

Halvårsrapport

1 januari – 30 juni 2008

1 JANUARI – 30 JUNI 2008 (jämfört med samma period föregående år)

- Nettoomsättningen ökade med 6% och uppgick till 54 852 (51 743) MSEK.
- Resultat före skatt uppgick till 3 649 (3 876) MSEK.
- Periodens resultat uppgick till 2 919 (3 004) MSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 4,14 (4,26) SEK.
- Rörelsens kassaflöde uppgick till 695 (919) MSEK.

RESULTATUTVECKLING

MSEK	0806	0706	%	2008:2	2007:2	%
Nettoomsättning	54 852	51 743	6	27 339	26 128	5
Bruttoresultat	10 604	10 420	2	5 219	5 470	-5
Rörelseresultat	4 670	4 730	-1	2 199	2 448	-10
Finansiella poster	-1 021	-854		-496	-435	
Resultat före skatt	3 649	3 876	-6	1 703	2 013	-15
Skatter	-730	-872		-321	-443	
Periodens resultat	2 919	3 004	-3	1 382	1 570	-12
Resultat per aktie, SEK	4,14	4,26	-3	1,96	2,23	-12

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

"Koncernens nettoomsättning ökade med 6% jämfört med motsvarande period föregående år, framförallt ett resultat av god försäljningsutveckling inom vår hygienverksamhet, där prioriterade tillväxtmarknader som Sydamerika och Ryssland fortsätter att visa stark tillväxt. Hygienverksamhetens andel av koncernen har ökat med 3 procentenheter jämfört med föregående år och blir en allt viktigare del av portföljen.

Vi ser en fortsatt positiv utveckling inom vår mjukpappersverksamhet där vår varumärkesdel av portföljen fortsätter att utvecklas väl och där vi successivt förbättrat produktmixen och höjt våra priser, vilket kompenserat för högre kostnader. Jämfört med föregående år förbättrades rörelseresultatet med 49%. Även Personliga hygienprodukter förbättrade resultatet något jämfört med föregående år. Dock har marknadssatsningarna i de prioriterade tillväxtmarknaderna, liksom generationsväxlingen inom produktionen för barnblöjor, påverkat takten i resultatutvecklingen.

Rörelseresultatet försvagades i det andra kvartalet. Jämfört med andra kvartalet föregående år finns de största avvikelserna inom sågverks- och förpackningsrörelserna. Prisfallet har fortsatt för sågade trävaror och efterfrågan hos slutkonsumenterna har minskat, främst i Storbritannien. På förpackningsmarknaden har efterfrågan försvagats och de höga lagernivåerna av wellpappråvara (testliner) hos producenterna har inte minskat under andra kvartalet, vilket pressat priserna. Resultatet för SCAs förpackningsverksamhet försvagades på grund av prisnedgången på liner och ökade kostnader i samband med driftstopp och planerade produktionsminskningar.

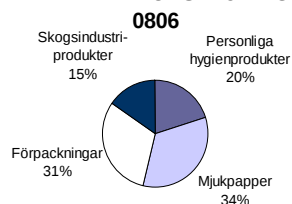
Kassaflödet för perioden påverkades av ett något lägre resultat, ett högt rörelsekapital, delvis en säsongs-effekt men också en medveten lageruppbyggnad inför generationsväxlingen inom blöjverksamheten, samt lägre andel virkesuttag från egna skogar.

En viktig avyttring gjordes under andra kvartalet genom försäljningen av SCAs traditionella wellpappverksamhet i Storbritannien och Irland med en omsättning på 2 900 MSEK. Försäljningen förbättrar resultat och kassaflöde för Förpackningar och stödjer den övergripande strategin med inriktning på högre förädlingsvärde.

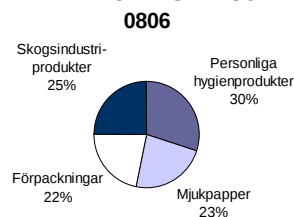
Det närmaste halvåret har vi olika utmaningar inom våra verksamhetsdelar. Hygiendelen skall växa och expandera. Inom Förpackningar möter vi återigen cykliska utmaningar med prispress inom såväl liner som wellpapp. Vi bedömer att rörelseresultatet inom Förpackningar och Skogsindustriprodukter kommer att vara fortsatt pressade under resten av året, samtidigt som vi ser en fortsatt stark hygienverksamhet."

Jan Johansson, VD och Koncernchef

ANDEL AV FÖRSÄLJNING



ANDEL AV RÖRELSERESULTAT



RESULTATUTVECKLING FÖR KONCERNEN

MSEK	0806	0706	%	2008:2	2007:2	%
Nettoomsättning	54 852	51 743	6	27 339	26 128	5
Kostnad för såld vara	-44 248	-41 323		-22 120	-20 658	
Bruttoresultat	10 604	10 420	2	5 219	5 470	-5
Försäljnings- och administrationskostnader	-5 934	-5 690		-3 020	-3 022	
Rörelseresultat	4 670	4 730	-1	2 199	2 448	-10
Finansiella poster	-1 021	-854		-496	-435	
Resultat före skatt	3 649	3 876	-6	1 703	2 013	-15
Skatter	-730	-872		-321	-443	
Periodens resultat	2 919	3 004	-3	1 382	1 570	-12

Resultat per aktie, SEK - moderbolagets aktieägare

- efter utspädnings effekter	4,14	4,26	-3	1,96	2,23	-12
------------------------------	------	------	----	------	------	-----

Marginaler (%)

Bruttomarginal	19,3	20,1		19,1	20,9	
Rörelsemarginal	8,5	9,1		8,0	9,4	
Finansnettomarginal	-1,9	-1,7		-1,8	-1,7	
Vinstmarginal	6,7	7,5		6,2	7,7	
Skatter	-1,3	-1,7		-1,2	-1,7	
Nettomarginal	5,3	5,8		5,1	6,0	

