultat före skatt | 3 973 | 2 419 |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹ | 604 | 509 |
| Betald skatt | -229 | -30 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | 4 348 | 2 898 |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital | | |
| Förändring av varulager | -1 025 | -60 |
| Förändring av rörelsefordringar | -694 | -100 |
| Förändring av rörelseskulder | 876 | 17 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 3 505 | 2 755 |
| Investeringsverksamheten | | |
| Löpande nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar | -1 002 | -714 |
| Strategiska investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar | -1 967 | -2 863 |
| Försäljning av materiella anläggningstillgångar | 0 | 76 |
| Återbetalning av lån från utomstående | 0 | 264 |
| Kassaflöde från investeringsverksamhet | -2 969 | -3 237 |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Upptagna lån | 3 686 | 7 100 |
| Amortering av lån | -3 068 | -1 980 |
| Noteringskostnader | 0 | -123 |
| Utdelning | -1 054 | -4 214 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamhet | -436 | 783 |
| Periodens kassaflöde | 100 | 301 |
| Likvida medel vid periodens början | 538 | 238 |
| Kursdifferens i likvida medel | 10 | -1 |
| Likvida medel vid periodens slut | 648 | 538 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie SEK | 4,99 | 3,92 |
| ¹ Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar | 1 250 | 1 137 |
| Värdeförändring av biologiska tillgångar | -679 | -617 |
| Resultat vid försäljning och byten av tillgångar | -52 | 2 |
| Övrigt | 85 | -13 |
| Summa | 604 | 509 |

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

| MSEK | Helår | |
|--|--------------|-------------|
| | 2018 | 2017 |
| Övriga rörelseintäkter | 224 | 225 |
| Övriga rörelsekostnader | -148 | -655 |
| Personalkostnader | -114 | -83 |
| EBITDA | -38 | -513 |
| Avskrivningar och nedskrivningar | -79 | -75 |
| Rörelseresultat | -117 | -588 |
| Resultat från andelar i koncernföretag | 850 | 0 |
| Finansiella poster | 124 | 13 |
| Resultat före skatt | 857 | -575 |
| Bokslutsdispositioner och skatt | 1 397 | 294 |
| Periodens resultat | 2 254 | -281 |

Övriga rörelseintäkter avser främst ersättning för upplåtelse av avverkningsrätt gällande moderbolagets skogsmark.

Som en anpassning till IFRS 9 har moderbolaget från 1 januari 2018 bytt metod för värdering av finansiella derivat från anskaffningsvärde till verkligt värde. Effekten på resultaträkningen per 31 december är en ökning av de finansiella posterna med 9 MSEK. Effekterna på balansräkningen per 31 december är +75 MSEK på finansiella anläggningstillgångar, +430 MSEK på omsättningstillgångar, +75 MSEK på långfristiga skulder, +421 MSEK på kortfristiga skulder samt +9 MSEK på eget kapital, vilket är ett netto av förändringen i resultaträkningen per 31 december samt en justering av den ingående balansen från föregående räkenskapsår.

Bytet av metod för värdering av finansiella derivat till verkligt värde har även inneburit att jämförelseåret har justerats. Detta fick ingen väsentlig påverkan på resultaträkningen per 31 december 2017. Effekterna på balansräkningen per 31 december 2017 är +46 MSEK på finansiella anläggningstillgångar, +128 MSEK på omsättningstillgångar, +166 MSEK på kortfristiga skulder, +1 MSEK på avsättningar samt +7 MSEK på eget kapital, vilket motsvarar förändringen i resultaträkningen per 31 december 2017.

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

| MSEK | 31 december 2018 | 31 december 2017 |
|---|------------------|------------------|
| Materiella anläggningstillgångar | 8 489 | 8 365 |
| Finansiella anläggningstillgångar | 4 837 | 4 941 |
| Summa anläggningstillgångar | 13 326 | 13 306 |
| Omsättningstillgångar | 18 006 | 15 674 |
| Summa tillgångar | 31 332 | 28 980 |
| Bundet eget kapital | 11 373 | 11 373 |
| Fritt eget kapital | 8 382 | 7 181 |
| Summa eget kapital | 19 755 | 18 554 |
| Avsättningar | 1 575 | 1 607 |
| Långfristiga skulder | 5 180 | 3 600 |
| Kortfristiga skulder | 4 822 | 5 219 |
| Summa eget kapital, avsättningar och skulder | 31 332 | 28 980 |

NOTER

1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 och, vad gäller moderbolaget, RFR 2.

