

# Delårsrapport

## 1 januari – 31 mars 2007

### 1 JANUARI – 31 MARS 2007 (jämfört med motsvarande period föregående år)

- Nettoomsättningen uppgick till 25 615 (25 400) MSEK.
- Resultat före skatt uppgick till 1 863 (1 569) MSEK.
- Periodens resultat uppgick till 1 434 (1 169) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 6,11 (4,96) SEK, en förbättring med 23%.
- Flera strategiskt viktiga förvärv och avyttringar genomfördes under det första kvartalet.

### RESULTATUTVECKLING

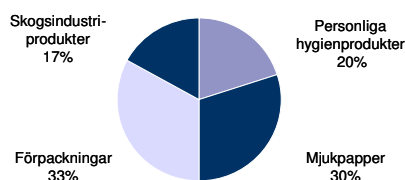
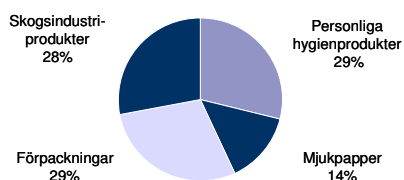
MSEK	0703	0603	%	2007:1	2006:4	%
<b>Nettoomsättning</b>	<b>25 615</b>	25 400	1	<b>25 615</b>	25 650	0
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>3 783</b>	3 521	7	<b>3 783</b>	3 818	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 282</b>	1 955	17	<b>2 282</b>	2 261	1
Finansiella poster	-419	-386		-419	-458	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 863</b>	1 569	19	<b>1 863</b>	1 803	3
Skatter	-429	-400		-429	-352	
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 434</b>	1 169	23	<b>1 434</b>	1 451	-1
Resultat per aktie, SEK	6,11	4,96	23	6,11	6,16	-1

### KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

"Jämfört med föregående år förbättrades periodens resultat med 23%. SCA lyckades också förbättra rörelseresultatet under första kvartalet jämfört med det starka fjärde kvartalet 2006. Verksamhetsområdet Förpackningar bidrog positivt, medan svagare volymer inom övriga verksamhetsområden dämpade resultatförbättringen liksom högre råvarukostnader i form av ved, massa och returfiber. Marknadstrenderna är fortsatt positiva för samtliga verksamhetsområden. De snabba råvarukostnadsökningarna kan, i det korta perspektivet, få en negativ resultat effekt. Dock är möjligheterna till fortsatta prishöjningar goda, vilket successivt leder till marginalförbättringar.

Under första kvartalet har SCA genomfört flera viktiga förvärv och avyttringar i linje med vår strategi. Avyttringen av den nordamerikanska förpackningsverksamheten, förvärv inom den europeiska mjukpappersverksamheten samt inom våra tillväxtregioner stärker förutsättningarna för långsiktig tillväxt."

Jan Åström, verkställande direktör och koncernchef

**ANDEL AV FÖRSÄLJNING (Q1)****ANDEL AV RÖRELSERESULTAT (Q1)****RESULTATUTVECKLING FÖR KONCERNEN**

MSEK	0703	0603	%	2007:1	2006:4	%
<b>Nettoomsättning</b>	<b>25 615</b>	25 400	1	<b>25 615</b>	25 650	0
Rörelsens kostnader	-21 832	-21 879		-21 832	-21 832	
<b>Rörelseöverskott</b>	<b>3 783</b>	3 521	7	<b>3 783</b>	3 818	-1
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 509	-1 571		-1 509	-1 561	
Intäkter från andelar i intresseföretag	8	5		8	4	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 282</b>	1 955	17	<b>2 282</b>	2 261	1
Finansiella poster	-419	-386		-419	-458	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 863</b>	1 569	19	<b>1 863</b>	1 803	3
Skatter	-429	-400		-429	-352	
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 434</b>	1 169	23	<b>1 434</b>	1 451	-1

**Resultat per aktie, SEK - moderbolagets aktieägare**  
- efter utspädningseffekter

0703	0603	%	2007:1	2006:4	%
6,11	4,96	23	6,11	6,16	-1

**Marginaler (procent)**

<b>Rörelseöverskottsmarginal</b>	14,8	13,9	14,8	14,9
<b>Rörelsemarginal</b>	8,9	7,7	8,9	8,8

**RÖRELSERESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE**

MSEK	0703	0603	%	2007:1	2006:4	%
Personliga hygienprodukter	679	699	-3	679	726	-6
Mjukpapper	339	300	13	339	358	-5
Förpackningar	689	438	57	689	598	15
Skogsindustriprodukter	663	577	15	663	676	-2
Övrigt	-88	-59		-88	-97	
<b>Totalt</b>	<b>2 282</b>	1 955	17	<b>2 282</b>	2 261	1

**OPERATIVT KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSOMRÅDE**

MSEK	0703	0603	%	2007:1	2006:4	%
Personliga hygienprodukter	641	686	-7	641	782	-18
Mjukpapper	211	-62	-	211	445	-53
Förpackningar	-260	-229	14	-260	189	-
Skogsindustriprodukter	691	480	44	691	765	-10
Övrigt	-221	-282		-221	-261	
<b>Totalt</b>	<b>1 062</b>	593	79	<b>1 062</b>	1 920	-45

**NYCKELTAL**

	0703	0603	2007:1	2006:4
Skuldsättningsgrad, ggr	0,57	0,65	0,57	0,62
Skuldbetalningsförmåga, %	34	29	34	29
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9	9	10	9
Avkastning på eget kapital, %	10	8	10	10



Utveckling jämfört med motsvarande period föregående år:

#### Förpackningar

Försäljning: +2%  
Rörelseresultat: +57%

#### Skogsindustriprodukter

Försäljning: +2%  
Rörelseresultat: +15%

#### Mjukpapper

Försäljning: -3%  
Rörelseresultat: +13%

#### Personliga hygienprodukter

Försäljning: 0%  
Rörelseresultat: -3%

## KONCERNEN

Nettoomsättningen förbättrades med 1% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 25 615 (25 400) MSEK. Högre priser ökade nettoomsättningen med 960 MSEK, framförallt för wellpapp men även mjukpapper och sågade trävaror uppvisade högre priser. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen negativt med 3%, eller 750 MSEK. Resultat före skatt förbättrades med 19% och uppgick till 1 863 (1 569) MSEK.

