

# Q1 2018

## 1 JANUARI – 31 MARS 2018

(jämfört med samma period föregående år)

- Nettoomsättningen ökade med 11 procent till 4 400 (3 972) MSEK. Tillväxten var främst relaterad till högre priser inom de industriella enheterna.
- EBITDA steg med 47 procent till 1 175 (797) MSEK. Resultatförbättringen var främst relaterad till högre priser inom Trä, Massa och Kraftliner, samt förbättrad marknads- och produktmix.
- EBITDA-marginal ökade till 26,7 (20,1) procent
- Resultat per aktie uppgick till 1,00 (0,52) SEK
- Operativt kassaflöde, vilket exkluderar strategiska investeringar, steg till 591 (85) MSEK. Strategiska investeringar uppgick till 634 (515) MSEK och relaterar till Östrandinvesteringen som följer plan.

## RESULTATUTVECKLING

MSEK	Kvartal				
	2018:1	2017:1	%	2017:4	%
Nettoomsättning	4 400	3 972	11	4 242	4
EBITDA	1 175	797	47	1 078	9
Rörelseresultat	889	498	79	786	13
Periodens resultat	699	363	93	596	17
EBITDA-marginal	26,7	20,1		25,4	
Resultat per aktie SEK	1,00	0,52		0,85	
Operativt kassaflöde	591	85		842	



## BOKSLUTSKOMMENTAR

Marknadsutvecklingen under det första kvartalet har varit positiv för alla SCAs produktområden, med en god efterfrågan och fortsatta prisökningar. Resultatet förbättrades både jämfört med föregående kvartal och med samma kvartal i fjol. De största bidragen till resultatförbättringen kom från kraftliner och massa.

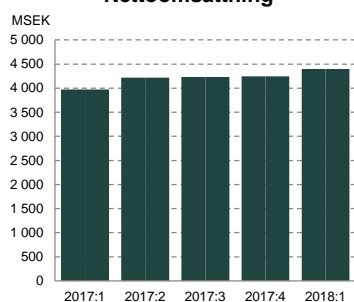
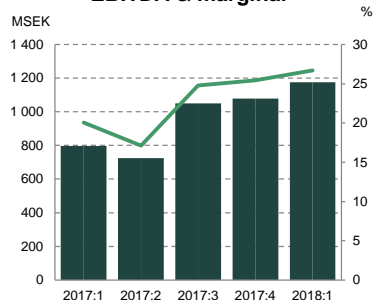
Trots ovanligt stränga vinterförhållanden har virkesförsörjningen till SCAs industrier varit stabil, där ingen industri har tvingats stå på grund av virkesbrist. Transport- och avverkningsarbetet har dock påverkats, vilket har resulterat i något högre kostnader för perioden.

Efterfrågan inom segment Trä är fortsatt stark i alla SCAs huvudmarknader, drivet av en god byggkonjunktur och en växande renoveringsmarknad. Under det första kvartalet har ytterligare prishöjningar genomförts.

Den positiva trenden inom massamarknaden med en god global efterfrågan fortsätter. Priset på långfibrig sulfatmassa har ökat under kvartalet och ytterligare prishöjningar har aviserats från april. SCA investerar 7,8 miljarder kronor i en fördubbling av produktionen av blekt barrsulfatmassa. I juni 2018 tas den utbyggda fabriken i drift och kommer därefter att successivt köras upp till full kapacitet. Projektet följer plan, både vad avser tidtabell och kostnad.

Marknaden för kraftliner är fortsatt stark, med en växande efterfrågan och knapp tillgång. Förutom en positiv ekonomisk utveckling i Europa så driver den växande e-handeln upp efterfrågan på transportförpackningar. Under kvartalet annonserades en prishöjning för alla kvaliteter av brun och vit kraftliner på 60 euro per ton.

Kapacitetsminskningar inom tryckpapper har skapat en bättre balans mellan utbud och efterfrågan i en strukturellt nedgående marknad. Den förbättrade balansen har resulterat i en stabilare marknad med högre priser.

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

	2018:1 vs. 2017:1	2018:1 vs. 2017:4
<b>Totalt</b>	<b>11</b>	<b>4</b>
Pris/mix	13	4
Volym	-3	-1
Valuta	1	1

**Förändring av EBITDA (%)**

	2018:1 vs. 2017:1	2018:1 vs. 2017:4
<b>Totalt</b>	<b>47</b>	<b>9</b>
Pris/mix	60	15
Volym	-3	-1
Råmaterial	-8	-9
Energi	1	-4
Valuta	5	3
Övrigt	-8	5

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

Nettoomsättningen uppgick till 4 400 (3 972) MSEK och ökade med 11 procent, varav pris/mix 13 procent, volym -3 procent och valuta 1 procent. Försäljningstillväxten var främst relaterad till högre priser inom de industriella enheterna.

EBITDA ökade med 47 procent till 1 175 (797) MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 26,7 (20,1) procent. Ökningen var främst hänförlig till högre försäljningspriser. Valutaeffekter påverkade resultatet positivt medan högre råvarukostnader och något lägre volymer påverkade resultatet negativt. Planerade projektkostnader om 16 (15) MSEK för investeringen i Östrand påverkade EBITDA negativt. Kostnaden för planerade underhållsstopp uppgick till 0 (11) MSEK. Se sidan 5 för detaljer.

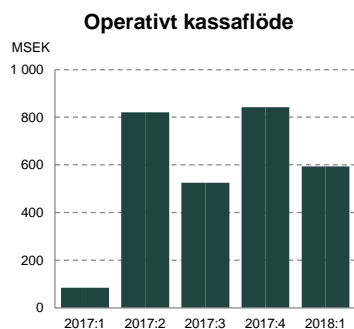
Rörelseresultatet ökade med 79 procent och uppgick till 889 (498) MSEK.

**Januari-mars 2018 jämfört med oktober-december 2017**

Nettoomsättningen ökade med 4 procent, varav pris/mix ökade med 4 procent, volym -1 procent och valuta 1 procent. Nettoomsättningen uppgick till 4 400 (4 242) MSEK.

EBITDA ökade med 9 procent och uppgick till 1 175 (1 078) MSEK. Ökningen var främst hänförlig till högre försäljningspriser och positiva valutaeffekter. Resultatet påverkades negativt av högre råvaru- och energikostnader. Planerade underhållsstopp påverkade resultatet med 0 (83) MSEK. Planenliga projektrelaterade kostnader om 16 (28) MSEK för investeringen i Östrand påverkade resultatet negativt.

Rörelseresultatet ökade med 13 procent och uppgick till 889 (786) MSEK.