Den 1 januari 2018 trädde två nya redovisningsstandarder i kraft; IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, vilket innebar en förändring av koncernens redovisningsprinciper.

IFRS 9 är uppdelad i tre områden; klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivningar samt säkringsredovisning. Klassificering och värdering har skett utifrån de kategorier som anges i IFRS 9 utan någon betydande inverkan på balansräkningen. Tillämpningen av en nedskrivningsmodell som anpassats till kraven enligt IFRS 9 medförde en minskning av eget kapital med cirka 3 MSEK i samband med införandet av standarden. Tillämpningen av IFRS 9 har medfört en omarbetning av koncernens säkringsdokumentation, men tillämpningen har inte fått någon effekt på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 15 är uppbyggd enligt en "kontrollbaserad" modell i fem steg och den kräver att intäkter redovisas till ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntar sig ha rätt till i utbyte av att överföra varor eller tjänster till en kund. Det uppstod inte några omräkningseffekter i samband med införandet av IFRS 15. Det egna kapitalet påverkades därmed inte av övergången till den nya standarden.

Omräkningsdifferenser på kundfordringar redovisades tidigare på raden nettoomsättning. Från och med 1 januari 2018 redovisas omräkningsdifferenser på kundfordringar som övriga rörelseintäkter.

Moderbolaget har med anledning av införandet av IFRS 9 bytt metod för värdering av finansiella derivat från och med 1 januari 2018, se sidan 17.

Effekter av framtida redovisningsprinciper

IFRS 16 Leasingavtal ska tillämpas från och med den 1 januari 2019. SCA har implementerat systemstöd som ska underlätta efterlevnaden av standarden samt identifierat och utvärderat de hyreskontrakt som kommer att omfattas av IFRS 16. Den nya standarden kommer att påverka SCA genom att de identifierade hyreskontrakten kommer att redovisas i balansräkningen. Detta kommer i sin tur påverka åtskilliga resultatmått såsom EBITDA, rörelseresultat, finansnetto, sysselsatt kapital, avkastning på sysselsatt kapital och nettolåneskuld.

Vid standardens ikraftträdande kommer SCA att tillämpa den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att ingen omräkning sker av jämförelsesiffrorna. Leasingskulden värderas till nuvärdet av återstående leasingavgifter och nyttjanderättstillgången uppgår för samtliga avtal till ett belopp som motsvarar leasingskulden, med justering för förutbetalda leasingavgifter. Övergången medför ingen påverkan på eget kapital. SCA har valt att nyttja lätttnadsreglerna avseende korttidsleasingavtal samt leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Vid standardens ikraftträdande redovisas en leasingskuld uppgående till 1 211 MSEK samt en nyttjanderättstillgång uppgående till 1 221 MSEK. Den tillkommande leasingskulden ger en ökning av nettolåneskulden med 1 211 MSEK.

En uppskattning av förväntade effekter 2019 totalt för koncernen och per segment framgår i tabellen nedan:

| MSEK | EBITDA | Avskrivningar | EBIT | Ränta | Resultat före skatt |
|--|------------|---------------|-----------|------------|---------------------|
| Skog | 70 | -70 | 0 | - | - |
| Trä | 55 | -50 | 5 | - | - |
| Massa | 20 | -15 | 5 | - | - |
| Papper | 50 | -40 | 10 | - | - |
| Övrigt | 5 | -5 | 0 | - | - |
| Uppskattad resultateffekt koncernen | 200 | -180 | 20 | -50 | -30 |

Förutom IFRS 16 har inga väsentliga ändringar skett av bedömningarna gällande nya eller ändrade redovisningsstandarder efter 2018, jämfört med de bedömningar som lämnades i SCAs årsredovisning 2017.

2. INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

| MSEK | Helår | |
|------------------------|---------------|---------------|
| | 2018 | 2017 |
| Sverige | 2 717 | 2 396 |
| EU exklusive Sverige | 12 016 | 10 421 |
| Övriga Europa | 1 079 | 914 |
| Övriga världen | 2 943 | 2 933 |
| Summa koncernen | 18 755 | 16 664 |

3. RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

SCAs riskeponering och riskhantering beskrivs på sidorna 50-53 i årsredovisningen för 2017. Inga väsentliga förändringar har skett som påverkat de redovisade riskerna.

4. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

5. AVVECKLAD VERKSAMHET

SCA delade ut aktierna i Essity till aktieägarna i SCA i juni 2017. Första handelsdag för Essity på Nasdaq Stockholm var den 15 juni 2017 och slutkursen blev 247,20 kr för A-aktien och 248,50 kr för B-aktien. Det innebar ett börsvärde om cirka 174 448 MSEK för Essity. Resultateffekten vid utdelningen fastställdes som skillnaden mellan marknadsvärdet av skulden vid utdelningstillfället och de nettotillgångar som delades ut genom Essity och gav en resultateffekt om 136 914 MSEK under andra kvartalet 2017.

RESULTATUTVECKLING

| MSEK | Helår | |
|----------------------------|----------|--------------|
| | 2018 | 2017 |
| Nettoomsättning | 0 | 47 854 |
| Rörelseresultat | 0 | 4 965 |
| Finansiella poster | 0 | -487 |
| Resultat före skatt | 0 | 4 478 |
| Skatter | 0 | -1 111 |
| Periodens resultat | 0 | 3 367 |

KASSAFLÖDESANALYS

| MSEK | Helår | |
|---|----------|------------|
| | 2018 | 2017 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 0 | 4 517 |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten | 0 | -15 591 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 0 | 11 022 |
| Periodens kassaflöde | 0 | -52 |

6. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Fördelning per nivå vid värdering till verkligt värde

| MSEK | Redovisat värde i balans-räkningen | Värderade till verkligt värde via resultat-räkningen | Derivat som används för säkrings-redovisning | Finansiella tillgångar som kan säljas | Finansiella skulder värderade till upplupet ansk. värde | Varav verkligt värde per nivå | | |
|-------------------------------------|------------------------------------|--|--|---------------------------------------|---|-------------------------------|------------|-----------|
| 31 december 2018 | | | | | | 1 | 2 | 3 |
| Derivat | 375 | 17 | 358 | | | 322 | 52 | |
| Långfristiga finansiella tillgångar | 19 | | | 19 | | | | 19 |
| Summa tillgångar | 394 | 17 | 358 | 19 | 0 | 322 | 52 | 19 |
| Derivat | 131 | 37 | 94 | | | | 131 | |
| Kortfristiga finansiella skulder | 2 544 | | | | 2 544 | | | |
| Långfristiga finansiella skulder | 5 263 | | | | 5 263 | | | |
| Summa skulder | 7 938 | 37 | 94 | 0 | 7 807 | 0 | 131 | 0 |

| MSEK | Redovisat värde i balans-räkningen | Värderade till verkligt värde via resultat-räkningen | Derivat som används för säkrings-redovisning | Finansiella tillgångar som kan säljas | Finansiella skulder värderade till upplupet ansk. värde | Varav verkligt värde per nivå | | |
|-------------------------------------|------------------------------------|--|--|---------------------------------------|---|-------------------------------|-----------|-----------|
| 31 december 2017 | | | | | | 1 | 2 | 3 |
| Derivat | 166 | 22 | 144 | | | 74 | 92 | |
| Långfristiga finansiella tillgångar | 20 | | | 20 | | | | 20 |
| Summa tillgångar | 186 | 22 | 144 | 20 | 0 | 74 | 92 | 20 |
| Derivat | 9 | 5 | 4 | | | 4 | 5 | |
| Kortfristiga finansiella skulder | 3 493 | | | | 3 493 | | | |
| Långfristiga finansiella skulder | 3 675 | | | | 3 675 | | | |
| Summa skulder | 7 177 | 5 | 4 | 0 | 7 168 | 4 | 5 | 0 |

Verkligt värde på kundfordringar, övriga korta och långfristiga fordringar, likvida medel samt leverantörsskulders verkliga värde uppskattas vara lika med dess bokförda värde. Totalt verkligt värde för kortfristiga och långfristiga finansiella skulder uppgick till 7 814 (7 178) MSEK. Elderivatet värderas utifrån publicerade priser på aktiv marknad. Övriga finansiella instrument modellvärderas baserat på aktuella valuta- och räntenoteringar på balansdagen. Verkliga värden för skuldinstrument fastställs med hjälp av värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterade marknadsräntor för respektive löptid.