Jämfört med det fjärde kvartalet 2006 låg nettoomsättningen på samma nivå. Högre priser, främst inom wellpapp- och sågverksrörelserna, har motverkats av lägre volymer inom Personliga hygienprodukter och Mjukpapper. Resultat före skatt förbättrades med 3% och uppgick till 1 863 (1 803) MSEK.

## KASSAFLÖDE OCH FINANSIERING

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 3 537 MSEK jämfört med 3 381 MSEK motsvarande period föregående år. En säsongsmissigt hög rörelsekapitalbindning påverkade det operativa kassaflödet negativt med 1 510 (1 561) MSEK. Framförallt inom Förpackningar har rörelsekapitalet ökat, en effekt av prishöjningarna och en därmed högre försäljning samt av betalningar för höga investeringar under fjärde kvartalet. Utlägg för löpande investeringar var något lägre än motsvarande period föregående år och uppgick till cirka 4% av nettoomsättningen. Utbetalningarna för effektiviseringsprogrammen följer plan. Det operativa kassaflödet uppgick till 1 062 (593) MSEK.

Finansiella poster ökade med 33 MSEK och uppgick till -419 MSEK. En genomsnittligt lägre nettolåneskuld och högre erhållna aktieutdelningar har inte kompenserat för högre räntesatser. Skattebetalningarna var något högre än motsvarande period föregående år och uppgick till -375 (-333) MSEK. Kassaflödet från rörelsen uppgick till 267 (-125) MSEK.

Strategiska investeringar och förvärv uppgick till 604 (226) MSEK, varav cirka hälften avsåg köpeskillingen för minoritetsposten i det kinesiska mjukpappersföretaget Vinda. Under perioden erhöles också betalning, 2 802 MSEK, för den avyttrade förpackningsverksamheten i Nordamerika. Nettokassaflödet uppgick till 2 511 (-292) MSEK.

Nettolåneskulden uppgick vid periodens slut till 33 609 MSEK, en minskning med 2 790 MSEK sedan årets början. Ett positivt nettokassaflöde om 2 511 MSEK motverkades av negativa valutakurseffekter till följd av den svenska kronans försvagning om 633 MSEK. Omvärderingar enligt IAS 19 för pensioner och IAS 39 för finansiella instrument, hade tillsammans en positiv effekt om 912 MSEK, varav den absoluta merparten är hänförlig till pensioner. Årets aktieutdelning som betalades i början av april hade ingen effekt på nettolåneskulden under det första kvartalet.

## EGET KAPITAL

Koncernens egna kapital ökade under perioden med 427 MSEK till 59 390 MSEK. Periodens nettoresultat och effekter av omvärderingar enligt IAS 19 för pensioner och IAS 39 för finansiella instrument, ökade eget kapital med 1 434 MSEK respektive 850 MSEK. Valutakurseffekter hade en positiv effekt om 950 MSEK.

Efter årsstämman beslut den 29 mars har, inför betalningen den 10 april, årets utdelning reducerat det egna kapitalet med 2 807 MSEK. Beloppet återfinns i balansräkningen som räntefri skuld till aktieägare.

## PERSONAL

Under kvartalet uppgick medelantalet anställda till knappt 51 300, varav cirka 2 500 personer i den nordamerikanska förpackningsrörelsen, jämfört med cirka 51 000 under fjärde kvartalet 2006 och 51 500 under första kvartalet 2006.

Ökningen av medelantalet anställda är en följd av expansion, främst i Kina och Latinamerika, men antalet anställda har även ökat i Polen, Ryssland och Slovakien. Effekten av besparingsprogrammen har hittills medfört en minskning av antalet anställda med 3 000 personer.

## EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

Tillkommande besparingar från det pågående effektiviseringsprogrammet påverkade resultatet med 26 MSEK under det första kvartalet. Totalt uppgår besparingarna under det första kvartalet till cirka 300 MSEK, vilket innebär en årstakt om 1 200 MSEK. Som tidigare annonserats ska besparingar med en årstakt om 1 550 MSEK uppnås med fullt genomslag 2008.

## FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Likvid för den nordamerikanska förpackningsverksamheten, 400 MUSD, motsvarande bokfört värde på verksamheten, erhöles under mars månad och verksamheten dekonsoliderades den 7 mars. Vinst per aktie påverkas med -0,2 SEK på årsbasis medan nettoskulden minskar med cirka 2,8 miljarder SEK. Avsikten är att koncentrera förpackningsverksamheten till Europa och Asien, marknader med möjlighet till god tillväxt. I linje med denna strategi förvärvade SCA resterande 7,5% av utestående aktier i ett tidigare delägt förpackningsföretag i Kina.

Rörelseresultatet i den amerikanska förpackningsverksamheten uppgick till 51 MSEK under perioden 1 januari-7 mars 2007. Då tillgångarna i verksamheten sedan årsskiftet redovisats som anläggningstillgångar till försäljning har avskrivningar inte belastat resultatet.

I mars träffade SCA avtal om att förvärva Procter & Gambles europeiska mjukpappersverksamhet med ett flertal välkända och starka varumärken. Förvärvet är ett viktigt steg för att förbättra lönsamheten inom SCAs europeiska verksamhet för konsumentmjukpapper. Köpeskillingen uppgår till 512 MEUR och erläggs kontant. Årlig nettoförsäljning uppgår till i det närmaste 500 MEUR. EBITDA-marginalen är i nivå med SCAs totala mjukpappersverksamhet. Förvärvet förutsätter godkännande från berörda myndigheter.