RÖRELSERESULTAT PER VERKSAMHETSOMRÅDE

MSEK	0806	0706	%	2008:2	2007:2	%
Personliga hygienprodukter	1 466	1 437	2	721	758	-5
Mjukpapper	1 123	752	49	577	413	40
Förfpackningar	1 065	1 311	-19	457	622	-27
Skogsindustriprodukter	1 208	1 413	-15	553	750	-26
Övrigt	-192	-183		-109	-95	
Totalt	4 670	4 730	-1	2 199	2 448	-10

OPERATIVT KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSOMRÅDE

MSEK	0806	0706	%	2008:2	2007:2	%
Personliga hygienprodukter	978	1 298	-25	279	657	-58
Mjukpapper	585	728	-20	443	517	-14
Förfpackningar	471	-93	-	519	167	211
Skogsindustriprodukter	686	932	-26	526	241	118
Övrigt	-69	-61		28	160	
Totalt	2 651	2 804	-5	1 795	1 742	3

Utveckling jämfört med januari-juni 2007:



Mjukpapper

Försäljning: +17%

Rörelseresultat: +49%



Personliga hygienprodukter

Försäljning: +3%

Rörelseresultat: +2%



Skogsindustriprodukter

Försäljning: -7%

Rörelseresultat: -15%



Förpackningar

Försäljning: +3%

Rörelseresultat: -19%

KONCERNEN

MARKNAD

Försvagningen av den globala konjunkturen fortsatte under andra kvartalet och dämpningen märks tydligast i Nordamerika och Västeuropa. Tillväxtekonomierna fortsätter däremot att visa god tillväxt.

Efterfrågan för SCAs konsumentnära hygienprodukter är fortsatt stabil på huvudmarknaderna och stark i tillväxtregionerna.

Försvagningen av den amerikanska konjunkturen har satt sina spår inom hotell- och restaurangnäringarna, som börjar visa lägre beläggning. Snabbmatsegmentet (där SCA är starkt) ökar däremot beroende på att konsumenter väljer denna typ av restauranger framför andra, dyrare alternativ. I Europa är efterfrågan inom storförbrukarsektorn fortfarande god.

SCAs förpacknings- och skogsindustriverksamhet påverkas negativt av den svagare konjunkturen.

Den europeiska förpackningsmarknaden dras fortfarande med för höga lager av wellpappråvara (liner) hos producenterna. De initiativ som togs under andra kvartalet för att minska lagren har inte fått effekt, delvis på grund av att efterfrågan försvagades ytterligare under slutet av perioden. De höga lagernivåerna innebär att ytterligare prispress uppstått på liner. Behovet av att minska lagren kvarstår därmed för att inte riskera en negativ prispåverkan på wellpapp. Priserna på returfiber har gått ner under perioden.

Efterfrågan på magasin- och katalogpapper har ökat i Europa under första halvåret, medan efterfrågan minskat för tidningspapper i Europa såväl som i Nordamerika.

Inom sågade trävaror råder fortsatt prispress till följd av höga lagernivåer. Nu börjar också en svagare efterfrågan att synas hos slutkonsumenter, speciellt i Storbritannien. För tall förväntas priserna kunna sjunka ytterligare något, medan de för gran bedöms ha stabiliserats.

Energipriserna har under andra kvartalet legat på samma nivå som under första kvartalet. Mycket tyder på en ökning av kostnaderna för el och gas i tredje kvartalet.

FÖRSÄLJNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen ökade med 6%, motsvarande 3 109 MSEK, jämfört med föregående år och uppgick till 54 852 (51 743) MSEK. Volymtillväxten var 7%, varav den organiska tillväxten uppgick till 2% och förvärv till 5%. Avyttringen av den nordamerikanska förpackningsverksamheten samt försäljningen av varumärket Softis, minskade nettoomsättningen med 2%. Högre priser, framförallt för mjukpapper och wellpapp, ökade nettoomsättningen med 3%. Nettoomsättningen påverkades negativt av valutakursförändringar med 2%. Högre priser och volymer har inte kompenserat för högre tillverkningskostnader. Rörelseresultatet minskade med 1% till 4 670 (4 730) MSEK. Kostnader för råvaror och energi ökade med 1 400 MSEK respektive 500 MSEK. En förbättrad produktmix och prishöjningar förbättrade resultatet med 1 500 MSEK.

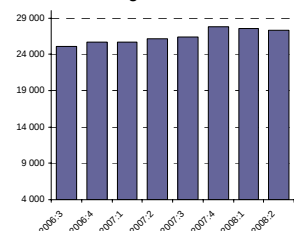
Jämfört med det andra kvartalet 2007 ökade nettoomsättningen med 5% och uppgick till 27 339 (26 128) MSEK. Ökningen är främst en effekt av förvärv med 4% men även förbättrade priser med 2% och högre volymer med 2% bidrog till ökningen. Valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 3%. Rörelseresultatet var 10% lägre och uppgick till 2 199 (2 448) MSEK då högre priser inte kompenserade för högre kostnader för råvaror och energi.

KASSAFLÖDE OCH FINANSIERING

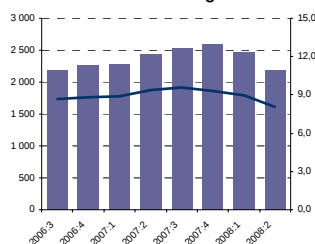
Det kassamässiga rörelseöverskottet minskade med 356 MSEK, delvis en effekt av lägre virkesuttag ur egen skog, och uppgick till 7 067 (7 423) MSEK. Ett högre rörelsekapital påverkade det operativa kassaflödet negativt med 2 256 (2 245) MSEK. Under första halvåret ökar rörelsekapitalet säsongsmissigt. För innevarande år beror

ökningen dessutom på lageruppbyggnad inför omställningar i produktionen mot en ny generation barnblöjor. Löpande investeringar var något lägre än föregående år och uppgick till 1 869 (1 980) MSEK, vilket motsvarar drygt 3% av nettoomsättningen. Det operativa kassaflödet uppgick till 2 651 (2 804) MSEK.

Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Exklusive jämförelsestörande poster.

