



Januari-september 2019 jämfört med januari-september 2018

- Nettoomsättningen ökade med 10 procent till 15 279 (13 829) MSEK, vilket främst relaterade till högre leveransvolym till följd av fortsatt uppkörning av den utbyggda massafabriken i Östrand
- EBITDA steg med 13 procent till 4 264 (3 758) MSEK. Resultatförbättringen förklarades främst av högre leveransvolym från den utbyggda massafabriken i Östrand och positiva valutaeffekter, vilket motverkades av lägre försäljningspriser.
- EBITDA-marginalen uppgick till 27,9 (27,2) procent
- Operativt kassaflöde ökade till 2 339 (2 007) MSEK
- Resultat per aktie uppgick till 3,37 (3,99) SEK. Justerat för en engångseffekt under 2018 avseende uppskjuten skatt, ökade resultatet per aktie med 5 procent.

Juli-september 2019 jämfört med april-juni 2019

- Nettoomsättningen minskade med 5 procent till 4 975 (5 228) MSEK, vilket främst relaterade till lägre försäljningspriser inom Massa, Papper och Trä
 - EBITDA uppgick till 1 364 (1 340) MSEK. Justerat för en positiv engångseffekt om 78 (0) MSEK från försäljningen av terminalen i Rotterdam, minskade resultatet med 4 procent. Minskningen förklarades främst av lägre försäljningspriser.
 - Operativt kassaflöde ökade med 77 procent till 1 094 (619) MSEK och nettolåneskulden minskade med 1 566 MSEK till 8 169 MSEK
-
- SCA investerar i en ny pappersmaskin för tillverkning av kraftliner vid sitt pappersbruk Obbola i Umeå. Produktionen i Obbola ökar från dagens 450 000 ton kraftliner till 725 000 ton årligen (se sida 5).
 - SCA planerar att vid årsskiftet ändra redovisningsmetod för värdering av bolagets skogsinnehav så att den baseras på marknadsvärdet beräknat utifrån transaktioner i de områden SCA har skogsmark. Nu tillgängliga transaktionspriser och kända virkesförrådsdata indikerar ett marknadsvärde på 63-67 miljarder SEK, jämfört med dagens redovisade värde om 34 miljarder SEK (se sida 6).

MSEK	Kvartal					Jan-sep		
	2019:3	2018:3	%	2019:2	%	2019	2018	%
Nettoomsättning	4 975	4 759	5	5 228	-5	15 279	13 829	10
EBITDA	1 364	1 549	-12	1 340	2	4 264	3 758	13
EBITDA-marginal (%)	27,4	32,5		25,6		27,9	27,2	
Rörelseresultat	955	1 226	-22	943	1	3 066	2 859	7
Periodens resultat	757	991	-24	704	8	2 369	2 799	-15
Resultat per aktie (SEK)	1,08	1,41		1,00		3,37	3,99	
Operativt kassaflöde	1 094	742		619		2 339	2 007	
Avkastning på sysselsatt kapital - industridelen (%) ¹						15,5	15,4	
Nettolåneskuld / EBITDA (LTM)	1,4x	1,4x		1,6x		1,4x	1,4x	

¹ Rullande 12 månader



BOKSLUTSKOMMENTAR

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet 2019 förbättrades jämfört med föregående kvartal. I en jämförelse med motsvarande kvartal i fjol försämrades resultatet.

Efterfrågan på SCAs produkter under kvartalet var generellt sett svagare än föregående kvartal och marknadspriserna sjönk för samtliga produktområden. SCA har fortsatt starkt fokus på kostnadskontroll och kassaflöde. Under de första nio månaderna 2019 steg det operativa kassaflödet med 17 procent och under kvartalet sjönk nettolåneskulden med 16 procent.

SCAs virkesförbrukning fortsatte att öka på grund av fortsatt uppkörning av Östrands massafabrik. Priserna för massaved och timmer var stabila under kvartalet.

Konsumtionen inom Trä var stabil, men på grund av ett högt utbud sjönk försäljningspriserna ytterligare.

Inom Massa fortsätter arbetet med att trimma fabriken mot full kapacitet. Det genomsnittliga priset var lägre jämfört med föregående kvartal. Efterfrågan för långfibrig massa förbättrades något under kvartalet och lagernivåerna sjönk. Lagernivåerna på kortfibrig massa är dock fortsatt höga.

Efter en period av sjunkande priser har kraftlinerpriset varit stabilt under tredje kvartalet, om än lägre än andra kvartalet. Efterfrågan för tryckpapper minskade under kvartalet och priserna sjönk.

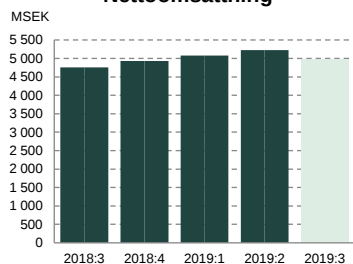
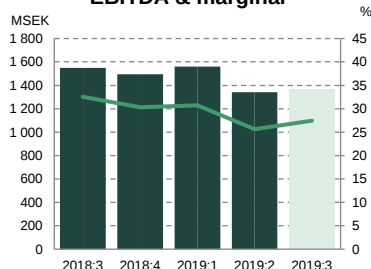
Ny transaktionsbaserad redovisningsmetod för värdering av skogsinnehavet

Mot bakgrund av priset på skogsmark i ett antal större och nyligen genomförda skogsmarksaffärer har SCA genomfört en översyn av metod och antaganden för värdering av skogsmark i bolagets balansräkning. Översynen visar att det sker ett stort antal skogstransaktioner i de områden SCA har mark, att värdet på större skogsinnehav generellt ligger på samma nivå som mindre och medelstora skogstillgångar, och att värdet väsentligt överstiger nuvarande bokfört värde.

SCA planerar att vid årsskiftet ändra redovisningsmetod för värdering av bolagets skogsinnehav så att den baseras på marknadsvärdet beräknat utifrån transaktioner i de områden SCA har skogsmark. Nu tillgängliga transaktionspriser och kända virkesförrådsdata indikerar ett marknadsvärde på 63-67 miljarder SEK, jämfört med dagens redovisade värde om 34 miljarder SEK (se sida 6).

Investering i kraftlinerbruket Obbola

SCA annonserade i september 2019 att bolaget bygger en ny pappersmaskin för tillverkning av kraftliner vid sitt pappersbruk Obbola i Umeå. Produktionen i Obbola ökar från dagens 450 000 ton kraftliner till 725 000 ton årligen för att möta en förväntad efterfrågeökning på förnybara förpackningar. Den totala investeringen uppgår till cirka 7,5 miljarder SEK över en femårsperiod.

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

	1909 vs 1809	2019:3 vs 2018:3	2019:3 vs 2019:2
Totalt	10	5	-5
Pris/mix	-5	-15	-6
Volym	14	20	1
Valuta	2	2	0
Förvärv och avyttringar	-1	-2	0

KONCERNEN**FÖRSÄLJNING OCH RÖRELSERESULTAT****Januari-september 2019 jämfört med januari-september 2018**

Nettoomsättningen uppgick till 15 279 (13 829) MSEK, en ökning med 10 procent, varav pris/mix -5 procent, volym 14 procent, valuta 2 procent och förvärv/avyttringar -1 procent. Tillväxten relaterade främst till högre leveransvolymen inom Massa från den utbyggda massafabriken i Östrand. Samgåendet med Groupe ISB, inom Trä, påverkade nettoomsättningen negativt, eftersom SCA inte konsoliderar det sammanslagna bolaget.