## KASSAFLÖDE

### Januari-mars 2018 jämfört med januari-mars 2017

Det kassamässiga rörelseöverskottet uppgick till 922 (574) MSEK. Kassaflödeseffekten från rörelsekapitalförändringar uppgick till -159 (-354) MSEK. Rörelsekapitalet som andel av nettoomsättningen var stabilt på 17,1 procent (18,4). Löpande nettoinvesteringar uppgick till -76 (-126) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 591 (85) MSEK.

Strategiska investeringar uppgick till -634 (-515) MSEK och avser investeringen i ökad kapacitet vid Östrands massabruk, se sidan 5. Periodens kassaflöde uppgick till -45 (136) MSEK.

## FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick per 31 mars 2018 till 7 256 MSEK, en ökning under kvartalet med 1 290 MSEK, främst på grund av utdelningsbeloppet på 1 054 MSEK (1,50 kr per aktie).

Bruttolåneskulden uppgick per 31 mars 2018 till 9 729 MSEK och har en genomsnittlig löptid på 4,0 år och en genomsnittlig räntebindningstid på 6,6 månader. Outnyttjade kreditlöften uppgick till 7 000 MSEK. Likvida medel uppgick per 31 mars 2018 till 506 MSEK.

Skuldsättningsgraden uppgick vid periodens slut till 0,20 (0,16).

Finansiella poster uppgick under januari-mars 2018 till 1 MSEK jämfört med -36 MSEK under samma period föregående år.

## SKATT

### Januari-mars 2018 jämfört med januari-mars 2017

Skattekostnaden uppgick till 191 (99) MSEK motsvarande en skattesats om 21,5 (21,4) procent.

## EGET KAPITAL

Koncernens eget kapital minskade under första kvartalet med 509 MSEK och uppgick till 36 244 MSEK per 31 mars 2018. Eget kapital ökade till följd av periodens totalresultat med 546 MSEK och minskade med beslutad utdelning om 1 054 MSEK. Övriga poster minskade eget kapital med 1 MSEK.

## VALUTAEXPONERING OCH VALUTASÄKRING

Den stora exportinriktningen gör SCAs verksamhet starkt valutaberoende. Cirka 80 procent av försäljningen prissätts i andra valutor än SEK, i huvudsak EUR, USD och GBP. Huvuddelen av inköpen sker i svenska kronor, men en mindre del av inköpen görs i utländska valutor. Se årsredovisningen 2017, sidan 53, för detaljer kring nettovalutaexponeringen.

Bolaget har till genomsnittskursen EUR/SEK 9,96 säkrat cirka 70 procent av den förväntade nettoexponeringen (försäljning minus inköp) i EUR för resten av 2018 samt 30 procent första kvartalet 2019. För den förväntade nettoexponeringen i USD har bolaget till genomsnittskursen USD/SEK 8,11 säkrat cirka 30 procent för resten av 2018. Alla balansräkningsposter i utländsk valuta säkras, liksom beslutade och kontrakterade utlägg i utländsk valuta för investeringar i anläggningstillgångar.

## PLANERADE UNDERHÅLLSSTOPP

Inga underhållsstopp genomfördes under första kvartalet 2018.

I tabellen nedan framgår den uppskattade resultateffekten av underhållsstoppen för 2018, beräknad som summan av den direkta underhållskostnaden samt effekten från det sämre kapacitetsutnyttjandet av de fasta kostnaderna som den uteblivna produktionen har orsakat.

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

MSEK	Utfall	Prognos			Totalt
	2018:1	2018:2	2018:3	2018:4	
Massa	0	220	0	20	240
Papper	0	40	0	50	90
<b>Totalt</b>	<b>0</b>	<b>260</b>	<b>0</b>	<b>70</b>	<b>330</b>

## INVESTERING I UTÖKAD MASSAKAPACITET I ÖSTRAND

SCA beslutade under 2015 att investera i ökad kapacitet för massaproduktion vid Östrands massabruk. Den årliga produktionskapaciteten av blekt sulfatmassa beräknas öka från nuvarande 430 000 ton till cirka 900 000 ton. Investeringen beräknas uppgå till 7,8 miljarder SEK.

Projektet följer investeringsplanen, både avseende tid och investeringsbelopp. Vid utgången av det första kvartalet 2018 hade cirka 6,1 miljarder SEK investerats i Östrand, vilket motsvarar cirka 80 procent av den totala investeringen. Under resterande del av 2018 beräknas 1,3 miljarder SEK investeras och resterande 0,4 miljarder SEK under 2019.

Produktionsstarten är beräknad till juni 2018 efter ett förlängt underhållsstopp som påbörjades i april 2018. Under helåret 2018 väntas produktionskapaciteten för blekt sulfatmassa uppgå till ungefär samma nivå som för helåret 2017. De förlorade produktionsvolymerna från det förlängda underhållsstoppet kompenseras av högre kapacitet efter den planerade driftsättningen i juni.

### Tillfälliga projektrelaterade kostnader

Under investeringstiden uppstår projektrelaterade kostnader som påverkar resultatet negativt, framför allt kostnader för extra vedhantering, tillfälligt ökad bemanning för att möjliggöra utbildning av personal och ökad avskrivningstakt. För helåret 2017 uppgick projektkostnaderna före skatt till cirka 150 MSEK, varav avskrivningar utgjorde cirka 50 MSEK.

Under 2018 beräknas de projektrelaterade kostnaderna uppgå till cirka 60 MSEK varav avskrivningar utgör cirka 10 MSEK. För det första kvartalet 2018 uppgick projektkostnaderna till cirka 19 MSEK, varav avskrivningar utgjorde cirka 3 MSEK. Resterande kostnader kommer främst att påverka andra och tredje kvartalet.

Under fabriken upstartsperiod kommer de direkta kostnaderna energi, kemikalier, massaved och högre andel B-massa att vara högre än normalt. För 2018 beräknas dessa kostnader belasta resultatet med mellan 100 MSEK och 250 MSEK beroende på uppkörningskurvan. För det första kvartalet 2018 uppgick dessa kostnader till cirka 25 MSEK. Resterande kostnader kommer främst att belasta andra och tredje kvartalet.

Under 2018 kommer kapitalbindningen i rörelsekapital, framför allt råvarulagret, att öka successivt på grund av ökade produktionsvolymerna.

### **Effektiv produktionsanläggning med fördubblad kapacitet**

Projektet innebär att SCAs kapacitet fördubblas och kommer att ta Östrand till en position som en av de mest kostnadseffektiva produktionsanläggningarna i världen för tillverkning av långfibrig sulfatmassa.