Finansiella poster ökade med 167 MSEK och uppgick till -1 021 MSEK, en effekt av högre räntesatser och högre nettolåneskuld. Skattebetalningarna var något lägre än föregående år och uppgick till 939 (1 037) MSEK. Rörelsens kassaflöde uppgick därmed till 695 (919) MSEK.

Strategiska investeringar och förvärv uppgick till 1 980 (987) MSEK. Utläggerna avser främst den andra delbetalningen avseende förvärvet av Procter & Gambles europeiska mjukpappersverksamhet och uppförandet av en andra pappersmaskin vid mjukpappersanläggningen i Barton, USA, samt ett utökat ägande i det kinesiska mjukpappersföretaget Vinda. Utdelning till aktieägarna uppgick till 3 091 (2 807) MSEK. Nettokassaflödet uppgick till -4 344 MSEK jämfört med 69 MSEK föregående år, vilket inkluderade avyttringen av den amerikanska förpackningsverksamheten om cirka 2 800 MSEK. Avyttringen av wellpapperverksamheten i Storbritannien har inte påverkat kassaflödet under perioden.

Nettolåneskulden uppgick vid periodens slut till 42 394 MSEK, en ökning med 5 026 MSEK sedan årets början. Ett negativt nettokassaflöde om 4 344 MSEK har motverkats av positiva valutakursförändringar om 425 MSEK till följd av att den svenska kronan stärkts. Omvärderingar enligt IAS 19 för pensioner och IAS 39 för finansiella instrument ökade nettolåneskulden med 1 107 MSEK.

EGET KAPITAL

Koncernens egna kapital minskade under perioden med 2 085 MSEK till 62 194 MSEK. Periodens nettoresultat ökade eget kapital med 2 919 MSEK medan utdelningar minskade eget kapital med 3 091 MSEK. Effekter av omvärderingar enligt IAS 19 för pensioner och IAS 39 för finansiella instrument samt valutakursförändringar med mera, minskade eget kapital med 980 MSEK respektive 933 MSEK.

SKATT

Bedömd skattekostnad för året har reviderats ner från 21% till 20%.

I juli aviserades att Storbritannien inte längre kommer att medge skattemässiga värdeminskingsavdrag för industribyggnader. Till följd av lagändringen beräknar SCA att öka sin uppskjutna skatteskuld och uppskjutna skattekostnad med cirka 140 MSEK, vilket inkluderats i ovan bedömda skattesats.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Under andra kvartalet tecknade SCA avtal om försäljning av sin wellpapperverksamhet för tillverkning av standardförpackningar i Storbritannien och Irland. Köpare är spanska SAICA och köpeskillingen uppgår till 1 200 MSEK (100 MGBP). Den avyttrade verksamheten omsätter årligen 2 900 MSEK (240 MGBP). Transaktionen kommer att förbättra resultat och kassaflöde. Värdet av anläggningarna, som omklassificerats till anläggningar som innehas för försäljning, uppgår till 1 019 MSEK. Transaktionen, som kräver konkurrensmyndigheters godkännande, beräknas slutföras under tredje kvartalet i år. Efter avyttringen fokuseras SCAs verksamhet i Storbritannien och Irland på den del som omfattar specialiserade förpackningslösningar. Se vidare pressmeddelande daterat 2008-06-18.

SCA förvärvade under första kvartalet ytterligare 5% i det kinesiska mjukpappersföretaget Vinda för 119 MSEK. SCAs ägarandel uppgår efter förvärvet till 19%.

För att uppfylla EU-kommissionens villkor för godkännandet av SCAs förvärv av P&Gs europeiska mjukpappersrörelse, såldes under första kvartalet varumärket Softis tillsammans med tillhörande patent och maskiner till det italienska mjukpappersföretaget Sofidel enligt upprättad plan.

INVESTERINGAR

För att stödja fortsatt tillväxt inom Personliga hygienprodukter har investeringar om tillsammans 1 050 MSEK beslutats under året.

- För Tena Lady, lätta inkontinensprodukter, som fortsätter att öka försäljningen i såväl Europa som i USA, beslöt SCA under andra kvartalet att investera i produktionskapacitet vid anläggningarna i Hoogezand, Nederländerna, samt i Bowling Green, USA. Investeringarna uppgår till cirka 260 MSEK.
- För att tillvarata tillväxtmöjligheter på den ryska marknaden beslutades under det första kvartalet att starta egen produktion av personliga hygienprodukter i Moskvaregionen. Investeringen uppgår till 450 MSEK.
- För att möta ökad efterfrågan av inkontinensprodukter beslöts dessutom under första kvartalet att investera 340 MSEK i utökad kapacitet vid anläggningarna i Nederländerna.

SCAs hälftenägda bolag Productos Familia, med verksamhet i Colombia, Ecuador, Peru och Venezuela, investerar 420 MSEK i en ny mjukpappersmaskin för att möta den starka försäljningsutvecklingen i regionen.

En ny anläggning för automatsortering kommer att installeras vid ett av SCAs svenska sågverk, Tunadal. Investeringen på 210 MSEK möjliggör sänkta produktionskostnader samt ökad produktionsvolym.

ÖVRIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Den 1 april samt 1 juli övertogs de sista två enheterna i P&G-förvärvet, Orléans, Frankrike respektive Manchester, Storbritannien. Därmed är förvärvet slutfört. Betalning för Orléans, 529 MSEK (56 MEUR) erlades den 1 april och betalningen för Manchester, 1 150 MSEK (123 MEUR) erlades den 1 juli.

Som en konsekvens av integrationsarbetet inom den europeiska mjukpappersverksamheten har SCA stängt kapacitet i Storbritannien motsvarande 30 000 ton.

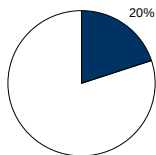
Under andra kvartalet avnoterades SCAs B-aktie från Londonbörsen och handlas nu på OMX Nordiska Börs i Stockholm och som depåbevis i USA.

SCA tillkännagav i juni att man har för avsikt att 2010 stänga testlinerbruket i New Hythe, Storbritannien. Bruket har en kapacitet på 240 000 ton papper.