EBITDA ökade med 13 procent till 4 264 (3 758) MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 27,9 (27,2) procent. Ökningen var främst hänförlig till högre leveransvolymen inom Massa, positiva valutaeffekter och lägre kostnader för planerade underhåll- och ombyggnadsstopp om 63 (270) MSEK. Lägre försäljningspriser påverkade resultatet negativt.

Rörelseresultatet ökade med 7 procent och uppgick till 3 066 (2 859) MSEK.

Juli-september 2019 jämfört med juli-september 2018

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet visade en försäljningstillväxt på 5 procent, varav pris/mix -15 procent, volym 20 procent, valuta 2 procent och förvärv/avyttringar -2 procent, och uppgick till 4 975 (4 759) MSEK. Tillväxten relaterade främst till högre leveransvolymen från den utbyggda massafabriken i Östrand, vilket motverkades av lägre försäljningspriser inom Massa, Trä och Kraftliner.

EBITDA uppgick till 1 364 (1 549) MSEK, en minskning med 12 procent. Minskningen var främst hänförlig till lägre försäljningspriser, vilket motverkades något av högre leveransvolymen inom Massa och positiva valutaeffekter. Kostnader för planerade underhållstopp uppgick till 0 (0) MSEK.

Rörelseresultatet minskade med 22 procent och uppgick till 955 (1 226) MSEK.

Juli-september 2019 jämfört med april-juni 2019

Nettoomsättningen minskade med 5 procent, varav pris/mix -6 procent, volym 1 procent, valuta 0 procent och förvärv/avyttringar 0 procent, och uppgick till 4 975 (5 228) MSEK. Minskningen var främst hänförlig till lägre försäljningspriser inom Massa, Papper och Trä.

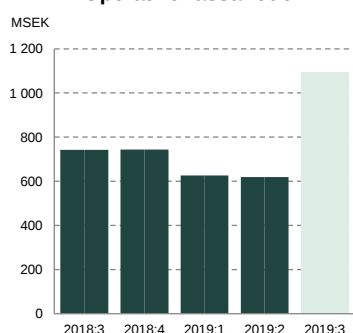
EBITDA uppgick till 1 364 (1 340) MSEK. Justerat för en positiv engångseffekt om 78 (0) MSEK från försäljningen av terminalen i Rotterdam, minskade resultatet med 4 procent. Minskningen förklarades främst av lägre försäljningspriser, vilket motverkades något av högre leveranser av kraftliner och tryckpapper samt lägre kostnader för planerade underhållstopp om 0 (63) MSEK. Det positiva resultatet om 78 MSEK från försäljningen av Rotterdam fördelas mellan segmenten; Trä cirka 20 procent, Massa 20 procent och Papper 60 procent.

Rörelseresultatet ökade med 1 procent och uppgick till 955 (943) MSEK.

KASSAFLÖDE**Januari-september 2019 jämfört med januari-september 2018**

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 3 650 (3 192) MSEK. Kassaflödeseffekten från rörelsekapitalförändringar uppgick till -326 (-626) MSEK. Löpande nettoinvesteringar uppgick till -762 (-530) MSEK. Operativt kassaflöde uppgick till 2 339 (2 007) MSEK. Se sidan 21.

Strategiska investeringar uppgick till -362 (-1 705) MSEK. Kassaflödeseffekten av företagsförvärv uppgick till -857 (0) MSEK och avser förvärv av skogsfastigheter i Baltikum om -699 MSEK och aktier i Groupe ISB om -158 MSEK. Kassaflödeseffekten från avyttringen av terminalen i Rotterdam uppgick till 370 MSEK. Utdelning uppgick till -1 229 (-1 054) MSEK. Periodens kassaflöde uppgick till -157 (-8) MSEK. Se sidan 17.

Operativt kassaflöde

FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick per 30 september 2019 till 8 169 MSEK, en minskning under kvartalet med 1 566 MSEK. Minskningen beror främst på ett starkt kassaflöde från den löpande verksamheten och avyttringen av logistikterminalen i Rotterdam. Nettolåneskulden i förhållande till EBITDA uppgick till 1,4x (1,6x föregående kvartal).

Bruttolåneskulden uppgick per 30 september 2019 till 9 446 MSEK och har en genomsnittlig löptid på cirka 5 år (5 år även inklusive leasingskulden). Lånestrukturen består av kortfristiga certifikat samt långfristiga obligationer och bilaterala banklån. Leasingskulden uppgick till 857 MSEK, en minskning med 333 MSEK jämfört med föregående kvartal och relaterade främst till försäljningen av terminalen i Rotterdam. Outnyttjade kreditlöften uppgick till 5 000 MSEK. Likvida medel uppgick vid periodens slut till 507 MSEK.

Finansiella poster uppgick under januari-september 2019 till -101 MSEK jämfört med -11 MSEK under samma period föregående år.

SKATT

Januari-september 2019 jämfört med januari-september 2018

Skattekostnaden uppgick till 596 (49) MSEK, vilket motsvarar en skattesats om 20,1 procent. En positiv engångspost under 2018 om 544 MSEK uppstod på grund av en sänkning av svensk bolagsskatt. Exklusive engångsposten uppgick skattekostnader under 9 månader 2018 till 593 MSEK.

EGET KAPITAL

Januari-september 2019

Koncernens eget kapital ökade under perioden med 1 025 MSEK och uppgick till 40 087 MSEK per 30 september 2019. Det ökade till följd av periodens totalresultat med 2 272 MSEK och minskade med utbetald utdelning om 1 229 MSEK. Övriga poster minskade eget kapital med 18 MSEK.

VALUTAEXPONERING OCH VALUTASÄKRING

Cirka 85 procent av försäljningen prissätts i andra valutor än SEK, i huvudsak EUR, USD och GBP. Huvuddelen av inköpen sker i svenska kronor, medan en mindre del av inköpen görs i andra valutor.

Bolaget har till genomsnittskursen EUR/SEK 10,60 säkrat cirka 70 procent av den förväntade nettoexponeringen från försäljning minus inköp till och med första kvartalet 2020 samt cirka 50 procent för det andra kvartalet 2020 och 25 procent för tredje kvartalet 2020. För USD/SEK har bolaget till genomsnittskursen 9,18 säkrat cirka 65 procent av den förväntade nettoexponeringen från försäljning minus inköp till och med första kvartalet 2020 samt cirka 40 procent för det andra kvartalet 2020 och cirka 15 procent för tredje kvartalet 2020. För att minska risken mot en kronförsvagning säkras alla balansräkningsposter i utländsk valuta, liksom större beslutade och kontrakterade utlägg i utländsk valuta för investeringar i anläggningstillgångar.