7. EVENTUALFÖRPLIKTELSER OCH STÄLLDA PANTER

| Eventualförpliktelser | Moderbolaget | | Koncernen | |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 31 december 2018 | 31 december 2017 | 31 december 2018 | 31 december 2017 |
| MSEK | | | | |
| Borgensförbindelser för | | | | |
| dotterföretag | 704 | 564 | - | - |
| intresseföretag | - | - | 5 | 5 |
| kunder och övriga | - | - | 39 | 27 |
| Övriga ansvarsförbindelser | 231 | 238 | 23 | 283 |
| Summa | 935 | 802 | 67 | 315 |
| Ställda pantar | | | | |
| MSEK | | | | |
| Företagsinteckningar | 20 | 20 | 20 | 20 |
| Summa | 20 | 20 | 20 | 20 |

8. AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

För definitioner av alternativa nyckeltal, se SCA Årsredovisning 2017 sidan 77.

OPERATIVT KASSAFLÖDE

| MSEK | Kvartal | | | Helår | |
|---|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2018:4 | 2017:4 | 2018:3 | 2018 | 2017 |
| EBITDA | 1 494 | 1 078 | 1 549 | 5 252 | 3 648 |
| Förändring biologiska tillgångar och andra icke kassaflödespåverkande poster ¹ | -183 | -100 | -220 | -749 | -503 |
| Kassamässigt rörelseöverskott | 1 311 | 978 | 1 329 | 4 503 | 3 145 |
| Förändring av rörelsekapital | -217 | 96 | -281 | -843 | -143 |
| Löpande nettoinvesteringar | -472 | -220 | -254 | -1 002 | -638 |
| Övrigt operativt kassaflöde | 122 | -12 | -52 | 93 | -91 |
| Operativt kassaflöde | 744 | 842 | 742 | 2 751 | 2 273 |

¹ Föregående års siffror inkluderar återläggning av jämförelsestörande poster

BALANSRÄKNINGSSTRUKTUR

| MSEK | 31 december 2018 | 31 december 2017 |
|---|------------------|------------------|
| Biologiska tillgångar | 32 065 | 31 386 |
| Uppskjuten skatt avseende biologiska tillgångar | -6 605 | -6 905 |
| Biologiska tillgångar, netto | 25 460 | 24 481 |
| Rörelsekapital | 3 735 | 2 861 |
| Övrigt sysselsatt kapital, netto | 16 887 | 15 377 |
| Totalt sysselsatt kapital | 46 082 | 42 719 |

SYSSELSATT KAPITAL

| MSEK | 31 december 2018 | 31 december 2017 |
|--|------------------|------------------|
| Totala tillgångar | 60 549 | 56 711 |
| - Finansiella tillgångar | -1 333 | -1 577 |
| - Långfristiga ej räntebärande skulder | -8 384 | -8 497 |
| - Kortfristiga ej räntebärande skulder | -4 750 | -3 918 |
| Sysselsatt kapital | 46 082 | 42 719 |

RÖRELSEKAPITAL

| MSEK | 31 december 2018 | 31 december 2017 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Varulager | 4 499 | 3 460 |
| Kundfordringar | 2 629 | 2 299 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 1 060 | 694 |
| Leverantörsskulder | -3 368 | -2 900 |
| Övriga kortfristiga skulder | -1 140 | -977 |
| Justeringar ¹ | 55 | 285 |
| Rörelsekapital | 3 735 | 2 861 |

¹ Justeringar

| | | |
|--|------|-----|
| Övriga kortfristiga fordringar, Gröna elcertifikat | -16 | -35 |
| Leverantörsskulder, strategiska investeringar | 167 | 317 |
| Övriga kortfristiga avsättningar | -100 | 0 |
| Övriga kortfristiga skulder, utsläppsrätter | 4 | 3 |
| Summa justeringar | 55 | 285 |