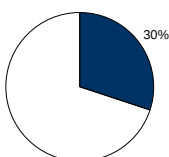
För att skapa en bättre modell för styrning och uppföljning samt ökad jämförbarhet med andra bolag, har en funktionsindeldad resultaträkning införts från och med den 1 januari 2008. Se vidare i delårsrapporten publicerad 2008-04-29.

PERSONLIGA HYGIENPRODUKTER

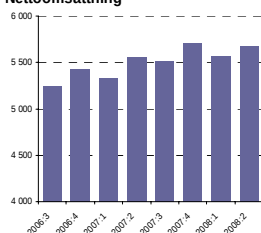
Del av koncernen, nettoomsättning
0806



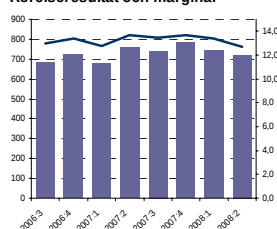
Del av koncernen, rörelseresultat
0806



Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Avvikelser, rörelseresultat (%)

0806 vs. 0706	2
Pris/mix	-2
Volym	18
Råmaterial	-5
Energi	-1
Valuta	0
Övrigt	-8

MSEK	0806	0706	%	2008:2	2007:2	%
Volymutveckling	-	-	5,3	-	-	4,8
Nettoomsättning	11 235	10 885	3	5 671	5 554	2
Rörelseöverskott	1 973	1 924	3	974	991	-2
Rörelseresultat	1 466	1 437	2	721	758	-5
Rörelsemarginal, %	13,0	13,2		12,7	13,6	

Januari-juni 2008 jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättningen ökade med 3% och uppgick till 11 235 MSEK.

Försäljningsökningen är en effekt av högre volymer, 5%, och en förbättrad produktmix. Valutakursförändringar påverkade negativt med 3%. På tillväxtmarknader ökade omsättningen med 19%.

Rörelseresultatet förbättrades med 2% och uppgick till 1 466 (1 437) MSEK.

Kostnaderna för råvaror har ökat främst för massa och superabsorbenter.

Rörelsemarginalen är i nivå med föregående år. Bruttomarginalen har förbättrats drivet av ökad marknadsaktivitet.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 1 982 (1 926) MSEK och operativt kassaflöde till 978 (1 298) MSEK. Ett förbättrat kassamässigt rörelseöverskott har motverkats av en högre rörelsekapitalbindning och högre löpande nettoinvesteringar.

Andra kvartalet 2008 jämfört med andra kvartalet 2007

Omsättningen ökade med 2% och uppgick till 5 671 (5 554) MSEK. Volymtillväxten uppgick till 5% och är främst hänförlig till Europa och Sydamerika.

Valutakursförändringar minskade omsättningen med 3%.

Omsättningsökningen för inkontinensprodukter med varumärket TENA uppgick till 8%. Försäljningen av produkter sålda till vårdsektorn har ökat med 5%. Tillväxten har varit god i Tyskland och Frankrike samt på de mer snabbväxande marknaderna i Östeuropa. Försäljningen till detaljhandeln uppvisade tvåsiffrig tillväxt.

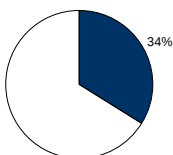
Omsättningsökningen för barnblöjor uppgick till 2%. Den stora generationsväxlingen mot nya produkter som pågår i Europa med omfattande förändringar i produktionen påverkade tillväxten negativt. Försäljningsutvecklingen på tillväxtmarknader som Sydamerika och Malaysia var fortsatt mycket god, en effekt av de marknadssatsningar som gjorts.

Omsättningen för mensskydd minskade med 2%. En positiv volymutveckling har inte kompenserat för lägre priser och valutakursförändringar.

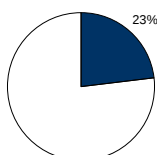
Rörelseresultatet minskade med 5% och uppgick till 721 MSEK. Volymtillväxt har inte fullt ut kompenserat för ökade råvarukostnader. Förbättrad produktmix för framförallt inkontinensprodukter har kompenserat för lägre priser.

MJUKPAPPER

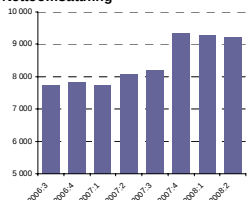
Del av koncernen, nettoomsättning
0806



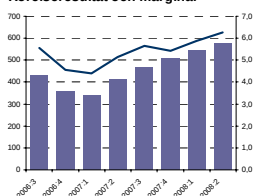
Del av koncernen, rörelseresultat
0806



Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Avvikelser, rörelseresultat (%)

0806 vs. 0706	49
Pris/mix	122
Volym	6
Råmaterial	-72
Energi	-31
Valuta	-2
Övrigt	26

MSEK	0806	0706	%	2008:2	2007:2	%
Volymutveckling	-	-	13,3	-	-	11,3
Nettoomsättning	18 482	15 785	17	9 203	8 060	14
Rörelseöverskott	2 161	1 835	18	1 089	966	13
Rörelseresultat	1 123	752	49	577	413	40
Rörelsemarginal, %	6,1	4,8		6,3	5,1	

Januari-juni 2008 jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättningen ökade med 2 697 MSEK, eller 17%, och uppgick till 18 482 (15 785) MSEK. Volymerna ökade med 13%. Prishöjningar under andra halvåret 2007 samt under 2008 har ökat omsättningen med 6%. Valutakurseffekter påverkade nettoomsättningen negativt med 4%. På tillväxtmarknader ökade omsättningen med 14%.

Resultatet förbättrades med 371 MSEK och uppgick till 1 123 (752) MSEK. Förvärv och högre priser bidrog med cirka 1 100 MSEK. Prisökningarna har motverkats av högre råvaru- och energikostnader. Valutakursförändringar påverkade resultatet negativt med 2%.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 2 070 (1 778) MSEK och operativt kassaflöde till 586 (728) MSEK. Ett bättre kassamässigt rörelseöverskott har motverkats av en högre rörelsekapitalbindning samt något högre löpande nettoinvesteringar.