PLANERADE UNDERHÅLLSSTOPP

Under tredje kvartalet 2019 genomfördes inga underhållsstopp. I tabellen nedan framgår den uppskattade resultateffekten av underhållsstopp 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
	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	Utfall			Prognos	Totalt
	2019:1	2019:2	2019:3	2019:4	
Massa	0	0	0	120	120
Papper	0	63	0	50	113
Totalt	0	63	0	170	233

INVESTERINGAR

SCA investerar i kraftlinerbruket Obbola

SCA annonserade i september 2019 att bolaget bygger en ny pappersmaskin för tillverkning av kraftliner vid sitt pappersbruk Obbola i Umeå. Produktionen i Obbola ökar från dagens 450 000 ton kraftliner till 725 000 ton årligen för att möta en förväntad efterfrågeökning på förnybara förpackningar.

Den totala investeringen uppgår till cirka 7,5 miljarder SEK över en femårsperiod och kommer att redovisas som en strategisk investering. Investeringen ersätter nödvändiga reinvesteringar i Obbola om cirka 2,5 miljarder SEK. Investeringen kommer huvudsakligen att finansieras med operativt kassaflöde, kompletterat med koncernens normala finansiering.

Den nya pappersmaskinen byggs i en ny byggnad, parallellt med den nuvarande pappersmaskinen. Det innebär att fabriken kommer att vara i full produktion under byggtiden för att inför starten 2023 växla över från den gamla till den nya maskinen. Uppkörningen av den nya fabriken till full kapacitet beräknas ta tre år.

Investeringen om 7,5 miljarder SEK inkluderar miljöinvesteringar om cirka 1 miljard SEK, som bland annat reducerar behovet av olja med 8 000 kubikmeter per år och förbättrar vattenreningskapaciteten. Efter investeringen är SCAs egna industriprocesser till 97 procent fossilfria.

Nytt justerverk i Bollsta

SCA bygger ett nytt justerverk vid sågverket i Bollsta som ersätter två gamla. Den totala investeringen uppgår till cirka 600 MSEK över en treårsperiod och är en del av bolagets befintliga ram för löpande nettoinvesteringar. Reinvesteringen innebär att verksamheten koncentreras till en plats, sänker produktionskostnaderna, ökar effektiviteten och skapar en grund för fortsatt utveckling.

FÖRVÄRV

Förvärv av 30 000 hektar skogsmark i Baltikum

SCA har genom tre transaktioner förvärvat cirka 30 000 hektar skogsmark i Estland och Lettland till ett pris om cirka 950 MSEK. Virkesförrådet uppgår till cirka 3,2 miljoner kubikmeter. Förvärven stärker SCAs möjligheter att uthålligt anskaffa virke i regionen. Skog är en tillgång med stabil tillväxt och grunden för värdeskapande i SCAs integrerade värdekedja. Två av förvärven slutfördes under det andra kvartalet och det tredje förväntas stängas under kvartal fyra.

AVYTTRINGAR

SCA avyttrade logistikterminal i Rotterdam

SCA sålde sitt dotterbolag SCA Logistics B.V. (Rotterdam) till det holländska företaget Matrans Holdings B.V. Transaktionen reducerade SCAs nettolåneskuld med cirka 660 MSEK och slutfördes under tredje kvartalet 2019.

Avyttringen beräknas reducera SCAs EBITDA med cirka 30 MSEK per år.

SKOGSVÄRDERING

Totalavkastning på skogsmark

Betydelsen av skogstillgångar ökar. Efterfrågan på produkter baserade på förnybar fiber växer snabbare än avverkningspotentialen.

Skog skapar värde på många sätt. Skogen har en avgörande roll i arbetet med att motverka klimatförändringar, dels genom att växande skog binder koldioxid, dels genom att förnybar råvara från skogen ersätter fossila alternativ. Avverkning och annan avkastning ger ett kassaflöde. Skogen sköts för att ge tillväxt och växer därmed i volym och värde över tid. Slutligen värderas skogsmark som tillgång allt högre. Dessa värdeströmmar har tillsammans resulterat i en genomsnittlig totalavkastning på svenska skogstillgångar om cirka 10 procent per år sedan 1956.

Eftersom skogsmark är en begränsad tillgång, räknar SCA med att skogens värde som strategisk resurs kommer att fortsätta växa med behovet av att växla från ändliga till förnybara resurser. SCA fortsätter därför att investera i skog, både i ökad tillväxt i befintligt innehav och i ökad areal.

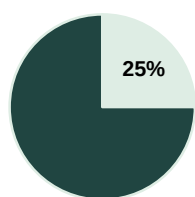
Ny transaktionsbaserad metod för värdering av skogsinnehavet

Mot bakgrund av priset på skogsmark i ett antal större och nyligen genomförda skogsmarksaffärer har SCA genomfört en översyn av metod och antaganden för värdering av skogsmark i bolagets balansräkning. Översynen visar att det sker ett stort antal skogstransaktioner i de områden SCA har mark, att värdet på större skogsinnehav generellt ligger på samma nivå som mindre och medelstora skogsinnehav, och att värdet väsentligt överstiger nuvarande bokfört värde.

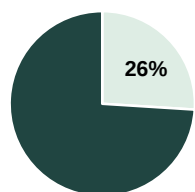
Från den 31 december 2019 planerar SCA att ändra redovisningsmetod för värdering av bolagets skogsinnehav så att den baseras på marknadsvärdet beräknat utifrån transaktioner i de områden SCA har skogsmark. Nu tillgängliga transaktionspriser och kända virkesförrådsdata indikerar ett marknadsvärde på 63-67 miljarder SEK. Det totala värdet av skogsinnehavet förväntas bestå till cirka 70 procent av biologiska tillgångar (stående träd) och till cirka 30 procent av marktillgångar. Detta kan jämföras med det redovisade värdet av skogstillgången per 30 september 2019 som uppgick till cirka 33 miljarder SEK för den biologiska tillgången och cirka 1 miljard SEK för skogsmarken.

Omvärderingen, efter avsättningar för uppskjuten skatt, förväntas ge en positiv engångseffekt under fjärde kvartalet 2019. Omvärderingen av biologiska tillgångar kommer att redovisas som en positiv resultateffekt, medan omvärderingen av marktillgångar redovisas som övrigt totalresultat och påverkar inte resultatet.

Översynen förväntas bli klar under fjärde kvartalet.

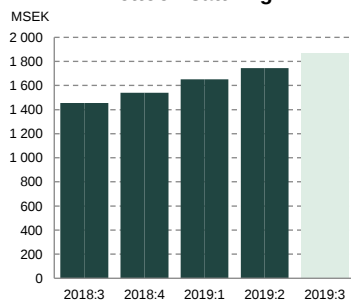
Andel nettoomsättning
Jan-sep 2019*

* före eliminering av internförsäljning

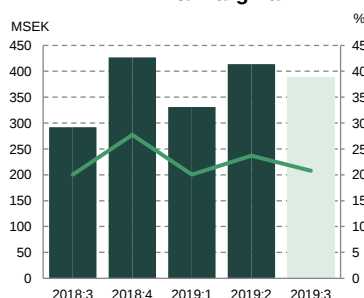
Andel av
EBITDA 1909**

** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

Nettoomsättning



EBITDA & marginal



SKOG

SCA äger 2,6 miljoner hektar skogsmark i norra Sverige och Baltikum, vilket motsvarar 6 procent av Sveriges totala yta. SCAs unika skogsbestånd är en växande resurs som ger tillgång till en högkvalitativ skogsråvara samtidigt som den nettobinder 8 procent av Sveriges fossila koldioxidutsläpp.