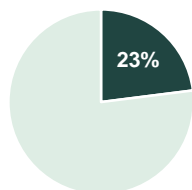
Enligt uppstartskurvan väntas produktionskapaciteten öka successivt fram till slutet av 2019. År 2020 beräknas därför bli det första året med full effekt motsvarande 900 000 ton. Anläggningen i Östrand har också en tillverkningskapacitet på 100 000 ton/år av CTMP (kemisk termomekanisk massa) vilken är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

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

Avskrivningarna väntas öka med cirka 300 MSEK per år per tredje kvartalet och framåt.

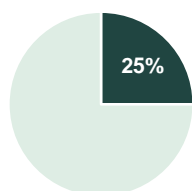
<sup>1</sup> Källa: Pöyry, SCAs uppskattning

Andel av nettoomsättning 1803\*



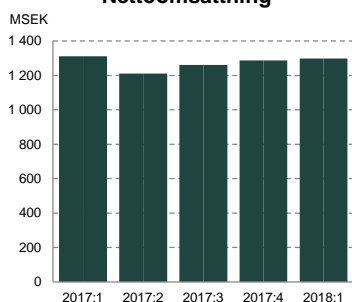
\* före eliminering av internförsäljning

Andel av EBITDA 1803\*\*

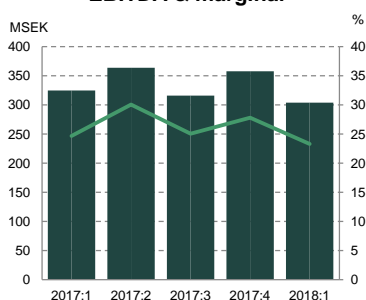


\*\* andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

Nettoomsättning



EBITDA &amp; marginal



## SKOG

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

MSEK	Kvartal				
	2018:1	2017:1	%	2017:4	%
Nettoomsättning	1 298	1 312	-1	1 287	1
EBITDA	304	325	-6	358	-15
Avskrivningar	-28	-28	0	-36	-22
Rörelseresultat	276	297	-7	323	-15
EBITDA-marginal, %	23,4	24,8		27,8	
Rörelsemarginal, %	21,3	22,6		25,1	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,1	4,5		4,8	
Avverkning av egen skog, tusen m <sup>3</sup> fub	695	664	5	1 468	-53
Omvärdering biologiska tillgångar (skog)	226	231	-2	102	122

### 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, samt övriga intäkter från framför allt försäljning av skogsplantor. Prissättningen baseras på Skogs externa inköpspriser för virke. Logistikkostnadsbesparingar genom läges-/virkesbyten tillfaller industrierna. Denna försäljning till SCAs skogsindustrier av internt och externt anskaffade virkesvolym, samt internt flöde av biprodukter, utgör Skogs nettoomsättning.

Förhållandet mellan avverkning av egen skog och leveranser från externa leverantörer varierar mellan kvartalen. Omvärderingen av de biologiska tillgångarna uppgick till 226 MSEK under det första kvartalet 2018 jämfört med 102 MSEK under det fjärde kvartalet 2017.

Under första kvartalet 2018 uppgick avverkning av egen skog till 695 tusen m<sup>3</sup> fub. Den nuvarande planerade avverkningstakten i egen skog är cirka 4,3 miljoner m<sup>3</sup> fub per år.

### Januari-mars 2018 jämfört med januari-mars 2017

Nettoomsättningen minskade med 1 procent till 1 298 (1 312) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre leveransvolym. Priserna på timmer och massaved ökade något under det första kvartalet 2018.

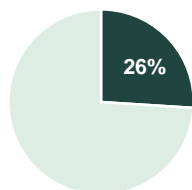
EBITDA minskade med 6 procent och uppgick till 304 (325) MSEK. Resultatet påverkades negativt av de stränga vinterförhållandena med ovanligt mycket snö. Trots detta har virkesförsörjningen till industrierna varit stabil och ingen industri har tvingats stå på grund av virkesbrist.

### Januari-mars 2018 jämfört med oktober-december 2017

Nettoomsättningen ökade något och uppgick till 1 298 (1 287) MSEK.

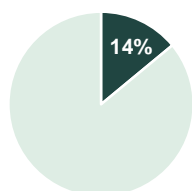
EBITDA minskade med 15 procent och uppgick till 304 (358) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre andel leveranser av virke från egen skog vilket motverkades av ett högre resultat från omvärdering av biologiska tillgångar.

Andel av nettoomsättning 1803\*



\*före eliminering av internförsäljning

Andel av EBITDA 1803\*\*



\*\* andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

## TRÄ

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

MSEK	Kvartal				
	2018:1	2017:1	%	2017:4	%
Nettoomsättning	1 503	1 364	10	1 426	5
EBITDA	172	145	19	184	-7
Avskrivningar	-56	-62	-10	-55	2
Rörelseresultat	116	83	40	128	-9
EBITDA-marginal, %	11,4	10,6		12,9	
Rörelsemarginal, %	7,7	6,1		9,0	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	15,8	11,7		18,7	
Leveranser, trävaror, tusen m <sup>3</sup>	607	601	1	602	1

### Januari-mars 2018 jämfört med januari-mars 2017

Nettoomsättningen ökade med 10 procent och uppgick till 1 503 (1 364) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser.

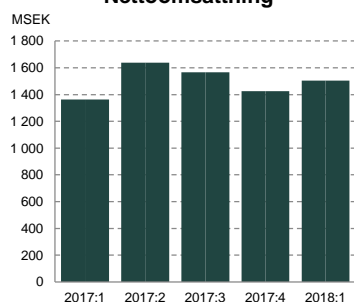
EBITDA ökade med 19 procent och uppgick till 172 (145) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser. Resultatet påverkades negativt av högre råvarukostnader. Kostnaderna påverkades också något av de stränga vinterförhållandena med ovanligt mycket snö och kyla.

### Januari-mars 2018 jämfört med oktober-december 2017

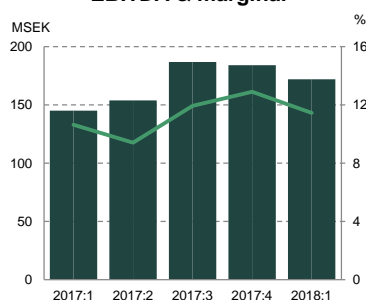
Nettoomsättningen ökade med 5 procent och uppgick till 1 503 (1 426) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser.