Andra kvartalet 2008 jämfört med andra kvartalet 2007

Omsättningen ökade med 14% och uppgick till 9 203 (8 060) MSEK. Volymerna ökade med 11%. Högre priser har förbättrat omsättningen med 6%. Valutakursförändringar minskade omsättningen med 5%.

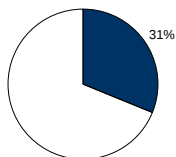
För konsumentmjukpapper ökade omsättningen med 25%. Exklusive förvärv ökade omsättningen med 3%, en effekt av högre priser. I Östeuropa och Latinamerika var volymtillväxten hög.

För AFH-mjukpapper minskade omsättningen med 2%. Högre priser i samtliga regioner och förbättrade volymer i Europa har inte kompenserat för negativa valutakurseffekter hänförliga till den nordamerikanska verksamheten.

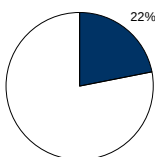
Rörelseresultatet ökade med 164 MSEK och uppgick till 577 (413) MSEK, framförallt en effekt av högre priser och förvärv. Högre priser är nödvändiga för att kompensera för ökade massa-, returfiber-, och energikostnader samt för att fortsätta förbättra lönsamheten. Valutakursförändringar minskade rörelseresultatet med 2%.

FÖRPACKNINGAR

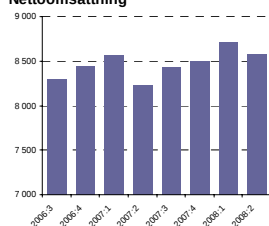
Del av koncernen, nettoomsättning
0806



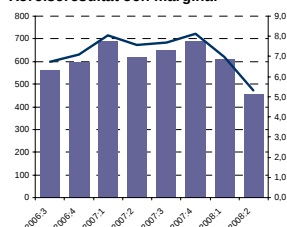
Del av koncernen, rörelseresultat
0806



Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Avvikelse, rörelseresultat (%)	
0806 vs. 0706	
Pris/mix	65
Volym	-1
Råmaterial	-55
Energi	-14
Valuta	1
Övrigt	-15

MSEK	0806	0706	%	2008:2	2007:2	%
Leveranser						
- Linerprodukter, kton	1 194	1 192	0	600	607	-1
- Wellpapp, Mm ²	2 214	2 244	-1	1 102	1 114	-1
Nettoomsättning	17 295	16 800	3	8 582	8 229	4
Rörelseöverskott	1 868	2 066	-10	858	1 003	-14
Rörelseresultat	1 065	1 311	-19	457	622	-27
Rörelsemarginal, %	6,2	7,8		5,3	7,6	

Januari-juni 2008 jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättningen ökade med 495 MSEK och uppgick till 17 295 (16 800) MSEK. Justerat för avyttringen 2007 av den nordamerikanska förpackningsverksamheten, ökade nettoomsättningen med 6%. Ökningen beror främst på genomförda prishöjningar, vilka för wellpapp uppgick till cirka 800 MSEK. Valutakursförändringar påverkade nettoomsättningen marginellt.

Resultatet uppgick till 1 065 (1 311) MSEK, en minskning med 246 MSEK varav 50 MSEK är hänförligt till avyttringen av den nordamerikanska förpackningsverksamheten. Högre wellpapppriser har inte kompenserat för högre råvaru- och energikostnader.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 1 838 (2 010) MSEK och operativt kassaflöde till 471 (-93) MSEK. Ett lägre kassamässigt rörelseöverskott har kompenserats av lägre utbetalningar för effektiviseringsprogram, en lägre rörelsekapitalbindning och något lägre löpande investeringar.

Andra kvartalet 2008 jämfört med andra kvartalet 2007

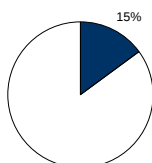
Omsättningen ökade med 4% jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen är en effekt av under 2007 genomförda prishöjningar på wellpapp.

Rörelseresultatet minskade med 165 MSEK och uppgick till 457 (622) MSEK. Högre wellpapppriser har inte kompenserat för högre råvarukostnader och ökade energikostnader. Dessutom har lägre produktion av liner medfört ett lägre kapacitetsutnyttjande. Under andra kvartalet genomförde SCA planerade produktionsminskningar om 36 000 ton. Detta, tillsammans med oförutsedda driftsstopp, påverkade resultatet negativt med cirka 60 MSEK.

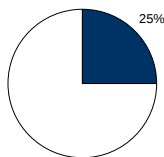
På grund av lageröverskottet på marknaden har SCA under andra kvartalet ökat externförsäljningen av liner till exportmarknader. Detta har medfört en negativ resultateffekt på grund av lägre priser på cirka 55 MSEK.

SKOGSINDUSTRIPRODUKTER

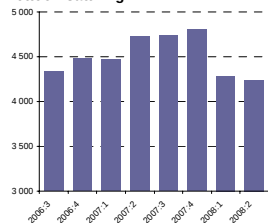
Del av koncernen, nettoomsättning
0806



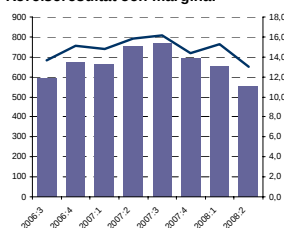
Del av koncernen, rörelseresultat
0806



Nettoomsättning



Rörelseresultat och marginal



Avvikelser, rörelseresultat (%)
0806 vs. 0706

Pris/mix	-8
Volym	3
Råmaterial	4
Energi	-8
Valuta	-7
Övrigt	1

MSEK	0806	0706	%	2008:2	2007:2	%
Leveranser						
- Tryckpapper, kton	773	729	6	387	374	3
- Sågade trävaror, km ³	860	852	1	464	440	5
Nettoomsättning	8 529	9 198	-7	4 239	4 726	-10
Rörelseöverskott	1 841	2 091	-12	870	1 088	-20
Rörelseresultat	1 208	1 413	-15	553	750	-26
Rörelsemarginal, %	14,2	15,4		13,0	15,9	

Januari-juni 2008 jämfört med motsvarande period föregående år

Nettoomsättningen minskade med 669 MSEK och uppgick till 8 529 (9 198) MSEK. Justerat för att SCAs transportverksamhet från och med 2008 redovisas som en övrig intäkt var omsättningen i nivå med föregående år. Omsättningen för tryckpappersverksamheten ökade med 2%, till följd av högre volymer. För sågade trävaror minskade omsättningen som en följd av lägre priser.