MSEK	Kvartal					Jan-sep		
	2019:3	2018:3	%	2019:2	%	2019	2018	%
Nettoomsättning	1 865	1 455	28	1 746	7	5 262	3 915	34
EBITDA	388	292	33	414	-6	1 133	967	17
Avskrivningar	-53	-29	83	-51	4	-154	-85	81
Rörelseresultat	335	263	27	363	-8	979	882	11
EBITDA-marginal, %	20,8	20,1		23,7		21,5	24,7	
Rörelsemarginal, %	18,0	18,1		20,8		18,6	22,5	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,6	3,8		5,0		4,8	4,4	
Avverkning av egen skog, tusen m ³ fub	927	922	1	1 517	-39	3 189	3 031	5
Omvärdering biologiska tillgångar ¹	208	197	6	54	285	494	515	-4

Förvaltning av egen skog

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 årets första nio månader uppgick avverkning av egen skog till cirka 3,2 miljoner m³ fub. Den nuvarande planerade avverkningstakten i egen skog är cirka 4,3 miljoner m³ fub per år.

Januari-september 2019 jämfört med januari-september 2018

Nettoomsättningen ökade med 34 procent till 5 262 (3 915) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre leveransvolym till den utbyggda massafabriken och högre priser.

EBITDA ökade med 17 procent och uppgick till 1 133 (967) MSEK. Ökningen förklarades främst av högre priser och något högre andel avverkning av egen skog. Högre andel importved till följd av ökade leveransvolym påverkade resultatet negativt.

EBITDA-marginalen minskade till 21,5 (24,7) procent. Minskningen relaterade till ökad externanskaffning av massaved för att möta ökat vedbehov till den utbyggda massafabriken. Externanskaffad ved säljs vidare till industrin till anskaffningskostnad och bidrar således till ökad nettoomsättning, men inte till ökat resultat, vilket leder till en lägre marginal.

Juli-september 2019 jämfört med juli-september 2018

Nettoomsättningen ökade med 28 procent till 1 865 (1 455) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre leveransvolym till den utbyggda massafabriken och högre priser.

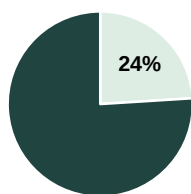
EBITDA uppgick till 388 (292) MSEK, en ökning med 33 procent. Ökningen var främst relaterad till högre priser och något högre avverkning från egen skog.

Juli-september 2019 jämfört med april-juni 2019

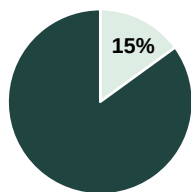
Nettoomsättningen ökade med 7 procent och uppgick till 1 865 (1 746) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre leveransvolym.

EBITDA uppgick till 388 (414) MSEK, en minskning med 6 procent. Minskningen relaterade främst till säsongsmässigt lägre andel avverkning av egen skog, vilket motverkades något av högre resultat från omvärdering av biologiska tillgångar.

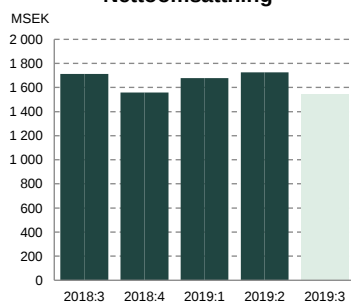
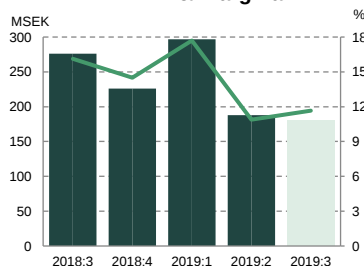
¹ Förhållandet mellan avverkning av egen skog och leveranser från externa leverantörer varierar mellan kvartalen. Den förväntade årliga omvärderingen av de biologiska tillgångarna periodiseras mellan kvartalen i förhållande till den säsongsmässiga variationen i avverkningen av egen skog. En högre andel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

**Andel nettoomsättning
Jan-sep 2019***

* före eliminering av internförsäljning

**Andel av
EBITDA 1909****

** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

Nettoomsättning**EBITDA & marginal****TRÄ**

SCA är en av Europas ledande leverantörer av träbaserade produkter för industri- och byggvaruhandel med en årlig produktionskapacitet på 2,2 miljoner m³ sågade trävaror. SCA har fem kostnadseffektiva sågverk i nära anslutning till skogsinnehavet i norra Sverige, samt träförädling och distribution till byggvaruhandel i Skandinavien, Storbritannien och Frankrike.

MSEK	Kvartal					Jan-sep		
	2019:3	2018:3	%	2019:2	%	2019	2018	%
Nettoomsättning	1 545	1 712	-10	1 727	-11	4 949	5 060	-2
EBITDA	180	276	-35	188	-4	664	678	-2
Avskrivningar	-68	-55	24	-66	3	-202	-163	24
Rörelseresultat	111	222	-50	121	-8	462	515	-10
EBITDA-marginal, %	11,6	16,1		10,9		13,4	13,4	
Rörelsemarginal, %	7,2	13,0		7,0		9,3	10,2	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	12,3	27,4		13,3		18,4	21,4	
Leveranser, trävaror, tusen m ³	623	626	0	667	-7	1 928	1 930	0

Januari-september 2019 jämfört med januari-september 2018

Nettoomsättningen minskade med 2 procent och uppgick till 4 949 (5 060) MSEK. Minskningen relaterade främst till samgåendet med Groupe ISB som påverkade nettoomsättningen negativt eftersom SCA inte konsoliderar det sammanslagna bolaget. Även lägre försäljningspriser påverkade nettoomsättningen negativt, vilket motverkades av positiva valutaeffekter.

EBITDA minskade med 2 procent och uppgick till 664 (678) MSEK, vilket främst förklarades av lägre försäljningspriser och högre råvarukostnader. Gynnsamma valutaeffekter påverkade resultatet positivt.

Juli-september 2019 jämfört med juli-september 2018

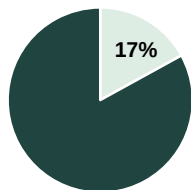
Nettoomsättningen minskade med 10 procent till 1 545 (1 712) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre försäljningspriser och samgåendet med Groupe ISB som påverkade nettoomsättningen negativt eftersom SCA inte konsoliderar det sammanslagna bolaget.

EBITDA uppgick till 180 (276) MSEK, en minskning med 35 procent. Minskningen var främst relaterad till lägre försäljningspriser. Högre råvarukostnader motverkades av högre biproduktsintäkter från den integrerade värdekedjan.

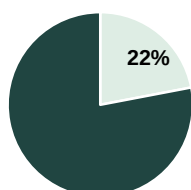
Juli-september 2019 jämfört med april-juni 2019

Nettoomsättningen minskade med 11 procent till 1 545 (1 727) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre leveransvolym och lägre försäljningspriser.

EBITDA minskade med 4 procent och uppgick till 180 (188) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre försäljningspriser och lägre leveransvolym. Högre biproduktsintäkter och säsongsmässigt högre resultat från pelletsverksamheten påverkade resultatet positivt.