NETTOLÅNESKULD

| MSEK | 31 december 2018 | 31 december 2017 |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Överskott i fonderade pensionsplaner | 630 | 1 002 |
| Långfristiga finansiella tillgångar | 46 | 28 |
| Kortfristiga finansiella tillgångar | 9 | 9 |
| Likvida medel | 648 | 538 |
| Finansiella tillgångar | 1 333 | 1 577 |
| Långfristiga finansiella skulder | 5 263 | 3 675 |
| Avsättningar för pensioner | 528 | 366 |
| Kortfristiga finansiella skulder | 2 562 | 3 502 |
| Finansiella skulder | 8 353 | 7 543 |
| Nettolåneskuld | -7 020 | -5 966 |

9. NYCKELTAL

| | Kvartal | | | Helår | |
|-----------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|-------------|
| | 2018:4 | 2017:4 | 2018:3 | 2018 | 2017 |
| MARGINALER | | | | | |
| EBITDA-marginal, % | 30,3 | 25,4 | 32,5 | 28,0 | 21,9 |
| Rörelsemarginal, % | 23,2 | 18,5 | 25,8 | 21,3 | 15,1 |
| Nettomarginal, % | 17,5 | 14,0 | 20,8 | 19,5 | 11,2 |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 30,3 | 25,4 | 32,5 | 28,0 | 22,6 |
| Justerad rörelsemarginal, % | 23,2 | 18,5 | 25,8 | 21,3 | 15,7 |

AVKASTNINGSMÅTT (RULLANDE 12 MÅNADER)

| | Helår | |
|---|--------------|-------------|
| | 2018 | 2017 |
| Avkastning på sysselsatt kapital, % | 9,0 | 6,1 |
| Avkastning på sysselsatt kapital - Industridelen, % | 16,4 | 9,7 |

KAPITALSTRUKTUR

| | Helår | |
|----------------------------------|--------------|-------------|
| | 2018 | 2017 |
| Sysselsatt kapital, MSEK | 46 082 | 42 719 |
| Nettolåneskuld, MSEK | 7 020 | 5 966 |
| Nettolåneskuld/EBITDA (LTM), ggr | 1,3 | 1,6 |
| Eget kapital, MSEK | 39 062 | 36 753 |
| Eget kapital per aktie, SEK | 56 | 52 |
| Skuldsättningsgrad, % | 18,0 | 16,2 |

ÖVRIGA NYCKELTAL

| | Helår | |
|--|--------------|-------------|
| | 2018 | 2017 |
| Rörelsekapital i procent av nettoomsättningen ¹ , % | 17,5 | 17,7 |

¹ Genomsnittet av 13 månaders rörelsekapital i procent av 12 månaders rullande nettoomsättning

10. KVARTALSDATA PER SEGMENT

NETTOOMSÄTTNING

| MSEK | Kvartal | | | | | | | | | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2018:4 | 2018:3 | 2018:2 | 2018:1 | 2017:4 | 2017:3 | 2017:2 | 2017:1 | 2016:4 | 2016:3 |
| Skog | 1 540 | 1 455 | 1 162 | 1 298 | 1 287 | 1 261 | 1 210 | 1 312 | 1 296 | 1 296 |
| Trä | 1 558 | 1 712 | 1 846 | 1 503 | 1 426 | 1 567 | 1 637 | 1 364 | 1 361 | 1 361 |
| Massa | 1 049 | 743 | 485 | 589 | 672 | 644 | 585 | 641 | 668 | 668 |
| Papper | 2 421 | 2 413 | 2 426 | 2 383 | 2 220 | 2 096 | 2 072 | 2 046 | 1 998 | 1 998 |
| Internleveranser | -1 642 | -1 564 | -1 249 | -1 373 | -1 363 | -1 337 | -1 282 | -1 394 | -1 384 | -1 384 |
| Summa nettoomsättning | 4 926 | 4 759 | 4 670 | 4 400 | 4 242 | 4 231 | 4 222 | 3 969 | 3 939 | 3 939 |