Rörelseresultatet minskade med 205 MSEK och uppgick till 1 208 (1 413) MSEK. Resultatet för tryckpappersverksamheten minskade till följd av högre råvarukostnader och negativa valutakurseffekter. För sågade trävaror minskade rörelseresultatet som en följd av lägre försäljningspriser och högre virkespriser. Rörelseresultatet för massarörelsen var i nivå med föregående år medan resultatet för skogsrörelsen förbättrades.

Kassamässigt rörelseöverskott uppgick till 1 369 (1 893) MSEK och operativt kassaflöde till 686 (932) MSEK. Ett lägre kassamässigt rörelseöverskott har motverkats av lägre rörelsekapitalbindning och lägre löpande nettoinvesteringar.

Andra kvartalet 2008 jämfört med andra kvartalet 2007

Omsättningen minskade med 10% och uppgick till 4 239 (4 726) MSEK. Justerat för hanteringen av transportverksamheten, minskade omsättningen med 3%.

För tryckpapper var omsättningen oförändrad med en ökning för magasinpapper och en minskning för tidningspapper. Förbättrade priser och högre volymer inom magasinpapper motverkades av negativa valutakurseffekter. Priserna för tidningspapper försvagades.

Omsättningen för sågverksrörelsen minskade till följd av lägre priser. Massarörelsens försäljning har ökat genom högre volymer. Omsättningen för skogsrörelsen var på samma nivå som motsvarande period föregående år.

Resultatet minskade med 26% och uppgick till 553 (750) MSEK. Resultatminskningen är hänförlig till sågverksrörelsen, som försämrade resultatet med cirka 200 MSEK till följd av lägre priser. Det är bland annat fortsatt höga lagernivåer och en svagare efterfrågan hos slutkonsumenter som ligger bakom nedgången. Ett högre resultat i skogsrörelsen har kompenserat för ett lägre resultat i tryckpappers- och massaverksamheten.

SCA planerar produktionsstopp inom sågverksrörelsen under tredje kvartalet i syfte att balansera lagersituationen. Resultateffekten beräknas bli cirka 50 MSEK.

AKTIEFÖRDELNING

30 juni 2008	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	112 540 207	592 569 887	705 110 094
- varav aktier i eget innehav		2 767 605	2 767 605

Under kvartalet har 365 000 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Vid utgången av perioden uppgick andelen A-aktier till 16,0%. Till följd av utnyttjande av personaloptioner har antalet aktier i eget innehav minskat under året till 2 767 605 (3 154 812).

Beräknat enligt IFRS rekommendationer motsvarar effekterna av utestående personaloptionsprogram en maximal utspädning med 0,01%, vilket beaktats vid framräknandet av periodens vinst per aktie.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

SCAs finansiella riskhantering presenteras i årsredovisningen för 2007 på sidorna 72–77. Koncernens operativa verksamhet, samt de risker som denna innebär, beskrivs på sidorna 55-57 i årsredovisningen. Inga väsentliga förändringar har skett som ändrat de redovisade riskerna.

Strategiska risker

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

Operativa risker

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR 1.1 och, vad gäller moderbolaget, RFR 2.1. Tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer med vad som framgår av årsredovisningen för 2007.

KOMMANDE RAPPORTER

Rapport för perioden januari till september 2008 lämnas den 29 oktober. Bokslutsrapport för 2008 lämnas den 29 januari 2009.

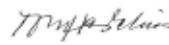
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm, 24 juli 2008
SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)


Sverker Martin-Löf
Styrelseordförande


Rolf Börjesson
Ledamot


Sören Gyll
Ledamot


Tom Hedelius
Ledamot


Leif Johansson
Ledamot


Anders Nyrén
Ledamot


Barbara Milian Thoralfsson
Ledamot


Jan Johansson
Ledamot
Verkställande Direktör


Lars Jonsson
Ledamot utsedd av de anställda


Lars-Erik Lundin
Ledamot utsedd av de anställda


Örjan Svensson
Ledamot utsedd av de anställda

GRANSKNINGSRAPPORT

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för SCA AB (publ) för perioden 1 januari till 30 juni 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

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

Stockholm den 24 juli 2008
PricewaterhouseCoopers AB
Anders Lundin
Auktoriserad revisor

För ytterligare information, kontakta gärna:

Bodil Eriksson, Corporate Communications, 08-788 52 34
Johan Karlsson, Investor Relations, 08-788 51 30
Pär Altan, Media Relations, 08-788 52 37

Notera

Informationen är sådan som SCA ska offentliggöra enligt 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.

OPERATIV KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	0806	0706
Kassamässigt rörelseöverskott	7 067	7 423
Förändring av rörelsekapital	-2 256	-2 245
Löpande investeringar, netto	-1 869	-1 980
Strukturkostnader m.m.	-291	-394
Operativt kassaflöde	2 651	2 804
Finansiella poster	-1 021	-854
Skattebetalning	-939	-1 037
Övrigt	4	6
Rörelsens kassaflöde	695	919
Företagsförvärv	-611	-504
Expansionsinvesteringar, anläggningar	-1 369	-483
Avyttringar	4	2 895
Kassaflöde före utdelning	-1 281	2 827
Utdelning	-3 091	-2 807
Kassaflöde efter utdelning	-4 372	20
Försäljning av egna aktier	28	49
Nettokassaflöde	-4 344	69
Nettolåneskuld vid periodens början	-37 368	-36 399
Nettokassaflöde	-4 344	69
Omvärderingar mot eget kapital	-1 107	2 180
Valutaeffekter	425	-693
Nettolåneskuld vid periodens slut	-42 394	-34 843
Skuldsättningsgrad, ggr	0,66	0,56
Skuldbetalningsförmåga, %	32	33

KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	0806	0706
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	3 649	3 876
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	2 131	2 291
	5 780	6 167
Betald skatt	-939	-1 037
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
före förändringar av rörelsekapital	4 841	5 130
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring i varulager	-1 101	-1 210
Förändring i rörelsefordringar	-962	-1 246
Förändring i rörelseskulder	-193	211
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 585	2 885
Investeringsverksamheten		
Förvärv av verksamheter	-609	-473
Avyttrade verksamheter	-3	2 828
Investering i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 387	-2 768
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	149	324
Utbetalning av lån till utomstående	-57	-419
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3 907	-508
Finansieringsverksamheten		
Försäljning av egna aktier	28	49
Upptagna lån	2 960	950
Utbetald utdelning	-3 091	-2 807
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-103	-1 808
Periodens kassaflöde	-1 425	569
Likvida medel vid årets början	3 023	1 599
Kursdifferens i likvida medel	-23	29
Likvida medel vid periodens slut	1 575	2 197

Avstämning mot den operativa kassaflödesanalysen

Periodens kassaflöde	-1 425	569
Avgår:		
Utbetalning av lån till utomstående	57	419
Upptagna lån	-2 960	-950
Tillkommer:		
Nettolåneskuld i förvärvade och avyttrade verksamheter	5	36
Upplupna räntor	-21	13
Investering via finansiell leasing	-	-18
Nettokassaflöde enligt operativ kassaflödesanalys	-4 344	69

¹ Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	3 005	3 035
Verkligt värdevärdering skogstillgångar	-484	-211
Utbetalningar avseende effektiviseringsprogram	-262	-354
Övrigt	-128	-179
Summa	2 131	2 291

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	2008:2	2007:2	2008:1	0806	0706
Nettoomsättning	27 339	26 128	27 513	54 852	51 743
Kostnad för såld vara ¹	-22 120	-20 658	-22 128	-44 248	-41 323
Bruttoresultat	5 219	5 470	5 385	10 604	10 420
Försäljnings- och administrationskostnader ¹	-3 020	-3 022	-2 914	-5 934	-5 690
Rörelseresultat	2 199	2 448	2 471	4 670	4 730
Finansiella poster	-496	-435	-525	-1 021	-854
Resultat före skatt	1 703	2 013	1 946	3 649	3 876
Skatter	-321	-443	-409	-730	-872
Periodens resultat	1 382	1 570	1 537	2 919	3 004

Resultat hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	1 377	1 565	1 534	2 911	2 994
Minoritetsintressen	5	5	3	8	10

Resultat per aktie, SEK - moderbolagets aktieägare

- före utspädningseffekter	1,96	2,23	2,19	4,15	4,27
- efter utspädningseffekter	1,96	2,23	2,18	4,14	4,26

¹ Varav avskrivningar	-1 488	-1 540	-1 516	-3 004	-3 049
----------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------

	2008:2	2007:2	2008:1	0806	0706
Bruttomarginal	19,1	20,9	19,6	19,3	20,1
Rörelsemarginal	8,0	9,4	9,0	8,5	9,1
Finansnettomarginal	-1,8	-1,7	-1,9	-1,9	-1,7
Vinstmarginal	6,2	7,7	7,1	6,6	7,4
Skatter	-1,2	-1,7	-1,5	-1,3	-1,7
Nettomarginal	5,0	6,0	5,6	5,3	5,7

Beräkning av resultat per aktie	2008:2	2007:2	2008:1	0806	0706
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 377	1 565	1 534	2 911	2 994
Medelantal aktier före utspädning, miljoner	702,1	701,7	702,0	702,1	701,7
Teckningsoptioner	0,2	0,5	0,4	0,2	0,5
Medelantal aktier efter utspädning	702,3	702,2	702,4	702,3	702,2

REDOGÖRELSE ÖVER KONCERNENS REDOVISADE INTÄKTER OCH KOSTNADER

MSEK	0806	0706
Aktuariella vinster och förluster avseende pensioner, inkl. löneskatt	-957	2 224
Finansiella tillgångar som kan säljas:		
- Resultat från värdering till verkligt värde redovisat i eget kapital	-240	116
- Överfört till resultaträkningen vid försäljning	0	-34
Kassaflödessäkringar:		
- Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	219	32
- Överfört till resultaträkningen för perioden	-21	-25
Överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar	1	-2
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	-1 401	981
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	247	28
Skatt på poster redovisade direkt i / överförda från eget kapital	217	-671
Summa transaktioner redovisade direkt i eget kapital	-1 935	2 649
Periodens resultat redovisat i resultaträkningen	2 919	3 004
Totalt redovisade intäkter och kostnader för perioden	984	5 653
<i>Hänförligt till:</i>		
- Moderbolagets aktieägare	979	5 762
- Minoritetsintressen	5	-109
	984	5 653
<i>Övriga rörelser i eget kapital:</i>		
- försäljning av egna aktier	28	49
- utdelning	-3 091	-2 807
- förändring av koncernens sammansättning	-6	-17

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN

	30 juni 2008	31 december 2007
	MSEK	MSEK
Tillgångar		
Goodwill	17 708	18 161
Övriga immateriella tillgångar	3 610	3 455
Materiella anläggningstillgångar	79 649	80 352
Aktier och andelar	1 001	1 018
Långfristiga finansiella tillgångar ¹	2 731	3 663
Övriga långfristiga fordringar	1 353	1 164
Summa anläggningstillgångar	106 052	107 813
Rörelsefordringar och varulager	35 271	33 793
Kortfristiga finansiella tillgångar	302	366
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	1 076	55
Likvida medel	1 575	3 023
Summa omsättningstillgångar	38 224	37 237
Summa tillgångar	144 276	145 050
Eget kapital		
Eget kapital, moderbolagets aktieägare	61 508	63 590
Minoritetsintressen	686	689
Summa eget kapital	62 194	64 279
Skulder		
Avsättningar för pensioner	1 991	1 987
Övriga avsättningar	12 261	12 212
Långfristiga finansiella skulder	21 961	20 247
Övriga långfristiga skulder	122	133
Summa långfristiga skulder	36 335	34 579
Kortfristiga finansiella skulder ²	22 785	21 943
Rörelseskulder	22 962	24 249
Summa kortfristiga skulder	45 747	46 192
Summa skulder	82 082	80 771
Summa eget kapital och skulder	144 276	145 050
Skuldsättningsgrad	0,66	0,58
Synlig soliditet	43%	44%
Avkastning på sysselsatt kapital, %	10	11
Avkastning på eget kapital, %	11	12
¹ Varav pensionstillgångar	1 517	2 137
² Kontrakterade kreditlöften uppgår till 25 780 MSEK.		
Sysselsatt kapital	104 588	101 647
- varav rörelsekapital	13 410	11 623
Nettolåneskuld	42 394	37 368
Eget kapital	62 194	64 279
Avsättningar för strukturstyrkostnader ingår i balansräkningen enligt följande:		
- Övriga avsättningar	1 034	869
- Rörelseskulder	629	1 040