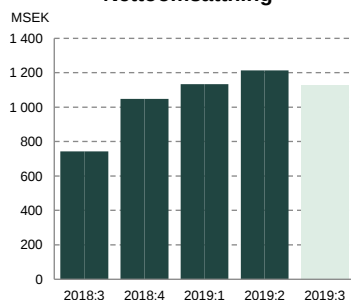
Andel nettoomsättning
Jan-sep 2019*

*före eliminering av internförsäljning

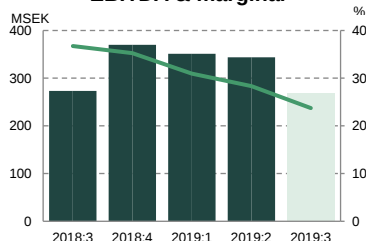
Andel av
EBITDA 1909**

** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

Nettoomsättning



EBITDA & marginal



MASSA

SCA producerar avsalumassa vid Östrand massafabrik. Utbyggnaden av fabriken fullföljdes sommaren 2018. Östrand är nu en av världens största och mest kostnadseffektiva produktionslinjer för långfibrig barsulfatmassa. Tillsammans med produktionen av termomekanisk massa uppgår Östrand årliga kapacitet till 1 miljon ton. SCAs massa har positionerat sig i de marknadssegment som efterfrågar styrka, framförallt till mjukpapper och specialpapper.

MSEK	Kvartal					Jan-sep		
	2019:3	2018:3	%	2019:2	%	2019	2018	%
Nettoomsättning	1 129	743	52	1 214	-7	3 477	1 817	91
EBITDA	268	273	-2	344	-22	963	339	184
Avskrivningar	-141	-96	47	-132	7	-402	-224	79
Rörelseresultat	128	177	-28	213	-40	562	115	389
EBITDA-marginal, %	23,8	36,7		28,4		27,7	18,7	
Rörelsemarginal, %	11,3	23,8		17,5		16,2	6,3	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	5,4	8,4		8,9		8,8	2,6	
Leveranser, massa, tusen ton	205	105	95	201	2	574	280	105

Den utbyggda massafabriken togs i drift i juni 2018, efter ett ombyggnadsstopp i andra kvartalet 2018. Produktionen under det tredje kvartalet 2019 uppgick till cirka 215 000 ton. Enligt uppstartskurvan väntas produktionen öka successivt fram till slutet av 2019.

Januari-september 2019 jämfört med januari-september 2018

Nettoomsättningen ökade med 91 procent och uppgick till 3 477 (1 817) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre leveransvolymerna till följd av uppkörning av den utbyggda massafabriken. Leveransvolymerna i jämförelseperioden påverkades negativt av ombyggnadsstoppen i Östrand under andra kvartalet 2018. Lägre försäljningspriser påverkade nettoomsättningen negativt.

EBITDA ökade med 184 procent och uppgick till 963 (339) MSEK, vilket främst förklarades av högre leveransvolymerna till följd av uppkörning av den utbyggda massafabriken och lägre kostnader för ombyggnadsstoppen om 0 (236) MSEK. Resultatet påverkades även positivt av en bättre energibalans i den utbyggda fabriken och gynnsamma valutaeffekter. Lägre försäljningspriser och högre råvarukostnader påverkade resultatet negativt.

Juli-september 2019 jämfört med juli-september 2018

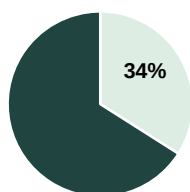
Nettoomsättningen ökade med 52 procent till 1 129 (743) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre leveransvolymerna till följd av uppkörning av den utbyggda massafabriken. Lägre försäljningspriser påverkade nettoomsättningen negativt.

EBITDA uppgick till 268 (273) MSEK. Lägre försäljningspriser och högre råvarukostnader påverkade resultatet negativt, vilket motverkades av högre leveransvolymerna till följd av uppkörning av den utbyggda massafabriken och bättre energibalans.

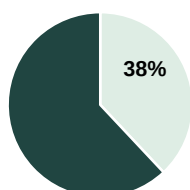
Juli-september 2019 jämfört med april-juni 2019

Nettoomsättningen minskade med 7 procent och uppgick till 1 129 (1 214) MSEK. Minskningen var relaterad till lägre försäljningspriser.

EBITDA minskade med 22 procent till 268 (344) MSEK, vilket främst relaterade till lägre försäljningspriser och något högre råvarukostnader. Positiva valutaeffekter påverkade resultatet positivt.

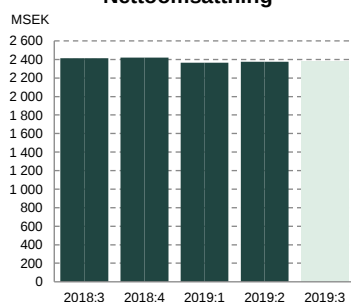
Andel nettoomsättning
Jan-sep 2019*

*före eliminering av internförsäljning

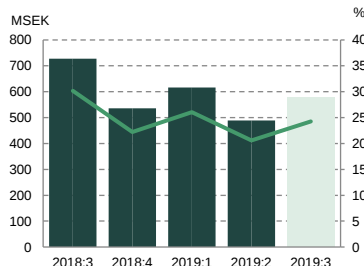
Andel av
EBITDA 1909**

** andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

Nettoomsättning



EBITDA & marginal



PAPPER

SCA producerar kraftliner – papper för transportförpackningar – och tryckpapper för tidskrifter och reklamtryck. SCA är Europas största oberoende producent av kraftliner med en total kapacitet på 865 000 ton per år. Produktionen sker vid pappersbruken i Munksund, Piteå, och i Obbola, Umeå. Tryckpapper produceras i Ortvikens pappersbruk i Sundsvall, som har en kapacitet på 775 000 ton per år.

MSEK	Kvartal					Jan-sep		
	2019:3	2018:3	%	2019:2	%	2019	2018	%
Nettoomsättning	2 380	2 413	-1	2 375	0	7 121	7 222	-1
EBITDA	577	728	-21	489	18	1 682	1 932	-13
Avskrivningar	-140	-137	2	-140	0	-417	-408	2
Rörelseresultat	436	592	-26	350	25	1 265	1 524	-17
EBITDA-marginal, %	24,2	30,2		20,6		23,6	26,7	
Rörelsemarginal, %	18,3	24,5		14,7		17,8	21,1	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	24,7	37,4		19,2		24,3	30,4	
Leveranser, kraftliner, tusen ton	221	198	12	212	4	626	608	3
Leveranser, tryckpapper, tusen ton	181	173	5	170	6	525	545	-4

Januari-september 2019 jämfört med januari-september 2018

Nettoomsättningen minskade med 1 procent och uppgick till 7 121 (7 222) MSEK. Lägre försäljningspriser för kraftliner påverkade nettoomsättningen negativt, vilket motverkades av högre försäljningspriser för tryckpapper och positiva valutaeffekter.

EBITDA minskade med 13 procent och uppgick till 1 682 (1 932) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre försäljningspriser för kraftliner och högre råvarukostnader. Högre försäljningspriser för tryckpapper och positiva valutaeffekter påverkade resultatet positivt. Kostnaden för planerade underhållsstopp uppgick till 63 (34) MSEK.

Juli-september 2019 jämfört med juli-september 2018

Nettoomsättningen minskade med 1 procent och uppgick till 2 380 (2 413) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre försäljningspriser för kraftliner, vilket motverkades av positiva valutaeffekter och högre priser för tryckpapper.