EBITDA minskade med 7 procent och uppgick till 172 (184) MSEK. Minskningen var främst relaterad till högre råvaru- och energikostnader och stränga vinterförhållanden, vilket motverkades av högre försäljningspriser.

Nettoomsättning

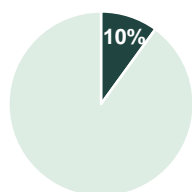


EBITDA &amp; marginal



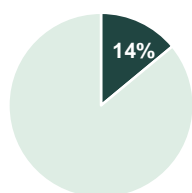


Andel av nettoomsättning 1803\*



\*före eliminering av internförsäljning

Andel av EBITDA 1803\*\*



\*\* andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

## MASSA

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

MSEK	Kvartal				
	2018:1	2017:1	%	2017:4	%
Nettoomsättning	589	641	-8	672	-12
EBITDA	178	104	71	149	19
Avskrivningar	-65	-73	-11	-63	3
Rörelseresultat	113	31	265	87	30
EBITDA-marginal, %	30,2	16,2		22,2	
Rörelsemarginal, %	19,2	4,9		12,9	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,1	2,6		5,1	
Leveranser, massa, tusen ton	101	128	-21	125	-19

### Januari-mars 2018 jämfört med januari-mars 2017

Nettoomsättningen minskade med 8 procent och uppgick till 589 (641) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre leveransvolymer till följd av planerad lageruppbyggnad inför stoppet i andra kvartalet. Högre priser påverkade nettoomsättningen positivt.

EBITDA ökade med 71 procent och uppgick till 178 (104) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser. Lägre volymer, negativa valutaeffekter och högre direkta kostnader till följd av projektet påverkade resultatet negativt. Resultatet påverkades av planerliga projektkostnader om 16 (15) MSEK för investeringen i Östrand samt resultatteffekt från planerade underhållsstopp om 0 (8) MSEK.

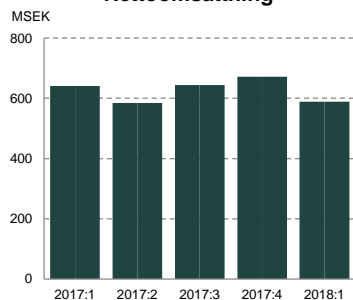
### Januari-mars 2018 jämfört med oktober-december 2017

Nettoomsättningen minskade med 12 procent och uppgick till 589 (672) MSEK. Minskningen var främst relaterad till lägre leveransvolymer till följd av planerad lageruppbyggnad inför stoppet i andra kvartalet. Högre priser påverkade nettoomsättningen positivt.

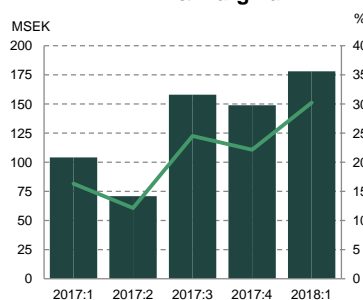
EBITDA ökade med 19 procent och uppgick till 178 (149) MSEK. Resultatet påverkades positivt av högre försäljningspriser. Lägre volymer och högre direkta kostnader påverkade resultatet negativt. Kostnaden för planerade underhållsstopp uppgick till 0 (58) MSEK. Planerliga projektkostnader om 16 (28) MSEK för investeringen i Östrand påverkade resultatet negativt.

SCA ger på sidan 5 i denna rapport mer utförlig information kring investeringen i utökad massakapacitet i Östrand.

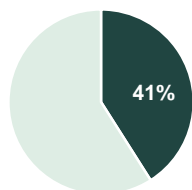
Nettoomsättning



EBITDA &amp; marginal

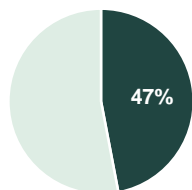


Andel av nettoomsättning 1803\*



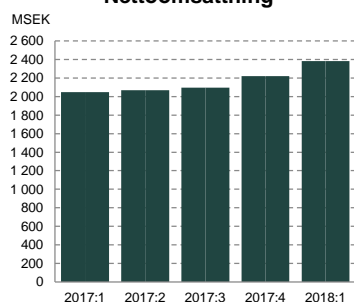
\*före eliminering av internförsäljning

Andel av EBITDA 1803\*\*

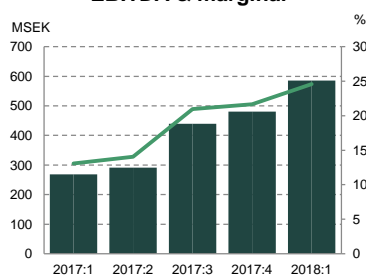


\*\* andel beräknad av total EBITDA exklusive centrala kostnader

Nettoomsättning



EBITDA &amp; marginal



## PAPPER

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

MSEK	Kvartal				
	2018:1	2017:1	%	2017:4	%
Nettoomsättning	2 383	2 049	16	2 220	7
EBITDA	586	268	119	481	22
Avskrivningar	-131	-127	3	-131	0
Rörelseresultat	455	141	223	351	30
EBITDA-marginal, %	24,6	13,1		21,7	
Rörelsemarginal, %	19,1	6,9		15,8	
Avkastning på sysselsatt kapital, %	30,1	9,1		23,6	
Leveranser, kraftliner, tusen ton	207	226	-8	204	1
Leveranser, tryckpapper, tusen ton	195	175	11	187	4

### Januari-mars 2018 jämfört med januari-mars 2017

Nettoomsättningen ökade med 16 procent och uppgick till 2 383 (2 049) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser för kraftliner.

EBITDA ökade med 119 procent och uppgick till 586 (268) MSEK. Ökningen är främst relaterad till högre försäljningspriser för kraftliner och positiva valutaeffekter. Planerade underhållsstopp uppgick till 0 (3) MSEK.

### Januari-mars 2018 jämfört med oktober-december 2017

Nettoomsättningen ökade med 7 procent och uppgick till 2 383 (2 220) MSEK. Ökningen är främst relaterad till högre försäljningspriser på kraftliner, högre volymer och positiva valutaeffekter.

EBITDA ökade med 22 procent och uppgick till 586 (481) MSEK. Ökningen var främst relaterad till högre försäljningspriser på kraftliner, positiva valutaeffekter och högre volymer. Resultatet påverkades negativt av högre energikostnader. Kostnaden för planerade underhållsstopp uppgick till 0 (25) MSEK.

## AKTIEFÖRDELNING

31 mars 2018	Serie A	Serie B	Summa
Registrerat antal aktier	64 587 831	637 754 658	702 342 489

Vid utgången av perioden uppgick andelen A-aktier till 9,2 procent. Under första kvartalet har på aktieägares begäran totalt 160 aktier av serie A omvandlats till serie B. Det totala antalet röster i bolaget uppgår därefter till 1 283 632 968.