NETTOOMSÄTTNING

MSEK	2008:2	2008:1	2007:4	2007:3	2007:2	2007:1	2006:4	2006:3
Personliga hygienprodukter	5 671	5 564	5 706	5 510	5 554	5 331	5 429	5 246
Mjukpapper	9 203	9 279	9 343	8 204	8 060	7 725	7 844	7 743
Förpackningar	8 582	8 713	8 494	8 434	8 229	8 571	8 445	8 288
Skogsindustriprodukter	4 239	4 290	4 803	4 743	4 726	4 472	4 480	4 339
- Tryckpapper	2 198	2 199	2 259	2 225	2 149	2 082	2 167	2 279
- Massa, virke och sågade trävaror	2 041	2 091	2 544	2 518	2 577	2 390	2 313	2 060
Övrigt	351	369	318	320	341	357	336	326
Internleveranser	-707	-702	-856	-849	-782	-841	-884	-847
Summa nettoomsättning	27 339	27 513	27 808	26 362	26 128	25 615	25 650	25 095

RÖRELSERESULTAT

MSEK	2008:2	2008:1	2007:4	2007:3	2007:2	2007:1	2006:4	2006:3
Personliga hygienprodukter	721	745	781	742	758	679	726	681
Mjukpapper	577	546	508	464	413	339	358	431
Förpackningar	457	608	692	648	622	689	598	560
Skogsindustriprodukter	553	655	691	766	750	663	676	591
- Tryckpapper	91	83	125	143	141	128	208	168
- Massa, virke och sågade trävaror	462	572	566	623	609	535	468	423
Övrigt ¹	-109	-83	219	-94	-95	-88	-97	-87
Summa rörelseresultat¹	2 199	2 471	2 891	2 526	2 448	2 282	2 261	2 176
Finansiella poster	-496	-525	-549	-507	-435	-419	-458	-423
Resultat före skatt¹	1 703	1 946	2 342	2 019	2 013	1 863	1 803	1 753
Skatter	-321	-409	-204	0	-443	-429	-352	-227
Periodens resultat²	1 382	1 537	2 138	2 019	1 570	1 434	1 451	1 526

¹ Fjärde kvartalet 2007 inkluderar jämförelsestörande poster om 300 MSEK som specificeras per affärsområde i årsredovisningen för 2007.

² Fjärde kvartalet 2007 inkluderar jämförelsestörande poster om 252 MSEK.

RÖRELSEMARGINAL

Procent	2008:2	2008:1	2007:4	2007:3	2007:2	2007:1	2006:4	2006:3
Personliga hygienprodukter	12,7	13,4	13,7	13,5	13,6	12,7	13,4	13,0
Mjukpapper	6,3	5,9	5,4	5,7	5,1	4,4	4,6	5,6
Förpackningar	5,3	7,0	8,1	7,7	7,6	8,0	7,1	6,8
Skogsindustriprodukter	13,0	15,3	14,4	16,2	15,9	14,8	15,1	13,6
- Tryckpapper	4,1	3,8	5,5	6,4	6,6	6,1	9,6	7,4
- Massa, virke och sågade trävaror	22,6	27,4	22,2	24,7	23,6	22,4	20,2	20,5

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN

MSEK	2008:2	2008:1	2007:4	2007:3	2007:2
Nettoomsättning	27 339	27 513	27 808	26 362	26 128
Kostnad för såld vara	-22 120	-22 128	-22 453	-21 036	-20 658
Bruttoresultat	5 219	5 385	5 355	5 326	5 470
Försäljnings- och administrationskostnader ¹	-3 020	-2 914	-2 464	-2 800	-3 022
Rörelseresultat¹	2 199	2 471	2 891	2 526	2 448
Finansiella poster	-496	-525	-549	-507	-435
Resultat före skatt¹	1 703	1 946	2 342	2 019	2 013
Skatter	-321	-409	-204	0	-443
Periodens resultat²	1 382	1 537	2 138	2 019	1 570

¹ Fjärde kvartalet 2007 inkluderar jämförelsestörande poster om 300 MSEK.

² Fjärde kvartalet 2007 inkluderar jämförelsestörande poster om 252 MSEK.

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	0806	0706
Administrationskostnader	-232	-229
Övriga rörelseintäkter	85	82
Övriga rörelsekostnader	-85	-82
Rörelseresultat	-232	-229
Finansiella poster	900	972
Resultat före skatt	668	743
Skatt	347	284
Periodens resultat	1 015	1 027

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

	30 juni 2008	31 december 2007
	MSEK	MSEK
Immateriella anläggningstillgångar	4	5
Materiella anläggningstillgångar	6 215	6 205
Finansiella anläggningstillgångar	62 540	62 576
Summa anläggningstillgångar	68 759	68 786
Omsättningstillgångar	992	1 604
Summa tillgångar	69 751	70 390
Bundet eget kapital	10 996	10 996
Fritt eget kapital	7 452	9 496
Summa eget kapital	18 448	20 492
Obeskattade reserver	128	128
Avsättningar	1 348	1 330
Långfristiga skulder	0	0
Kortfristiga skulder	49 827	48 440
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	69 751	70 390