EBITDA uppgick till 577 (728) MSEK, en minskning med 21 procent. Minskningen förklarades främst av lägre försäljningspriser för kraftliner och högre råvarukostnader. Högre leveransvolymerna för kraftliner och gynnsamma valutaeffekter påverkade resultatet positivt.

Juli-september 2019 jämfört med april-juni 2019

Nettoomsättningen var i linje med föregående kvartal och uppgick till 2 380 (2 375) MSEK. Lägre försäljningspriser för kraftliner och tryckpapper motverkades av högre leveransvolymerna för både kraftliner och tryckpapper.

EBITDA ökade med 18 procent och uppgick till 577 (489) MSEK. Ökningen var främst relaterad till lägre kostnader för planerade underhållsstopp om 0 (63) MSEK, högre leveransvolymerna och en positiv engångseffekt från försäljningen av terminalen i Rotterdam. Lägre försäljningspriser för både kraftliner och tryckpapper påverkade resultatet negativt.

FÖRNYBAR ENERGI

SCAs skogstillgångar och industriverksamhet ger bolaget goda möjligheter att utveckla nya affärer inom området förnybar energi. Ett ökat värdeskapande av biprodukter från skogen och industrin, skapar förutsättningar för en lönsam och hållbar tillväxt.

SCA är idag en av Europas största producenter av skogsbaserad bioenergi med en total produktion på cirka 9 TWh per år. I Sverige har SCA tre pelletsfabriker, som har en årlig produktionskapacitet om 300 000 ton.

SCA arrenderar ut skogsmark för vindkraftsproduktion. Vid utgången av tredje kvartalet 2019 fanns det 359 vindkraftverk i drift på SCAs mark med en årlig produktion på 2,9 TWh, vilket motsvarar cirka 15 procent av Sveriges totala vindkraftsproduktion.

Under det tredje kvartalet har avtal om två nya vindkraftsprojekt tecknats om totalt 83 turbiner med en årlig produktion på 1,3 TWh. Tillsammans med tidigare beslutade, men ej färdigställda, projekt förväntas produktionen på SCA-mark öka till 8,0 TWh 2022.

Den utbyggda massafabriken i Östrand kommer att producera 1,2 TWh grön el, vilket motsvarar nästan 1 procent av Sveriges totala elförbrukning. Fabriken är självförsörjande på el och överskottet på 0,5 TWh säljs på elmarknaden.

SCA utvecklar även produkter inom nästa generations biodrivmedel och gröna kemikalier.

AKTIEFÖRDELNING

30 september 2019	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 tredje kvartalet. Det totala antalet röster i bolaget uppgår till 1 283 631 537.

KOMMANDE

- Bokslutsrapport för det fjärde kvartalet publiceras den 30 januari 2020

INBJUDAN TILL PRESSKONFERENS DELÅRSRAPPORT Q3 2019

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: Onsdag 30 oktober 2019 klockan 10:00

Plats: Kreugersalen, Tändstickspalatset, Västra Trädgårdsgatan 15 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 928000
USA: +1 631 510 7495

Uppge "SCA" eller konferens id 9166467.

Sundsvall, 30 oktober 2019

SVENSKA CELLULOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Ulf Larsson
VD och koncernchef

För ytterligare information, kontakta

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

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 oktober 2019 klockan 08:00 CET. Rapporten har inte varit föremål för revisorernas granskning.

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

RAPPORT ÖVER KONCERNENS RESULTAT

MSEK	Kvartal					Jan-sep		
	2019:3	2018:3	%	2019:2	%	2019	2018	%
Nettoomsättning	4 975	4 759	5	5 228	-5	15 279	13 829	10
Övriga rörelseintäkter	570	372	53	453	26	1 593	1 333	20
Förändring av varulager	-54	289		48		190	352	
Värdeförändring biologiska tillgångar	208	197	6	54	285	494	515	-4
Råvaror och förnödenheter	-1 905	-1 800	6	-1 869	2	-5 799	-5 078	14
Personalkostnader	-685	-696	-2	-807	-15	-2 259	-2 214	2
Övriga rörelsekostnader	-1 746	-1 573	11	-1 767	-1	-5 237	-4 981	5
Intäkter från andelar i intresseföretag	1	0		0		2	1	
EBITDA	1 364	1 549	-12	1 340	2	4 264	3 758	13
Avskrivningar	-409	-323	27	-397	3	-1 198	-899	33
Rörelseresultat	955	1 226	-22	943	1	3 066	2 859	7
Finansiella poster	-26	-8		-45		-101	-11	
Resultat före skatt	929	1 218	-24	898	3	2 965	2 848	4
Skatter	-172	-227		-194		-596	-49	
Periodens resultat	757	991	-24	704	8	2 369	2 799	-15
<i>Resultat per aktie SEK</i>	<i>1,08</i>	<i>1,41</i>		<i>1,00</i>		<i>3,37</i>	<i>3,99</i>	
Periodens resultat hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare	757	991		704		2 369	2 799	
Medelantal aktier, miljoner	702,3	702,3		702,3		702,3	702,3	
Marginaler (%)								
EBITDA-marginal	27,4	32,5		25,6		27,9	27,2	
Rörelsemarginal	19,2	25,8		18,0		20,1	20,7	
Nettomarginal	15,2	20,8		13,5		15,5	20,2	

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kvartal			Jan-sep	
	2019:3	2018:3	2019:2	2019	2018
Periodens resultat	757	991	704	2 369	2 799
Övrigt totalresultat för perioden:					
Poster som inte kan omföras till periodens resultat					
Övergångseffekt vid införandet av ny redovisningsstandard	-	-	-	-	-
Resultat från egetkapitalinstrument som redovisas till verkligt värde	-	-	-2	-2	0
Omvärdering förmånsbestämda pensionsplaner	55	286	1	91	-137
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-13	-59	-1	-18	36
Summa	42	227	-2	71	-101
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	0	-	0	0
Kassaflödessäkringar	-51	54	-1	-256	5
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	16	-7	5	35	19
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	11	-4	0	53	9
Summa	-24	43	4	-168	33
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	18	270	2	-97	-68
Summa totalresultat för perioden	775	1 261	706	2 272	2 731
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	775	1 261	706	2 272	2 731
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

MSEK	30 sep 2019	31 dec 2018
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill och övriga immateriella tillgångar	197	128
Byggnader, mark, maskiner och inventarier	18 293	18 713
Biologiska tillgångar	33 267	32 065
Nyttjanderättstillgång	850	-
Övriga anläggningstillgångar	1 184	788
Summa anläggningstillgångar	53 791	51 694
Omsättningstillgångar		
Varulager	4 792	4 499
Kundfordringar	2 987	2 629
Övriga kortfristiga fordringar	690	1 079
Likvida medel	507	648
Summa omsättningstillgångar	8 976	8 855
Summa tillgångar	62 767	60 549
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Moderbolagets aktieägare		
Aktiekapital	2 350	2 350
Övrigt tillskjutet kapital	6 830	6 830
Reserver	-299	-113
Balanserade vinstmedel	31 206	29 995
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-
Summa eget kapital	40 087	39 062
Långfristiga skulder		
Långfristiga finansiella skulder	6 914	5 263
Avsättningar för pensioner	560	528
Uppskjutna skatteskulder	8 462	8 269
Övriga långfristiga skulder	104	115
Summa långfristiga skulder	16 040	14 175
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga finansiella skulder	1 972	2 562
Leverantörsskulder	3 304	3 368
Övriga kortfristiga skulder	1 364	1 382
Summa kortfristiga skulder	6 640	7 312
Summa skulder	22 680	21 487
Summa eget kapital och skulder	62 767	60 549