I mars beslöt SCA att gå in som 20-procentig ägare i det kinesiska mjukpappersföretaget Vinda. Vinda, som är ett av de starkaste varumärkena på den kinesiska marknaden, har en marknadsandel på cirka 4% och är därmed en av de fyra största aktörerna inom mjukpapper i Kina. Köpeskillingen uppgår till motsvarande 330 MSEK. Förvärvet uppvisar ett CVA-index på 1,15. Bolaget har genom kapacitetsutbyggnad växt med mer än 30% per år de senaste två åren och den starka tillväxten förväntas fortsätta.

I mars etablerade SCA också ett samägt bolag 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). Godrej Consumer Products Ltd är ett av

Indiens snabbast växande företag inom snabbbrörliga konsumentvaror med en årlig försäljning motsvarande 1,1 miljarder SEK.

## **INVESTERINGAR**

Under första kvartalet fattades beslut om investering i en andra mjukpappersmaskin i Barton, USA. Den nya maskinen kommer att stärka konkurrenskraft, förbättra servicegrad och kvalitet mot SCAs kunder, samt möjliggöra ytterligare expansion. Anläggningen har tidigare producerat cirka 100 000 ton. Med den nya maskinen kommer Barton att producera 170 000 ton. Investeringen uppgår till cirka 1 miljard SEK och produktionsstarten planeras äga rum sommaren 2008.

Definitivt beslut har också fattats om att gå vidare med investeringen i en ny mjukpappersmaskin i Sovetsk, söder om Moskva, Ryssland. Kapaciteten uppgår till 30 000 ton och investeringen, uppgående till 615 MSEK, sker för att säkerställa fortsatt expansion på den ryska marknaden där SCA är den ledande aktören.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

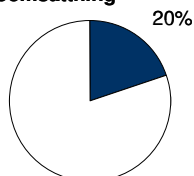
Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Redovisningsrådet RR 31 och, vad gäller moderbolaget, RR 32. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen för 2006.

## **MODERBOLAGET**

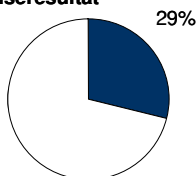
Koncernens moderbolag, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA (publ), äger den skogsmark och övrig fast egendom som hör till den skogliga verksamheten och upplåter avverkningsrätter till rotstående skog till dotterbolaget SCA Skog AB. Moderbolaget är i övrigt ett holdingbolag med huvudsaklig uppgift att äga och förvalta aktier i ett antal affärsgruppsföretag samt utöva koncernövergripande ledning och administration. Rörelsens intäkter under perioden januari - mars 2007 uppgick till 42 (22) MSEK och resultatet före bokslutsdispositioner och skatter till -453 (0) MSEK. Moderbolaget har under kvartalet inte gjort några investeringar i aktier och andelar. Investeringar i fastigheter och anläggningar uppgick under perioden till 21 (5) MSEK. Likvida medel inklusive koncernkonto vid periodens utgång uppgick till 32 (31) MSEK.

## PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER

Del av koncernen,  
nettoomsättning



Del av koncernen,  
rörelseresultat



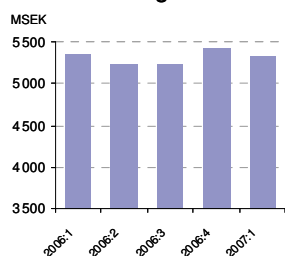
Nettoomsättningen uppgick till 5 331 MSEK vilket var i nivå med motsvarande period föregående år. Ökade volymer och högre priser förbättrade nettoomsättningen med 3% respektive 2%.

### MARKNAD

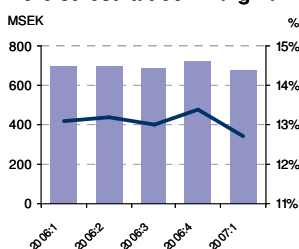
Efterfrågan på inkontinensprodukter inom vårdsektorn var något svagare än under det mycket starka fjärde kvartalet 2006. SCAs försäljning till den europeiska detaljhandeln fortsatte att utvecklas väl. Under slutet av det första kvartalet påbörjade SCA lanseringen av "Feel Dry", vilket omfattar en uppgradering av hela sortimentet av inkontinensprodukter och tjänster som säljs till vårdsektorn. Mottagandet från kunderna har initialt varit mycket positivt.

I Norden bibehåller SCAs varumärke Libero sin starka ställning inom blöjsegmentet. Konkurrensen inom marknaden för mensskydd är fortsatt intensiv i Europa med en hög takt av produktuppgraderingar och marknadskampanjer. I Latinamerika, främst Colombia och Mexiko, stärker SCA positionerna inom mensskydd och försäljningen uppvisade höga tillväxttal.

Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Avvikelser, rörelseresultat (%)  
0703 vs. 0603

Pris/mix:	+7
Volym:	+14
Råmaterial:	-7
Energi:	0
Valuta:	-3
Övrigt:	-14

Avvikelser, rörelseresultat (%)  
2007:1 vs. 2006:4

Pris/mix:	-4
Volym:	-9
Råmaterial:	+2
Energi:	0
Valuta:	0
Övrigt:	+5

### RÖRELSEN

#### Januari – mars (jämfört med motsvarande period föregående år)

Nettoomsättningen uppgick till 5 331 MSEK jämfört med 5 348 MSEK motsvarande period föregående år. Förbättrade volymer, främst avseende försäljning av inkontinensprodukter till den europeiska detaljhandeln och högre priser motverkades av negativa valutakursförändringar.

Rörelseresultatet minskade med 3% och uppgick till 679 (699) MSEK. Förbättrade volymer bidrog med 95 MSEK och högre priser med 52 MSEK, totalt en förbättring av rörelseresultatet med 21%. Volym och prisförbättringen motverkades av högre produktionskostnader samt högre kostnader för marknadsföring samt kostnader för organisationsuppbyggnad för att tillvarata tillväxtpotentialer på nya marknader. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 3%.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 934 (950) MSEK och operativt kassaflöde till 641 (686) MSEK. Lägre utbetalningar för de pågående effektiviseringsprogrammen har motverkats av ett något lägre kassamässigt rörelseöverskott, en högre rörelsekapitalbindning samt något högre löpande nettoinvesteringar.