## HÄNDELSER EFTER KVARTALET

Inga väsentliga händelser har skett efter kvartalets utgång.

## KOMMANDE RAPPORTER

- Bokslutsrapport för det andra kvartalet publiceras den 25 juli 2018.
- Bokslutsrapport för det tredje kvartalet publiceras den 30 oktober 2018.

## KAPITALMARKNADSDAG

SCA håller en kapitalmarknadsdag i Galtström, Sundsvall, den 22 maj 2018.

## INBJUDAN TILL PRESSKONFERENS BOKSLUTSRAPPORT Q1 2018

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

Tid: 26 april 2018 klockan 10:00

Plats: Kreugersalen, Tändstickspalatset, Västra Trädgårdsgatan 15 i Stockholm.

Presskonferensen kommer att webbsändas live på [www.sca.com](http://www.sca.com). Det går också att delta via telefon:

Sverige: +46 (0) 8 5661 9445

Storbritannien: +44 (0) 1452 541 003

USA: +1 646 741 2120

Uppge "SCA" eller konferens id 3099569.

Sundsvall, 26 april 2018

SVENSKA CELLULOOSA AKTIEBOLAGET SCA (publ)

Ulf Larsson  
VD och koncernchef

### För ytterligare information, kontakta

Ulf Larsson, VD och koncernchef, +46 (0) 60 19 46 46

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

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

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

### Notera:

---

Denna information är sådan information som SCA är skyldig att offentliggöra enligt EUs marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Denna rapport har upprättats i både en svensk och en engelsk version. Vid variationer mellan de två ska den svenska versionen gälla. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 26 april 2018 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				
	2018:1	2017:1	%	2017:4	%
Nettoomsättning	4 400	3 972	11	4 242	4
Övriga rörelseintäkter	542	462	17	436	24
Förändring av varulager	52	-27		88	
Värdeförändring biologiska tillgångar	226	231	-2	102	122
Råvaror och förnödenheter	-1 654	-1 503	10	-1 631	1
Personalkostnader	-732	-659	11	-761	-4
Övriga rörelsekostnader	-1 660	-1 669	-1	-1 399	19
Intäkter från andelar i intresseföretag	1	0		1	
Jämförelsestörande poster	0	-10		0	
<b>EBITDA</b>	<b>1 175</b>	<b>797</b>	<b>47</b>	<b>1 078</b>	<b>9</b>
Avskrivningar	-286	-299	-4	-292	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>889</b>	<b>498</b>	<b>79</b>	<b>786</b>	<b>13</b>
Finansiella poster	1	-36		-7	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>890</b>	<b>462</b>	<b>93</b>	<b>779</b>	<b>14</b>
Skatter	-191	-99		-183	
<b>Periodens resultat, kvarvarande verksamhet</b>	<b>699</b>	<b>363</b>	<b>93</b>	<b>596</b>	<b>17</b>
Periodens resultat, avvecklad verksamhet	0	1 656		0	
<b>Periodens resultat, kvarvarande och avvecklad verksamhet</b>	<b>699</b>	<b>2 019</b>		<b>596</b>	
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
<b>Moderbolagets aktieägare</b>					
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet	699	363		595	
Periodens resultat, avvecklad verksamhet	0	1 460		0	
<b>Periodens resultat, kvarvarande och avvecklad verksamhet</b>	<b>699</b>	<b>1 823</b>		<b>595</b>	
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>					
Periodens resultat, kvarvarande verksamhet	0	0		1	
Periodens resultat, avvecklad verksamhet	0	196		0	
<b>Periodens resultat, kvarvarande och avvecklad verksamhet</b>	<b>0</b>	<b>196</b>		<b>1</b>	
Medelantal aktier, miljoner <sup>1</sup>	702,3	702,3		702,3	
Resultat per aktie SEK, kvarvarande verksamhet <sup>1</sup>	1,00	0,52		0,85	
Resultat per aktie SEK, total verksamhet <sup>1</sup>	1,00	2,60		0,85	
<sup>1</sup> Det finns inga utspädningseffekter					
<b>Procent</b>	<b>2018:1</b>	<b>2017:1</b>		<b>2017:4</b>	
EBITDA-marginal	26,7	20,1		25,4	
Rörelsemarginal	20,2	12,5		18,5	
Nettomarginal	15,9	9,1		14,0	
Justerad EBITDA-marginal	26,7	20,3		25,4	
Justerad rörelsemarginal	20,2	12,8		18,5	

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	Kvartal		
	2018:1	2017:1	2017:4
<b>Periodens resultat, kvarvarande verksamhet</b>	<b>699</b>	<b>363</b>	<b>596</b>
Periodens resultat, avvecklad verksamhet	0	1 656	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>699</b>	<b>2 019</b>	<b>596</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden:</b>			
<b>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</b>			
Omvärdering förmånsbestämda pensionsplaner	-159	301	-156
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	35	-67	35
<b>Summa kvarvarande verksamhet</b>	<b>-124</b>	<b>234</b>	<b>-121</b>
Summa avvecklad verksamhet	0	543	0
<b>Summa</b>	<b>-124</b>	<b>777</b>	<b>-121</b>
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat</b>			
Finansiella tillgångar som kan säljas	0	0	-2
Kassaflödessäkringar	-97	-55	42
Omräkningsdifferens på utländsk verksamhet	46	1	15
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	0	-1	0
Inkomstskatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	22	12	83
<b>Summa kvarvarande verksamhet</b>	<b>-29</b>	<b>-43</b>	<b>138</b>
Summa avvecklad verksamhet	0	142	0
<b>Summa</b>	<b>-29</b>	<b>99</b>	<b>138</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>			
<b>Summa kvarvarande verksamhet</b>	<b>-153</b>	<b>191</b>	<b>17</b>
Summa avvecklad verksamhet	0	685	0
<b>Summa</b>	<b>-153</b>	<b>876</b>	<b>17</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>			
<b>Summa kvarvarande verksamhet</b>	<b>546</b>	<b>554</b>	<b>613</b>
Summa avvecklad verksamhet	0	2 341	0
<b>Summa</b>	<b>546</b>	<b>2 895</b>	<b>613</b>
<b>Summa totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	546	2 721	613
Innehav utan bestämmande inflytande	0	174	0

**BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN**

<b>MSEK</b>	<b>31 mars 2018</b>	<b>31 december 2017</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Goodwill och övriga immateriella tillgångar	127	94
Byggnader, mark, maskiner och inventarier	17 523	17 104
Biologiska tillgångar	31 593	31 386
Övriga anläggningstillgångar	1 006	1 123
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>50 249</b>	<b>49 707</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	3 559	3 460
Kundfordringar	2 638	2 299
Övriga kortfristiga fordringar	1 805	707
Likvida medel	506	538
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>8 508</b>	<b>7 004</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>58 757</b>	<b>56 711</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
<b>Moderbolagets aktieägare</b>		
Aktiekapital	2 350	2 350
Övrigt tillskjutet kapital	6 830	6 830
Reserver	-248	-219
Balanserade vinstmedel	27 310	27 790
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>36 244</b>	<b>36 753</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga finansiella skulder	4 063	3 675
Avsättningar för pensioner	407	366
Uppskjutna skatteskulder	8 495	8 381
Övriga långfristiga skulder	114	116
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>13 079</b>	<b>12 538</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga finansiella skulder	4 205	3 502
Beslutad utdelning <sup>1</sup>	1 054	0
Leverantörsskulder	2 860	2 900
Övriga kortfristiga skulder	1 315	1 018
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>9 434</b>	<b>7 420</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>22 513</b>	<b>19 958</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>58 757</b>	<b>56 711</b>

<sup>1</sup> Utdelningen betalades ut efter kvartalsbokslutet, den 3 april 2018

**KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG**

<b>MSEK</b>	<b>Jan-mar</b>	<b>Helår</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		
Värde vid periodens början	36 751	73 142
Summa totalresultat för perioden	546	142 049
Utdelning beslutad	-1 054	0
Utdelning kontant	0	-4 214
Utdelning aktier i Essity	0	-174 448
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande	0	499
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande, utspädning	0	-288
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0	15
Omvärderingseffekt vid förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	-1	-4
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>36 242</b>	<b>36 751</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>		
Värde vid periodens början	2	6 377
Summa totalresultat för perioden	0	168
Utdelning kontant	0	-130
Utdelning aktier i Essity	0	-7 242
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande	0	461
Riktad nyemission till innehav utan bestämmande inflytande, utspädning	0	288
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande	0	80
<b>Värde vid periodens slut</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Summa eget kapital, utgående balans</b>	<b>36 244</b>	<b>36 753</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Jan-mar	
	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt kvarvarande verksamhet	890	462
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1</sup>	-65	68
Betald skatt	-6	-1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>819</b>	<b>529</b>
Förändring av varulager	-75	55
Förändring av rörelsefordringar	-380	-394
Förändring av rörelseskulder	289	-15
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>653</b>	<b>175</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Företagsförvärv	-19	0
Avyttringar	0	-1
Löpande nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-76	-126
Strategiska investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-634	-515
Försäljning av värdepapper	0	131
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>	<b>-729</b>	<b>-511</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Upptagna lån	5 626	0
Förändring finansiella fordringar på verksamhet tillgänglig för värdeöverföring	0	928
Amortering av lån	-5 596	-245
Transaktioner med ägare	0	-211
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>	<b>31</b>	<b>472</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-45</b>	<b>136</b>
Likvida medel vid periodens början	538	238
Kursdifferens i likvida medel	13	-1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>506</b>	<b>373</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie SEK, kvarvarande verksamhet	0,93	0,25
<sup>1</sup> Av- och nedskrivning av anläggningstillgångar	286	299
Värdeförändring av biologiska tillgångar	-226	-231
Resultat vid försäljning och byten av tillgångar	-25	0
Utbetalningar avseende effektiviseringsprogram, tidigare skuldfört	-1	-4
Övrigt	-99	4
<b>Summa</b>	<b>-65</b>	<b>68</b>



## RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	Jan-mar	
	2018	2017
Övriga rörelseintäkter	62	55
Övriga rörelsekostnader	-42	-41
Personalkostnader	-30	-9
<b>EBITDA</b>	<b>-10</b>	<b>5</b>
Avskrivningar och nedskrivningar	-18	-18
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-28</b>	<b>-13</b>
Finansiella poster	38	-14
<b>Resultat före skatt</b>	<b>10</b>	<b>-27</b>
Bokslutsdispositioner och skatt	6	-27
<b>Periodens resultat</b>	<b>16</b>	<b>-54</b>

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

Som en anpassning till IFRS 9 har moderbolaget från 1 januari 2018 bytt metod för värdering av finansiella derivat från anskaffningsvärde till verkligt värde. Effekten på resultaträkningen per 31 mars 2018 är en minskning av de finansiella posterna med 20 MSEK. I balansräkningen per 31 mars 2018 ökade de finansiella anläggningstillgångar med 68 MSEK, omsättningstillgångar med 297 MSEK och kortfristiga skulder med 377 MSEK. Eget kapital minskade med 12 MSEK vilket är nettot av förändringen i resultaträkningen per 31 mars 2018 (-19 MSEK) samt en justering av den ingående balansen från föregående räkenskapsår (+7 MSEK, se kommentar nedan).

Bytet av metod för värdering av finansiella derivat från anskaffningsvärde till verkligt värde har inneburit en justering av jämförelseåret. Bytet fick ingen väsentlig påverkan på resultaträkningen per 31 mars 2017. I balansräkningen per 31 december 2017 ökade finansiella anläggningstillgångar med 46 MSEK, omsättningstillgångar med 128 MSEK, kortfristiga skulder med 166 MSEK, avsättningar med 1 MSEK samt eget kapital med 7 MSEK vilket motsvarar förändringen i resultaträkningen per 31 december 2017.

## BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

MSEK	31 mars 2018	31 december 2017
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	8 349	8 365
Finansiella anläggningstillgångar	4 829	4 941
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>13 178</b>	<b>13 306</b>
Omsättningstillgångar	15 681	15 674
<b>Summa tillgångar</b>	<b>28 859</b>	<b>28 980</b>
Bundet eget kapital	11 373	11 373
Fritt eget kapital	7 196	7 181
<b>Summa eget kapital</b>	<b>18 569</b>	<b>18 554</b>
Avsättningar	1 601	1 607
Långfristiga skulder	3 980	3 600
Kortfristiga skulder	4 709	5 219
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>	<b>28 859</b>	<b>28 980</b>

## NOTER

### 1. REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

Det uppstod inte några omräkningseffekter i samband med införandet av IFRS 15. Det egna kapitalet har därmed inte påverkats av övergången till den nya standarden.

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

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

För ytterligare information om tillämpade redovisningsprinciper, se SCAs årsredovisning 2017.