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

	Jan-sep	Helår
MSEK	2019	2018
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		
Värde vid periodens början	39 062	36 751
Summa totalresultat för perioden	2 272	3 397
Kassaflödessäkring, överfört till anskaffningsvärde på säkrade investeringar	-21	-34
Skatt på kassaflödessäkring överfört till anskaffningsvärde	4	7
Utdelning kontant	-1 229	-1 054
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0	0
Omvärderingseffekt vid förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-1	-5
Värde vid periodens slut	40 087	39 062
Innehav utan bestämmande inflytande		
Värde vid periodens början	-	2
Summa totalresultat för perioden	-	-2
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0	-
Värde vid periodens slut	0	-
Summa eget kapital, utgående balans	40 087	39 062

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Jan-sep	
	2019	2018
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	2 965	2 848
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet ¹	362	307
Betald skatt	-464	-15
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2 863	3 140
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring av varulager	-386	-394
Förändring av rörelsefordringar	-98	-710
Förändring av rörelseskulder	159	478
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2 538	2 514
Investeringsverksamheten		
Företagsförvärv	-857	0
Avyttringar	370	-
Löpande nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-704	-530
Strategiska investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-362	-1 705
Förvärv av finansiell tillgång	-26	-
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-1 579	-2 235
Finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	1 181	2 680
Amortering av lån	-1 068	-1 913
Utdelning	-1 229	-1 054
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-1 116	-287
Periodens kassaflöde	-157	-8
Likvida medel vid periodens början	648	538
Kursdifferens i likvida medel	16	12
Likvida medel vid periodens slut	507	542
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie SEK	3,61	3,58
¹ Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	1 199	899
Värdeförändring av biologiska tillgångar	-494	-515
Resultat vid försäljning och byten av tillgångar	-26	-24
Övrigt	-317	-53
Summa	362	307

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Jan-sep	
	2019	2018
Övriga rörelseintäkter	194	186
Övriga rörelsekostnader	-138	-131
Personalkostnader	-66	-81
EBITDA	-10	-26
Avskrivningar och nedskrivningar	-65	-57
Rörelseresultat	-75	-83
Resultat från andelar i koncernföretag	0	850
Finansiella poster	68	105
Resultat före skatt	-7	872
Bokslutsdispositioner och skatt	1 259	1 088
Periodens resultat	1 252	1 960

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

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	30 sep 2019	31 dec 2018
Materiella anläggningstillgångar	8 517	8 489
Finansiella anläggningstillgångar	4 780	4 838
Summa anläggningstillgångar	13 297	13 327
Omsättningstillgångar	16 633	17 699
Summa tillgångar	29 930	31 026
Bundet eget kapital	11 373	11 373
Fritt eget kapital	8 404	8 381
Summa eget kapital	19 777	19 754
Avsättningar	1 582	1 575
Långfristiga skulder	6 197	5 255
Kortfristiga skulder	2 374	4 442
Summa eget kapital, avsättningar och skulder	29 930	31 026

NOTER

1. REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad enligt IAS 34 och enligt Rådet för finansiell rapportering RFR 1 och, vad gäller moderbolaget, RFR 2. Redovisningsprinciper beskrivs utförligt i SCAs årsredovisning 2018.

IFRIC 23 osäkerhet avseende inkomstskatter tillämpas från den 1 januari 2019. Denna tolkning förtydligar hur kraven på redovisning och värdering i IAS 12 ska tillämpas när det råder osäkerhet kring den inkomstskattemässiga behandlingen. Tolkningen skall tillämpas antingen retroaktivt eller genom modifierad retroaktiv tillämpning. SCA har valt att tillämpa modifierad retroaktiv tillämpning vilket innebär att ingen omräkning sker av jämförelsetalen. Efter utvärdering av tolkningsuttalandet har SCA konstaterat att tolkningen inte medför några väsentliga effekter på koncernens balansräkning.

IFRS 16 Leasingavtal tillämpas från och med den 1 januari 2019 och ersätter IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar. SCA har vid ikraftträdandet tillämpat den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att ingen omräkning av jämförelsesiffror har skett.

Leasingskulden har värderats 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 lättnadsreglerna avseende korttidsleasingavtal samt avtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Vidare har SCA valt att på den första tillämpningsdagen inte omvärdera huruvida ett avtal är, eller innehåller ett leasingavtal.

SCA redovisar den 1 januari 2019 en leasingskuld uppgående till 1 211 MSEK och en nyttjanderättstillgång uppgående till 1 223 MSEK. Nyttjanderättstillgången inkluderar förutbetalda leasingkostnader med 12 MSEK. Leasingskulden ger en ökning av nettolåneskulden med 1 211 MSEK per 1 januari 2019. Vid kvartalets utgång uppgick leasingskulden till 857 MSEK. En minskning med 334 MSEK jämfört med det andra kvartalet, vilket i huvudsak förklaras av avyttring av terminalen i Rotterdam. Försäljningen av terminalen har endast haft en begränsad leaseeffekt på EBITDA på grund av lång löptid på leasingskulden. Nyttjanderättstillgångarna presenteras på raden nyttjanderättstillgångar i koncernens balansräkning och leasingskulden presenteras på raden över långfristiga finansiella skulder samt kortfristiga finansiella skulder.

Den genomsnittliga marginella låneräntan per den 1 januari 2019 uppgick till 3,5 procent.

Efter standardens ikraftträdande värderas nyttjanderättstillgången till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Inga nedskrivningar har ägt rum under det tredje kvartalet. Värderingen av nyttjanderättstillgången omfattar även en eventuell omvärdering av leasingskulden. Skulden ökar med ränta på leasingskulden men minskar i takt med utbetalda leasingavgifter. Värderingen av skulden ska även återspegla eventuella förändringar av leasingavgifterna och en omvärdering redovisas som en justering av nyttjanderätten.

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

MSEK	EBITDA	Avskrivningar	EBIT	Ränta	Resultat före skatt
Skog	70	-70	0	-	-
Trä	50	-45	5	-	-
Massa	25	-20	5	-	-
Papper	50	-40	10	-	-
Övrigt	5	-5	0	-	-
Uppskattad resultateffekt koncernen	200	-180	20	-50	-30

En fullständig beskrivning av övergången till IFRS 16 har lämnats i SCAs årsredovisning 2018.

2. INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

MSEK	Jan-sep	
	2019	2018
Sverige	1 914	1 975
EU exklusive Sverige	9 154	8 927
Övriga Europa	1 037	768
Övriga världen	3 174	2 159
Summa koncernen	15 279	13 829

3. RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

SCAs riskexponering och riskhantering beskrivs på sidorna 51-54 i årsredovisningen för 2018. 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. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

MSEK	Värderings-nivå	30 sep 2019	31 dec 2018
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivat - Kortfristiga finansiella tillgångar	2	1	9
Derivat - Övriga kortfristiga fordringar	2	11	33
Summa		12	42
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Derivat - Kortfristiga finansiella skulder	2	1	-
Derivat - Övriga kortfristiga skulder	2	69	37
Summa		70	37
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat			
Egetkapitalinstrument	3	14	19
Summa		14	19
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Långfristiga finansiella skulder	-	6 200	5 263
Kortfristiga finansiella skulder	-	1 815	2 562
Summa		8 015	7 825
Derivat som används för säkringsredovisning			
Andra långfristiga tillgångar	1,2	15	74
Övriga kortfristiga fordringar	1,2	87	259
Summa		102	333
Derivat som används för säkringsredovisning			
Långfristiga finansiella skulder	2	15	0
Övriga långfristiga skulder	2	2	2
Övriga kortfristiga skulder	2	122	92
Summa		139	94

Verkligt värde på kundfordringar, övriga korta och långfristiga fordringar, likvida medel samt leverantörs-skulders verkliga värde uppskattas vara lika med dess bokförda värde. Totalt verkligt värde för kortfristiga och långfristiga finansiella skulder uppgick till 8 009 (7 813) MSEK. Elderivaten 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.

6. EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH STÄLLDA PANTER

MSEK	Moderbolaget		Koncernen	
	30 sep 2019	31 dec 2018	30 sep 2019	31 dec 2018
Eventualförpliktelser				
Borgensförbindelser för dotterföretag	764	704	-	-
intresseföretag	-	-	5	5
kunder och övriga	-	-	32	39
Övriga ansvarsförbindelser	270	231	17	23
Summa	1 034	935	54	67
Ställda pantar	30 sep 2019	31 dec 2018	30 sep 2019	31 dec 2018
Företagsinteckningar	20	20	20	20
Summa	20	20	20	20

7. ALTERNATIVA NYCKELTAL

För definitioner av alternativa nyckeltal, se SCA Årsredovisning 2018 sidan 77.

MSEK	Kvartal			Jan-sep	Helår
	2019:3	2018:3	2019:2	2019	2018
OPERATIVT KASSAFLÖDE					
EBITDA	1 364	1 549	1 340	4 264	5 252
Förändring biologiska tillgångar och andra icke kassaflödespåverkande poster	-312	-220	-56	-614	-749
Kassamässigt rörelseöverskott	1 052	1 329	1 284	3 650	4 503
Förändring av rörelsekapital	325	-281	-298	-326	-843
Löpande nettoinvesteringar ¹	-246	-254	-348	-762	-1 002
Övrigt operativt kassaflöde	-37	-52	-19	-223	93
Operativt kassaflöde	1 094	742	619	2 339	2 751

¹ Inkluderar 59 MSEK från nya leasingkontrakt under 2019

KAPITALSTRUKTUR

MSEK	30 sep 2019	31 dec 2018
Biologiska tillgångar	33 267	32 065
Uppskjuten skatt avseende biologiska tillgångar	-6 704	-6 605
Biologiska tillgångar, netto	26 563	25 460
Rörelsekapital	3 893	3 735
Övrigt sysselsatt kapital, netto	17 800	16 887
Totalt sysselsatt kapital	48 256	46 082
Avkastning på sysselsatt kapital (%) ¹	8,9	9,0
Avkastning på sysselsatt kapital - industridelen (%) ¹	15,5	16,4
Nettolåneskuld, MSEK	8 169	7 020
Nettolåneskuld/EBITDA (LTM)	1,4x	1,3x
Eget kapital, MSEK	40 087	39 062
Skuldsättningsgrad (%)	20,4	18,0

¹ Rullande 12 månader

RÖRELSEKAPITAL

MSEK	30 sep 2019	31 dec 2018
Varulager	4 792	4 499
Kundfordringar	2 987	2 629
Övriga kortfristiga fordringar	688	1 060
Leverantörsskulder	-3 304	-3 368
Övriga kortfristiga skulder	-1 238	-1 140
Justeringar ¹	-32	55
Rörelsekapital	3 893	3 735
<i>Rörelsekapital i procent av nettoomsättningen ²</i>	<i>19,5</i>	<i>17,5</i>

¹ Justeringar:

Övriga kortfristiga fordringar, Gröna elcertifikat	-5	-16
Leverantörsskulder, strategiska investeringar	13	167
Övriga kortfristiga avsättningar	-82	-100
Övriga kortfristiga skulder, utsläppsrätter	42	4
Summa justeringar	-32	55

² Genomsnittet av 13 månaders rörelsekapital i procent av 12 månaders rullande nettoomsättning**NETTOLÅNESKULD**

MSEK	30 sep 2019	31 dec 2018
Överskott i fonderade pensionsplaner	703	630
Långfristiga finansiella tillgångar	66	46
Kortfristiga finansiella tillgångar	1	9
Likvida medel	507	648
Finansiella tillgångar	1 277	1 333
Långfristiga finansiella skulder	6 914	5 263
Avsättningar för pensioner	560	528
Kortfristiga finansiella skulder	1 972	2 562
Finansiella skulder	9 446	8 353
Nettolåneskuld	-8 169	-7 020

8. KVARTALSDATA PER SEGMENT

NETTOOMSÄTTNING

	Kvartal								
MSEK	2019:3	2019:2	2019:1	2018:4	2018:3	2018:2	2018:1	2017:4	2017:3
Skog	1 865	1 746	1 651	1 540	1 455	1 162	1 298	1 287	1 261
Trä	1 545	1 727	1 678	1 558	1 712	1 846	1 503	1 426	1 567
Massa	1 129	1 214	1 134	1 049	743	485	589	672	644
Papper	2 380	2 375	2 366	2 421	2 413	2 426	2 383	2 220	2 096
Internleveranser	-1 944	-1 834	-1 753	-1 642	-1 564	-1 249	-1 373	-1 363	-1 337
Summa nettoomsättning	4 975	5 228	5 076	4 926	4 759	4 670	4 400	4 242	4 231

EBITDA

	Kvartal								
MSEK	2019:3	2019:2	2019:1	2018:4	2018:3	2018:2	2018:1	2017:4	2017:3
Skog	388	414	331	427	292	371	304	358	316
Trä	180	188	297	226	276	230	172	184	187
Massa	268	344	351	370	273	-112	178	149	158
Papper	577	489	616	536	728	618	586	481	439
Övrigt	-49	-95	-35	-65	-20	-73	-65	-94	-51
Summa EBITDA	1 364	1 340	1 560	1 494	1 549	1 034	1 175	1 078	1 049

EBITDA-MARGINAL

	Kvartal								
Procent	2019:3	2019:2	2019:1	2018:4	2018:3	2018:2	2018:1	2017:4	2017:3
Skog	20,8	23,7	20,0	27,7	20,1	31,9	23,4	27,8	25,1
Trä	11,6	10,8	17,7	14,5	16,1	12,5	11,4	12,9	11,9
Massa	23,8	28,4	31,0	35,3	36,7	-23,1	30,2	22,2	24,5
Papper	24,2	20,6	26,0	22,2	30,2	25,5	24,6	21,7	20,9
EBITDA-marginal	27,4	25,6	30,7	30,3	32,5	22,1	26,7	25,4	24,8