#### Januari – mars (jämfört med föregående kvartal)

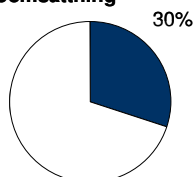
I Europa och USA minskade försäljningen av inkontinensskydd till vårdsektorn. Minskningen är en följd av den höga försäljningen mot slutet av föregående år och att kunderna under det första kvartalet sänkt sina lager på grund av annonserade produktlanseringar. Försäljningen av barnblöjor och mensskydd var på samma nivå som föregående kvartal. Den goda försäljningsutvecklingen i Östeuropa inklusive Ryssland fortsätter.

### AFFÄRSOMRÅDE PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER

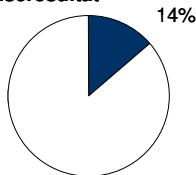
MSEK	0703	0603	%	2007:1	2006:4	%
Nettoomsättning	5 331	5 348	0	5 331	5 429	-2
Rörelseöverskott	933	950	-2	933	961	-3
Rörelseresultat	679	699	-3	679	726	-6
Rörelseöverskottsmarginal, %	17,5	17,8		17,5	17,7	
Rörelsemarginal, %	12,7	13,1		12,7	13,4	
Volymutveckling, %	2,6	13,3		2,8	6,0	

## MJUKPAPPER

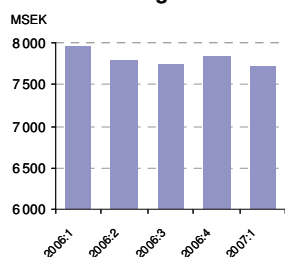
Del av koncernen,  
nettoomsättning



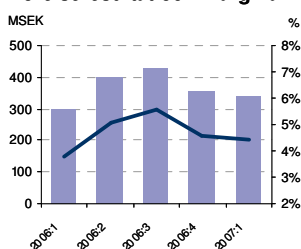
Del av koncernen,  
rörelseresultat



Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Avvikelse, rörelseresultat (%)  
0703 vs. 0603

Pris/mix:	+103
Volym:	-6
Råmaterial:	-79
Energi:	+20
Valuta:	-7
Övrigt:	-18

Avvikelse, rörelseresultat (%)  
2007:1 vs. 2006:4

Pris/mix:	+33
Volym:	-21
Råmaterial:	-18
Energi:	+4
Valuta:	+2
Övrigt:	-5

Nettoomsättningen uppgick till 7 725 (7 962) MSEK, 2% lägre än motsvarande period föregående år. Högre priser har motverkats av negativa valutakurseffekter. I den europeiska verksamheten har priserna förbättrats med 5%.

### MARKNAD

Efterfrågan på mjukpapper som används i hemmet var god i Europa under det första kvartalet. SCA fortsätter att konsekvent genomföra prisökningar på flera viktiga marknader, vilket successivt får resultatgenomslag. Kostnaderna för insatsråvaror fortsatte dock att öka, framförallt för returpapper och pappersmassa, vilket även bedöms påverka utfallet för andra kvartalet.

Efterfrågan på mjukpapper som används utanför hemmet (Away-From-Home) var säsongsmässigt svagare under det första kvartalet. SCA har den senaste perioden tecknat flera viktiga kontrakt för kompletta hygienlösningar under varumärket Tork, vilket är i linje med den långsiktiga strategin att öka andelen produkter med högt värdeinnehåll. Prishöjningar har annonserats både i Europa och i Nordamerika men ger begränsad effekt under andra kvartalet.

### RÖRELSEN

#### Januari – mars (jämfört med motsvarande period föregående år)

Nettoomsättningen uppgick till 7 725 MSEK jämfört med 7 962 MSEK motsvarande period föregående år. Genomförda prishöjningar har motverkats av något lägre volymer samt negativa valutakurseffekter. I verksamheterna i Europa och Nordamerika har prishöjningarna uppgått till 5%.

Rörelseresultatet uppgick till 339 (300) MSEK, en ökning med 13% jämfört med motsvarande period föregående år. Högre priser i Europa, Nordamerika och Latinamerika samt lägre energikostnader har motverkats av högre råmaterialkostnader. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 7%.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 806 (852) MSEK och operativt kassaflöde till 211 (-62) MSEK. Ett något lägre kassamässigt rörelseöverskott har motverkats av lägre utbetalningar för de pågående effektiviseringsprogrammen, en gynnsammare rörelsekapitalutveckling samt lägre löpande nettoinvesteringar.

#### Januari – mars (jämfört med föregående kvartal)

Försäljningen minskade under första kvartalet till följd av något lägre volymer i Europa samt Latinamerika.

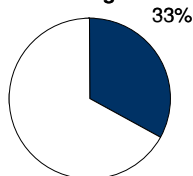
Prishöjningar i Europa bidrog positivt till resultatet men motverkades av lägre volymer och högre råvarukostnader.