EBITDA

| MSEK | Kvartal | | | | | | | | | |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2018:4 | 2018:3 | 2018:2 | 2018:1 | 2017:4 | 2017:3 | 2017:2 | 2017:1 | 2016:4 | 2016:3 |
| Skog | 427 | 292 | 371 | 304 | 358 | 316 | 364 | 325 | 338 | 338 |
| Trä | 226 | 276 | 230 | 172 | 184 | 187 | 154 | 145 | 161 | 161 |
| Massa | 370 | 273 | -112 | 178 | 149 | 158 | 71 | 104 | 102 | 102 |
| Papper | 536 | 728 | 618 | 586 | 481 | 439 | 291 | 268 | 271 | 271 |
| Övrigt | -65 | -20 | -73 | -65 | -94 | -51 | -156 | -45 | -53 | -53 |
| Summa EBITDA | 1 494 | 1 549 | 1 034 | 1 175 | 1 078 | 1 049 | 724 | 797 | 819 | 819 |

EBITDA-MARGINAL

| Procent | Kvartal | | | | | | | | | |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2018:4 | 2018:3 | 2018:2 | 2018:1 | 2017:4 | 2017:3 | 2017:2 | 2017:1 | 2016:4 | 2016:3 |
| Skog | 27,7 | 20,1 | 31,9 | 23,4 | 27,8 | 25,1 | 30,1 | 24,8 | 26,1 | 26,1 |
| Trä | 14,5 | 16,1 | 12,5 | 11,4 | 12,9 | 11,9 | 9,4 | 10,6 | 11,8 | 11,8 |
| Massa | 35,3 | 36,7 | -23,1 | 30,2 | 22,2 | 24,5 | 12,1 | 16,2 | 15,3 | 15,3 |
| Papper | 22,2 | 30,2 | 25,5 | 24,6 | 21,7 | 20,9 | 14,1 | 13,1 | 13,6 | 13,6 |
| EBITDA-marginal | 30,3 | 32,5 | 22,1 | 26,7 | 25,4 | 24,8 | 17,1 | 20,1 | 20,8 | 20,8 |

JUSTERAD EBITDA

| MSEK | Kvartal | | | | | | | | | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2018:4 | 2018:3 | 2018:2 | 2018:1 | 2017:4 | 2017:3 | 2017:2 | 2017:1 | 2016:4 | 2016:3 |
| Skog | 427 | 292 | 371 | 304 | 358 | 316 | 364 | 325 | 338 | 338 |
| Trä | 226 | 276 | 230 | 172 | 184 | 187 | 154 | 145 | 161 | 161 |
| Massa | 370 | 273 | -112 | 178 | 149 | 158 | 71 | 104 | 102 | 102 |
| Papper | 536 | 728 | 618 | 586 | 481 | 439 | 291 | 268 | 277 | 277 |
| Övrigt | -65 | -20 | -73 | -65 | -94 | -51 | -53 | -35 | -52 | -52 |
| Summa justerad EBITDA ¹ | 1 494 | 1 549 | 1 034 | 1 175 | 1 078 | 1 049 | 827 | 807 | 826 | 826 |

JUSTERAD EBITDA-MARGINAL

| Procent | Kvartal | | | | | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2018:4 | 2018:3 | 2018:2 | 2018:1 | 2017:4 | 2017:3 | 2017:2 | 2017:1 | 2016:4 | 2016:3 |
| Skog | 27,7 | 20,1 | 32,0 | 23,4 | 27,8 | 25,1 | 30,1 | 24,8 | 26,1 | 26,1 |
| Trä | 14,5 | 16,1 | 12,5 | 11,4 | 12,9 | 11,9 | 9,4 | 10,6 | 11,8 | 11,8 |
| Massa | 35,3 | 36,7 | -23,1 | 30,2 | 22,2 | 24,5 | 12,1 | 16,2 | 15,3 | 15,3 |
| Papper | 22,2 | 30,2 | 25,5 | 24,6 | 21,7 | 20,9 | 14,1 | 13,1 | 13,9 | 13,9 |
| Justerad EBITDA-marginal ¹ | 30,3 | 32,5 | 22,1 | 26,7 | 25,4 | 24,8 | 19,6 | 20,3 | 21,0 | 21,0 |

¹ Exklusive jämförelsestörande poster