### 2. INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

#### NETTOOMSÄTTNING PER REGION

MSEK	Jan-mar	
	2018	2017
Sverige	582	547
EU exkl Sverige	2 869	2 577
Övriga Europa	223	203
Övriga världen	726	645
<b>Summa koncernen</b>	<b>4 400</b>	<b>3 972</b>

### 3. RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

### 4. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

## 5. AVVECKLAD VERKSAMHET

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

### RESULTATUTVECKLING

MSEK	Jan-mar	
	2018	2017
Nettoomsättning	0	25 268
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0</b>	<b>2 487</b>
Finansiella poster	0	-266
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0</b>	<b>2 221</b>
Skatter	0	-565
<b>Periodens resultat</b>	<b>0</b>	<b>1 656</b>

### KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Jan-mar	
	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0	2 887
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-1 123
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	24 609
<b>Periodens kassaflöde, avvecklad verksamhet</b>	<b>0</b>	<b>26 373</b>

## 6. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

MSEK	Redovisat värde i balansräkningen	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsredovisning	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till upplupet ansk. värde	Varav verkligt värde per nivå	1	2	3
<b>31 mars 2018</b>									
Derivat	191	1	190				149	42	
Långfristiga finansiella tillgångar	20			20					20
<b>Summa tillgångar</b>	<b>211</b>	<b>1</b>	<b>190</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>149</b>	<b>42</b>	<b>20</b>	
Derivat	189	57	132					189	
Kortfristiga finansiella skulder	5 238				5 238				
Långfristiga finansiella skulder	4 063				4 063				
<b>Summa skulder</b>	<b>9 490</b>	<b>57</b>	<b>132</b>	<b>0</b>	<b>9 301</b>	<b>0</b>	<b>189</b>	<b>0</b>	

MSEK	Redovisat värde i balansräkningen	Värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Derivat som används för säkringsredovisning	Finansiella tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder värderade till upplupet ansk. värde	Varav verkligt värde per nivå	1	2	3
<b>31 december 2017</b>									
Derivat	166	22	144				74	92	
Långfristiga finansiella tillgångar	20			20					20
<b>Summa tillgångar</b>	<b>186</b>	<b>22</b>	<b>144</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>74</b>	<b>92</b>	<b>20</b>	
Derivat	9	5	4				4	5	
Kortfristiga finansiella skulder	3 493				3 493				
Långfristiga finansiella skulder	3 675				3 675				
<b>Summa skulder</b>	<b>7 177</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>7 168</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>0</b>	

Verkligt värde på kundfordringar, övriga korta och långfristiga fordringar, likvida medel, leverantörsskulders verkliga värde uppskattas vara lika med dess bokförda värde. Totalt verkligt värde för kortfristiga och långfristiga finansiella skulder uppgick till 9 327 (7 178) MSEK. Elderivatet värderas utifrån publicerade priser på aktiv marknad. Övriga finansiella instrument modellvärderas baserat på aktuella valuta- och räntenoteringar på balansdagen. Verkliga värden för skuldinstrument fastställs med hjälp av värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden till noterade marknadsräntor för respektive löptid.

## 7. EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH STÄLLDA PANTER

Eventualförpliktelser	Moderbolaget		Koncernen	
	31 mars 2018	31 december 2017	31 mars 2018	31 december 2017
MSEK				
Borgensförbindelser för dotterföretag	577	564	577	564
Övriga ansvarsförbindelser	258	238	336	315
<b>Summa</b>	<b>835</b>	<b>802</b>	<b>913</b>	<b>879</b>
<b>Ställda pantar</b>				
MSEK				
Företagsinteckningar	20	20	20	20
Övrigt	0	-	0	-
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>20</b>

## 8. AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

OPERATIVT KASSAFLÖDE MSEK	Kvartal			Jan-mar	Helår
	2018:1	2017:1	2017:4	2018	2017
EBITDA	1 175	797	1 078	1 175	3 648
Förändring biologiska tillgångar och andra icke kassaflödespåverkande poster	-253	-223	-100	-253	-503
<b>Kassamässigt rörelseöverskott</b>	<b>922</b>	<b>574</b>	<b>978</b>	<b>922</b>	<b>3 145</b>
Förändring av rörelsekapital	-159	-354	96	-159	-143
Löpande nettoinvesteringar	-76	-126	-220	-76	-638
Övrigt operativt kassaflöde	-96	-9	-12	-96	-91
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>591</b>	<b>85</b>	<b>842</b>	<b>591</b>	<b>2 273</b>

## BALANSRÄKNINGSSTRUKTUR

MSEK	31 mars 2018	31 december 2017
Biologiska tillgångar	31 593	31 386
Uppskjuten skatt avseende biologiska tillgångar	-6 950	-6 905
<b>Biologiska tillgångar, netto</b>	<b>24 643</b>	<b>24 481</b>
Rörelsekapital	3 025	2 861
Övrigt sysselsatt kapital, netto	15 832	15 377
<b>Totalt sysselsatt kapital</b>	<b>43 500</b>	<b>42 719</b>

## SYSSELSATT KAPITAL

MSEK	31 mars 2018	31 december 2017
Totala tillgångar	58 757	56 711
-Finansiella tillgångar	-2 473	-1 577
-Långfristiga ej räntebärande skulder	-8 609	-8 497
-Kortfristiga ej räntebärande skulder	-4 175	-3 918
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>43 500</b>	<b>42 719</b>

## RÖRELSEKAPITAL

MSEK	31 mars 2018	31 december 2017
Varulager	3 559	3 460
Kundfordringar	2 638	2 299
Övriga rörelsekapitalrelaterade kortfristiga fordringar	746	694
Leverantörsskulder	-2 860	-2 900
Övriga rörelsekapitalrelaterade kortfristiga skulder	-1 266	-977
Justeringar <sup>1</sup>	208	285
<b>Rörelsekapital</b>	<b>3 025</b>	<b>2 861</b>
<sup>1</sup> Justeringar		
Övriga kortfristiga fordringar, Gröna elcertifikat	-20	-35
Leverantörsskulder, strategiska investeringar	191	317
Övriga kortfristiga skulder, utsläppsrätter	37	3
	<b>208</b>	<b>285</b>

**NETTOLÅNESKULD**

<b>MSEK</b>	<b>31 mars 2018</b>	<b>31 december 2017</b>
Överskott i fonderade pensionsplaner	885	1 002
Långfristiga finansiella tillgångar	28	28
Kortfristiga finansiella tillgångar	1 054	9
Likvida medel	506	538
<b>Finansiella tillgångar</b>	<b>2 473</b>	<b>1 577</b>
Långfristiga finansiella skulder	4 063	3 675
Avsättningar för pensioner	407	366
Kortfristiga finansiella skulder	5 259	3 502
<b>Finansiella skulder</b>	<b>9 729</b>	<b>7 543</b>
<b>Nettolåneskuld</b>	<b>-7 256</b>	<b>-5 966</b>