### AFFÄRSOMRÅDE MJUKPAPPER

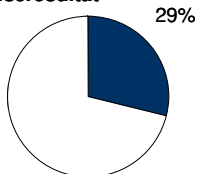
MSEK	0703	0603	%	2007:1	2006:4	%
Nettoomsättning	7 725	7 962	-3	7 725	7 844	-2
Rörelseöverskott	869	850	2	869	913	-5
Rörelseresultat	339	300	13	339	358	-5
Rörelseöverskottsmarginal, %	11,2	10,7		11,2	11,6	
Rörelsemarginal, %	4,4	3,8		4,4	4,6	
Volymutveckling, %	-1,1	5,7		-1,4	1,5	

## FÖRPACKNINGAR

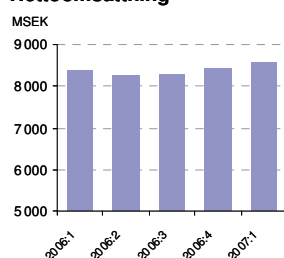
### Del av koncernen, nettoomsättning



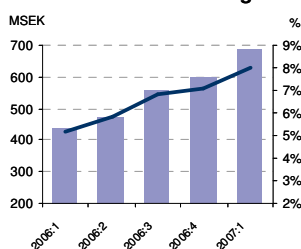
### Del av koncernen, rörelseresultat



### Nettoomsättning



### Rörelseresultat och marginal



### Avvikelse, rörelseresultat (%) 0703 vs. 0603

Pris/mix:	+81
Volym:	+13
Råmaterial:	-34
Energi:	+17
Valuta:	-3
Övrigt:	-17
<b>Totalt</b>	<b>+57</b>

### Avvikelse, rörelseresultat (%) 2007:1 vs. 2006:4

Pris/mix:	+14
Volym:	+6
Råmaterial:	-2
Energi:	-3
Valuta:	0
Övrigt:	0
<b>Totalt</b>	<b>+15</b>

Nettoomsättningen uppgick till 8 571 MSEK, en ökning med 2% jämfört med motsvarande period föregående år. Högre wellpapp-priser samt något högre volymer har motverkats av negativa valutakursförändringar. Nettoomsättningen inom den europeiska förpackningsverksamheten ökade med 8%.

## MARKNAD

Under det första kvartalet var efterfrågan på wellpapp god i Europa, drivet av den starka konjunkturen. I kombination med ökade råvarukostnader, främst för returpapper, lämnar detta utrymme för ytterligare prisökningar framöver. I Asien har wellpappmarknaden utvecklats väl, dock var volymerna något dämpade till följd av att det kinesiska nyåret inföll under kvartalet.

Den starka efterfrågan på returpappersbaserad wellpappråvara (testliner) fortsatte under det första kvartalet. Prisökningar på 30 EUR/ton har accepterats under första kvartalet och ytterligare prisökningar om 30 EUR/ton har annonserats för maj månad. Efterfrågan på färskfiberbaserad wellpappråvara (kraftliner) har utvecklats väl, dock i något långsammare takt jämfört med testliner. Priserna för returpapper ökade kraftigt under årets första månader. Oförändrade returpapperspriser skulle medföra en betydande kostnadsökning under det andra kvartalet.

## RÖRELSEN

### Januari – mars (jämfört med motsvarande period föregående år)

Nettoomsättningen uppgick till 8 571 MSEK jämfört med 8 389 MSEK motsvarande period föregående år, en ökning med 2%. Ökningen förklaras till stor del av genomförda prishöjningar på wellpapp men även av högre försäljning av konsument- och displayförpackningar. Avyttringen av den nordamerikanska förpackningsrörelsen samt negativa valutakursförändringar har reducerat omsättningsökningen.

Rörelseresultatet förbättrades med 57% jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 689 (438) MSEK. Högre priser och högre volymer samt lägre energikostnader har motverkats av högre råmaterialkostnader. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 3%.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 1 036 (824) MSEK och operativt kassaflöde till -260 (-229) MSEK. Ett högre kassamässigt rörelseöverskott samt lägre utbetalningar för de pågående effektiviseringsprogrammen har motverkats av en högre rörelsekapitalbindning och högre löpande nettoinvesteringar.

### Januari – mars (jämfört med föregående kvartal)

Försäljningen i Europa ökade med 5% till följd av högre volymer och prishöjningar på wellpapp.

Rörelseresultatet förbättrades avsevärt, främst en effekt av tidigare nämnda prishöjningar. Den egna produktionen av wellpappråvara var högre än föregående kvartal och bidrog till förbättringen.

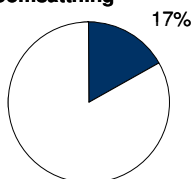
## AFFÄRSOMRÅDE FÖRPACKNINGAR

MSEK	0703	0603	%	2007:1	2006:4	%
Nettoomsättning	8 571	8 389	2	8 571	8 445	1
Rörelseöverskott	1 063	854	24	1 063	1 024	4
Rörelseresultat	689	438	57	689	598	15
Rörelseöverskottsmarginal, %	12,4	10,2		12,4	12,1	
Rörelsemarginal, %	8,0	5,2		8,0	7,1	
Leveranser						
- Linerprodukter, kton	585	648	-10	585	559	5
- Wellpapp, Mm <sup>2</sup>	1 130	1 096	3	1 130	1 104	2

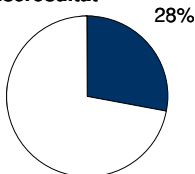


## SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

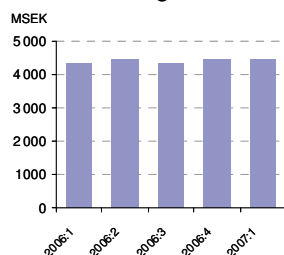
### Del av koncernen, nettoomsättning



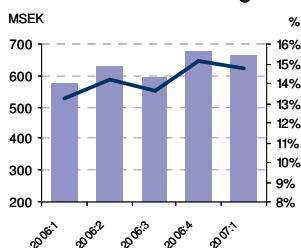
### Del av koncernen, rörelseresultat



### Nettoomsättning



### Rörelseresultat och marginal



### Avvikelser, rörelseresultat (%)

0703 vs. 0603	+15
Pris/mix:	+33
Volym:	-6
Råmaterial:	-9
Energi:	+13
Valuta:	-13
Övrigt:	-3

### Avvikelser, rörelseresultat (%)

2007:1 vs. 2006:4	-2
Pris/mix:	+16
Volym:	0
Råmaterial:	-18
Energi:	+2
Valuta:	-3
Övrigt:	+1

Nettoomsättningen uppgick till 4 472 MSEK, en ökning med 2% jämfört med motsvarande period föregående år. Sågverksrörelsen ökade nettoomsättningen med 25%.

### MARKNAD

Den europeiska annonskonjunkturen är fortsatt stark, med ökad tidskriftsannonsering och ökade volymer av reklamtryck. Trots en god efterfrågan kvarstod prispressen på LWC- och SC-papper under första kvartalet. Efterfrågan på tidningspapper i Europa har uppvisat en viss ökning under första kvartalet och priserna har ökat med cirka fem procent. Kostnaderna för virkesråvara och returpapper har ökat markant under kvartalet.

Den starka byggaktiviteten i Europa ökar efterfrågan på sågade trävaror samtidigt som utbudet av gran av hög kvalitet har minskat. Priserna på sågade trävaror har fortsatt att utvecklas starkt under kvartalet. SCA har ökat kvantiteten köpt virke under senaste kvartalet.

### RÖRELSEN

#### Januari – mars (jämfört med motsvarande period föregående år)

Nettoomsättningen uppgick till 4 472 (4 378) MSEK. Högre priser på tidningspapper, massa och sågade trävaror har motverkats av lägre volymer för tryckpappersrörelsen samt negativa valutakursförändringar.

Rörelseresultatet förbättrades med 15% och uppgick till 663 (577) MSEK. Högre priser samt lägre energikostnader, delvis en effekt av investeringen i sodapannan vid Östrands massafabrik, har motverkats av högre råmaterialkostnader samt lägre volymer och ett lägre kapacitetsutnyttjande inom tryckpappersrörelsen. Valutakursförändringar påverkade rörelseresultatet negativt med 13%.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 857 (828) MSEK och operativt kassaflöde till 691 (480) MSEK. Ett högre kassamässigt rörelseöverskott samt en positiv rörelsekapitalutveckling har motverkats av högre löpande nettoinvesteringar.

#### Januari – mars (jämfört med föregående kvartal)

Försäljningen var oförändrad jämfört med föregående kvartal medan rörelseresultatet försämrades något bland annat beroende på lägre priser på LWC- och SC-papper. Högre priser inom sågverksrörelsen bidrog positivt medan lägre volymer för tryckpapper och sågade trävaror dämpade utvecklingen.

Den nya sodapannan i massafabriken Östrand är i full drift och har påverkat resultatet positivt. Högre råmaterialkostnader har påverkat resultatet negativt, delvis en effekt av lägre uttag av egen skog.

### AFFÄRSOMRÅDE SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

MSEK	0703	0603	%	2007:1	2006:4	%
Nettoomsättning	4 472	4 378	2	4 472	4 480	0
Rörelseöverskott	1 003	919	9	1 003	1 008	0
Rörelseresultat	663	577	15	663	676	-2
Rörelseöverskottsmarginal, %	22,4	21,0		22,4	22,5	
Rörelsemarginal, %	14,8	13,2		14,8	15,1	
Leveranser						
- Tryckpapper, kton	355	376	-6	355	375	-5
- Sågade trävaror, km <sup>3</sup>	412	381	8	412	476	-13

## AKTIEFÖRDELNING

31 mars 2007	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	37 635 069	197 401 629	235 036 698
- varav aktier i eget innehav		1 087 538	1 087 538

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 med 165 600 till totalt 1 087 538.

Beräknat enligt IFRS rekommendationer motsvarar effekterna av utestående personaloptionsprogram en maximal utspädning med 0,07%, vilket beaktats vid framräkandet av periodens vinst per aktie.

### Aktiedelning (s.k. split)

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

## KOMMANDE RAPPORTER

Delårsrapporter under 2007 lämnas den 24 juli och 31 oktober. Bokslutsrapport för 2007 lämnas den 30 januari 2008.

Stockholm, 27 April 2007

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Jan Åström

Verkställande direktör och koncernchef

### Notera

Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

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

### För ytterligare information, kontakta gärna:

Bodil Eriksson, Communications and Investor Relations, 08-788 52 34

Pär Altan, Media Relations, 08-788 52 37

Andreas Koch, Investor Relations, 08-788 51 30

**OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS**

MSEK	0703	0603
Kassamässigt rörelseöverskott	3 537	3 381
Förändring av rörelsekapital	-1 510	-1 561
Löpande investeringar, netto	-763	-934
Strukturkostnader m.m.	-202	-293
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1 062</b>	<b>593</b>
Finansiella poster	-419	-386
Skattebetalning	-375	-333
Övrigt	-1	1
<b>Rörelsens kassaflöde</b>	<b>267</b>	<b>-125</b>
Företagsförvärv	-419	-9
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-185	-208
Strategiska strukturkostnader	0	-9
Avyttringar	2 802	0
<b>Kassaflöde före utdelning</b>	<b>2 465</b>	<b>-351</b>
Utdelning	0	0
<b>Kassaflöde efter utdelning</b>	<b>2 465</b>	<b>-351</b>
Försäljning av egna aktier	46	59
<b>Nettokassaflöde</b>	<b>2 511</b>	<b>-292</b>
<b>Nettolåneskuld vid periodens början</b>	<b>-36 399</b>	<b>39 826</b>
Nettokassaflöde	2 511	-292
Omvärderingar mot eget kapital	912	1 594
Valutaeffekter	-633	469
<b>Nettolåneskuld vid periodens slut</b>	<b>-33 609</b>	<b>41 597</b>
<b>Skuldsättningsgrad, ggr</b>	<b>0,57</b>	<b>0,65</b>
<b>Skuldbetalningsförmåga, %</b>	<b>34</b>	<b>29</b>