**9. NYCKELTAL**

	<b>Kvartal</b>			<b>Jan-mar</b>		<b>Helår</b>
	<b>2018:1</b>	<b>2017:1</b>	<b>2017:4</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>MARGINALER</b>						
EBITDA-marginal, %	26,7	20,1	25,4	26,7	20,1	21,9
Rörelsemarginal, %	20,2	12,5	18,5	20,2	12,5	15,1
Nettomarginal, %	15,9	9,1	14,0	15,9	9,1	11,2
Justerad EBITDA-marginal, %	26,7	20,3	25,4	26,7	20,3	22,6
Justerad rörelsemarginal, %	20,2	12,8	18,5	20,2	12,8	15,7

	<b>Jan-mar</b>		<b>Helår</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>AVKASTNINGSMÅTT (RULLANDE 12 MÅNADER)</b>			
Avkastning på sysselsatt kapital, %	6,9	5,7	6,1
Justerad avkastning på sysselsatt kapital, %	7,1	5,4	6,3
Avkastning på sysselsatt kapital - Industridelen, %	12,4	8,1	10,1
Avkastning på sysselsatt kapital - Industridelen, exklusive pågående investering i Östrand, %	16,8	9,0	13,1

	<b>Jan-mar</b>		<b>Helår</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>KAPITALSTRUKTUR</b>			
Sysselsatt kapital, MSEK	43 500	40 813	42 719
Nettolåneskuld, MSEK	7 256	-	5 966
Nettolåneskuld/EBITDA, ggr	1,8	-	1,6
Eget kapital, MSEK	36 244	-	36 753
Eget kapital per aktie, SEK	52	-	52
Skuldsättningsgrad, %	20%	-	16%

	<b>Jan-mar</b>		<b>Helår</b>
	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2017</b>
<b>ÖVRIGA NYCKELTAL</b>			
Rörelsekapital i procent av nettoomsättningen <sup>1</sup>	17,1%	18,4%	17,7%

<sup>1</sup> Genomsnittet av 13 månaders rörelsekapital i procent av 12 månaders rullande nettoomsättning

## 10. KVARTALSDATA PER SEGMENT

### NETTOOMSÄTTNING

MSEK	Kvartal								
	2018:1	2017:4	2017:3	2017:2	2017:1	2016:4	2016:3	2016:2	2016:1
Skog	1 298	1 287	1 261	1 210	1 312	1 296	1 261	1 234	1 187
Trä	1 503	1 426	1 567	1 637	1 364	1 361	1 320	1 496	1 264
Massa	589	672	644	585	641	668	668	556	600
Papper	2 383	2 220	2 096	2 069	2 049	1 998	1 859	1 889	1 998
Internleveranser	-1 373	-1 363	-1 337	-1 282	-1 394	-1 384	-1 339	-1 303	-1 256
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>4 400</b>	<b>4 242</b>	<b>4 231</b>	<b>4 219</b>	<b>3 972</b>	<b>3 939</b>	<b>3 769</b>	<b>3 872</b>	<b>3 793</b>

### EBITDA

MSEK	Kvartal								
	2018:1	2017:4	2017:3	2017:2	2017:1	2016:4	2016:3	2016:2	2016:1
Skog	304	358	316	364	325	338	295	312	293
Trä	172	184	187	154	145	161	143	140	87
Massa	178	149	158	71	104	102	160	105	163
Papper	586	481	439	291	268	271	293	378	303
Övrigt	-65	-94	-51	-156	-45	-53	-46	-27	-33
<b>Summa EBITDA</b>	<b>1 175</b>	<b>1 078</b>	<b>1 049</b>	<b>724</b>	<b>797</b>	<b>819</b>	<b>845</b>	<b>908</b>	<b>813</b>

### EBITDA-MARGINAL

Procent	Kvartal								
	2018:1	2017:4	2017:3	2017:2	2017:1	2016:4	2016:3	2016:2	2016:1
Skog	23,4	27,8	25,1	30,1	24,8	26,1	23,4	25,3	24,7
Trä	11,4	12,9	11,9	9,4	10,6	11,8	10,8	9,4	6,9
Massa	30,2	22,2	24,5	12,1	16,2	15,3	24,0	18,9	27,2
Papper	24,6	21,7	20,9	14,1	13,1	13,6	15,8	20,0	15,2
<b>EBITDA-marginal</b>	<b>26,7</b>	<b>25,4</b>	<b>24,8</b>	<b>17,2</b>	<b>20,1</b>	<b>20,8</b>	<b>22,4</b>	<b>23,4</b>	<b>21,4</b>

### JUSTERAD EBITDA

MSEK	Kvartal								
	2018:1	2017:4	2017:3	2017:2	2017:1	2016:4	2016:3	2016:2	2016:1
Skog	304	358	316	364	325	338	295	312	293
Trä	172	184	187	154	145	161	143	140	87
Massa	178	149	158	71	104	102	160	105	163
Papper	586	481	439	291	268	277	289	259	303
Övrigt	-65	-94	-51	-53	-35	-52	-46	-27	-33
<b>Summa justerad EBITDA <sup>1</sup></b>	<b>1 175</b>	<b>1 078</b>	<b>1 049</b>	<b>827</b>	<b>807</b>	<b>826</b>	<b>841</b>	<b>789</b>	<b>813</b>

### JUSTERAD EBITDA-MARGINAL

Procent	Kvartal								
	2018:1	2017:4	2017:3	2017:2	2017:1	2016:4	2016:3	2016:2	2016:1
Skog	23,4	27,8	25,1	30,1	24,8	26,1	23,4	25,3	24,7
Trä	11,4	12,9	11,9	9,4	10,6	11,8	10,8	9,4	6,9
Massa	30,2	22,2	24,5	12,1	16,2	15,3	24,0	18,9	27,2
Papper	24,6	21,7	20,9	14,1	13,1	13,9	15,6	13,7	15,2
<b>Justerad EBITDA-marginal <sup>1</sup></b>	<b>26,7</b>	<b>25,4</b>	<b>24,8</b>	<b>19,6</b>	<b>20,3</b>	<b>21,0</b>	<b>22,3</b>	<b>20,4</b>	<b>21,4</b>

<sup>1</sup> Exklusive jämförelsestörande poster