**KASSAFLÖDESANALYS**

MSEK	0703	0603
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	1 863	1 569
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1</sup>	981	1 113
	2 844	2 682
Betald skatt	-375	-333
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>2 469</b>	<b>2 349</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Förändring i varulager	-680	-343
Förändring i rörelsefordringar	-351	-851
Förändring i rörelseskulder	-479	-367
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>959</b>	<b>788</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av verksamheter	-419	-9
Avyttrade verksamheter	2 802	0
Investering i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 118	-1 225
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	188	83
Utbetalning av lån till utomstående	-396	-1 035
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>1 057</b>	<b>-2 186</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Försäljning av egna aktier	46	59
Upptagna lån	0	832
Amortering av skuld	-1 506	0
Utbetald utdelning	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 460</b>	<b>891</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>556</b>	<b>-507</b>
Likvida medel vid årets början	1 599	1 684
Kursdifferens i likvida medel	30	-21
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 185</b>	<b>1 156</b>
<b>Avstämning mot den operativa kassaflödesanalysen</b>		
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>556</b>	<b>-507</b>
<b>Avgår:</b>		
Utbetalning av lån till utomstående	396	1 035
Upptagna lån	0	-832
Amortering av skuld	1 506	0
<b>Tillkommer:</b>		
Nettolåneskuld i förvärvade bolag	0	12
Upplupna räntor	71	0
Investering via finansiell leasing	-18	0
<b>Nettokassaflöde enligt operativ kassaflödesanalys</b>	<b>2 511</b>	<b>-292</b>
<sup>1</sup> Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	1 509	1 571
Verkligt värdevärdering skogstillgångar	-157	-86
Ej utbetalt avseende effektiviseringsprogram	-	0
Utbetalningar avseende effektiviseringsprogram, tidigare skuldfört	-172	-315
Övrigt	-199	-57
<b>Summa</b>	<b>981</b>	<b>1 113</b>

**RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN**

MSEK	2007:1	2006:1	2006:4	0703	0603
Nettoomsättning	25 615	25 400	25 650	25 615	25 400
Övriga intäkter	565	679	730	565	679
Förändringar i nettovärde på biologiska tillgångar	157	86	43	157	86
Förändringar i lager av färdiga produkter och produkter i arbete	99	185	-326	99	185
Aktiverat arbete för egen räkning	64	48	8	64	48
Råvaror och förnödenheter	-9 637	-9 213	-8 901	-9 637	-9 213
Personalkostnader	-4 944	-5 015	-4 870	-4 944	-5 015
Övriga rörelsekostnader	-8 136	-8 649	-8 516	-8 136	-8 649
Avskrivningar	-1 509	-1 569	-1 532	-1 509	-1 569
Nedskrivningar	0	-2	-29	0	-2
Intäkter från andelar i intresseföretag	8	5	4	8	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 282</b>	<b>1 955</b>	<b>2 261</b>	<b>2 282</b>	<b>1 955</b>
Finansiella poster	-419	-386	-458	-419	-386
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 863</b>	<b>1 569</b>	<b>1 803</b>	<b>1 863</b>	<b>1 569</b>
Skatter	-429	-400	-352	-429	-400
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 434</b>	<b>1 169</b>	<b>1 451</b>	<b>1 434</b>	<b>1 169</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	1 429	1 159	1 443	1 429	1 159
Minoritetsintressen	5	10	8	5	10
<b>Resultat per aktie, SEK - moderbolagets aktieägare</b>					
- före utspädningseffekter	6,11	4,96	6,17	6,11	4,96
- efter utspädningseffekter	6,11	4,96	6,16	6,11	4,96
Medelantal aktier före utspädning, miljoner	233,8	233,5	233,7	233,8	233,5
Teckningsoptioner	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2
Medelantal aktier efter utspädning	234,0	233,7	233,8	234,0	233,7

**REDOGÖRELSE ÖVER KONCERNENS REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER**

MSEK	0703	0603
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl. löneskatt	883	1 585
Finansiella tillgångar som kan säljas:		
- Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital	74	84
- Överfört till resultaträkningen vid försäljning	0	0
Kassaflödessakringar:		
- Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	33	19
- Överfört till resultaträkningen för perioden	-30	-15
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar	0	-1
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	904	-859
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	153	90
Skatt på poster redovisade direkt i / överförda från eget kapital	-263	-487
<b>Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>1 754</b>	<b>416</b>
Periodens resultat redovisat i resultaträkningen	1 434	1 169
<b>Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden</b>	<b>3 188</b>	<b>1 585</b>
<i>Hänförligt till:</i>		
- Moderbolagets aktieägare	3 151	1 580
- Minoritetsintressen	37	5
	<b>3 188</b>	<b>1 585</b>
<i>Övriga rörelser i eget kapital:</i>		
- försäljning av egna aktier	46	59
- utdelning	-2 807	0
- förändring av koncernens sammansättning	0	0
- omvärdering ägd andel vid successiva förvärv, inom fönsterperioden	0	4

**BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN**

	31 mars 2007		31 december 2006	
	MSEK	MEUR <sup>1</sup>	MSEK	MEUR <sup>1</sup>
<b>Tillgångar</b>				
Goodwill	17 373	1 863	16 997	1 879
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3 121	335	3 054	338
Materiella anläggningstillgångar	75 506	8 099	74 670	8 255
Aktier och andelar	842	90	518	58
Långfristiga finansiella tillgångar <sup>2</sup>	3 394	364	2 970	328
Övriga långfristiga fordringar	963	103	861	94
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>101 199</b>	<b>10 854</b>	99 070	10 952
Rörelsefordringar och varulager	31 070	3 333	29 907	3 306
Kortfristiga finansiella tillgångar	579	62	409	45
Anläggningstillgångar till försäljning	108	12	2 559	283
Likvida medel	2 185	234	1 599	177
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>33 942</b>	<b>3 641</b>	34 474	3 811
<b>Summa tillgångar</b>	<b>135 141</b>	<b>14 495</b>	133 544	14 763
<b>Eget kapital</b>				
Eget kapital, moderbolagets aktieägare	58 688	6 296	58 299	6 445
Minoritetsintressen	702	75	664	73
<b>Summa eget kapital</b>	<b>59 390</b>	<b>6 371</b>	58 963	6 518
<b>Skulder</b>				
Avsättningar för pensioner	2 270	243	2 793	309
Övriga avsättningar	11 795	1 265	11 447	1 265
Långfristiga finansiella skulder	18 767	2 013	16 852	1 863
Övriga långfristiga skulder	188	20	157	17
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>33 020</b>	<b>3 541</b>	31 249	3 454
Kortfristiga finansiella skulder <sup>3</sup>	18 619	1 997	21 537	2 381
Skulder till försäljning	0	0	55	7
Rörelseskulder	21 305	2 285	21 740	2 403
Övriga kortfristiga skulder	2 807	301	-	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>42 731</b>	<b>4 583</b>	43 332	4 791
<b>Summa skulder</b>	<b>75 751</b>	<b>8 124</b>	74 581	8 245
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>135 141</b>	<b>14 495</b>	133 544	14 763
Skuldsättningsgrad, ggr	0,57		0,62	
Synlig soliditet	43%		44%	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9		9	
Avkastning på eget kapital, %	10		9	
<sup>1</sup> Vid omräkning till EUR har balansdagskursen 9,32 (9,05) använts.				
<sup>2</sup> Varav pensionstillgångar	1 794		1 419	
<sup>3</sup> Kontrakterade kreditlöften uppgår till 25 511 MSEK				
Sysselsatt kapital	92 999		95 362	
- varav rörelsekapital	11 536		9 870	
Nettolåneskuld	33 609		36 399	
Eget kapital	59 390		58 963	
Varav avsättningar för strukturkostnader:				
- Övriga avsättningar	383		423	
- Rörelseskulder	732		797	

**NETTOOMSÄTTNING**

MSEK	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2	2006:1	2005:4	2005:3	2005:2
Personliga hygienprodukter	5 331	5 429	5 246	5 249	5 348	5 136	5 026	4 727
Mjukpapper	7 725	7 844	7 743	7 787	7 962	8 109	7 917	7 531
Förpackningar	8 571	8 445	8 288	8 231	8 389	8 272	8 351	8 094
Skogsindustriprodukter	4 472	4 480	4 339	4 454	4 378	4 071	3 986	4 116
- Tryckpapper	2 082	2 167	2 279	2 339	2 145	2 067	2 034	1 965
- Massa, virke och sågade trävaror	2 390	2 313	2 060	2 115	2 233	2 004	1 952	2 151
Övrigt	357	336	326	296	233	301	247	288
Internleveranser	-841	-884	-847	-723	-910	-748	-787	-770
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>25 615</b>	<b>25 650</b>	<b>25 095</b>	<b>25 294</b>	<b>25 400</b>	<b>25 141</b>	<b>24 740</b>	<b>23 986</b>

**RÖRELSEÖVERSKOTT**

MSEK	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2	2006:1	2005:4	2005:3	2005:2
Personliga hygienprodukter	933	961	925	939	950	983	889	809
Mjukpapper	869	913	944	924	850	941	999	892
Förpackningar	1 063	1 024	988	888	854	841	900	919
Skogsindustriprodukter	1 003	1 008	911	970	919	910	853	758
- Tryckpapper	337	412	371	456	426	456	420	330
- Massa, virke och sågade trävaror	666	596	540	514	493	454	433	428
Övrigt	-85	-88	-83	-80	-52	-88	-2 710	-103
<b>Summa rörelseöverskott</b>	<b>3 783</b>	<b>3 818</b>	<b>3 685</b>	<b>3 641</b>	<b>3 521</b>	<b>3 587</b>	<b>931</b>	<b>3 275</b>

**RÖRELSERESULTAT**

MSEK	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2	2006:1	2005:4	2005:3	2005:2
Personliga hygienprodukter	679	726	681	693	699	719	655	571
Mjukpapper	339	358	431	401	300	379	428	391
Förpackningar	689	598	560	476	438	418	444	455
Skogsindustriprodukter	663	676	591	631	577	553	516	416
- Tryckpapper	128	208	168	237	205	222	206	113
- Massa, virke och sågade trävaror	535	468	423	394	372	331	310	303
Övrigt	-88	-97	-87	-88	-59	-94	-5 046	-114
<b>Summa rörelseresultat</b>	<b>2 282</b>	<b>2 261</b>	<b>2 176</b>	<b>2 113</b>	<b>1 955</b>	<b>1 975</b>	<b>-3 003</b>	<b>1 719</b>
Finansiella poster	-419	-458	-423	-405	-386	-401	-393	-358
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 863</b>	<b>1 803</b>	<b>1 753</b>	<b>1 708</b>	<b>1 569</b>	<b>1 574</b>	<b>-3 396</b>	<b>1 361</b>
Skatter	-429	-352	-227	-387	-400	-377	985	-355
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 434</b>	<b>1 451</b>	<b>1 526</b>	<b>1 321</b>	<b>1 169</b>	<b>1 197</b>	<b>-2 411</b>	<b>1 006</b>

**RÖRELSEÖVERSKOTTSMARGINAL**

Procent	2007:1	2006:4	2006:3	2006:2	2006:1	2005:4	2005:3	2005:2
Personliga hygienprodukter	17,5	17,7	17,6	17,9	17,8	19,1	17,7	17,1
Mjukpapper	11,2	11,6	12,2	11,9	10,7	11,6	12,6	11,8
Förpackningar	12,4	12,1	11,9	10,8	10,2	10,2	10,8	11,4
Skogsindustriprodukter	22,4	22,5	21,0	21,8	21,0	22,4	21,4	18,4
- Tryckpapper	16,2	19,0	16,3	19,5	19,9	22,1	20,6	16,8
- Massa, virke och sågade trävaror	27,9	25,8	26,2	24,3	22,1	22,7	22,2	19,9

**RÖRELSEMARGINAL**

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