

MoDo
Group Public Relations
P.O. Box 5407
S-114 84 STOCKHOLM

Tel. +46 8 666 21 00 (direct +46 8 666 21 15)
Fax +46 8 666 21 30
<http://www.modogroup.com>
e-mail: info@modogroup.com

DELÅRSRAPPORT JANUARI - SEPTEMBER 1998

Sammanfattning

- * Resultatet efter finansiella poster ökade med 24 procent till 1 897 (motsvarande period 1997: 1 529) Mkr. Resultatet för tredje kvartalet blev 506 Mkr jämfört med 662 Mkr för andra kvartalet.
- * Periodens resultat efter skatt blev 1 312 (1 044) Mkr, vilket motsvarar en vinst per aktie om 14,80 (11,70) kronor. Avkastningen på eget kapital var 10,5 (8,8) procent.
- * Nettoomsättningen uppgick till 16 924 (16 188) Mkr.
- * Under tredje kvartalet var marknadsläget för trähaltigt tryckpapper starkt och prisnivån stabil. Efterfrågan sjönk på finpapper och kartong på grund av säsongmässig nedgång och försvagad konjunktur. Finpapperspriserna var satta under press och gick ned något i lokala valutor. De västeuropeiska kartongpriserna var stabila.

Kapacitetsutnyttjandet var högt för trähaltigt tryckpapper medan det på grund av marknadsläget sjönk för kartong, finpapper och massa.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen ökade med fem procent till 16 924 (1997: 16 188) Mkr till följd av högre priser. Tredje kvartalets omsättning minskade med fyra procent jämfört med andra kvartalet beroende på bland annat säsongmässigt lägre volymer.

Rörelseresultatet uppgick till 2 003 (1 693) Mkr. Resultatet påverkades positivt av högre priser. Rörliga kostnader var i stort sett oförändrade jämfört med föregående år. De fasta kostnaderna ökade, bland annat på grund av ökade kostnader för underhåll. Kapacitetsutnyttjandet var högt för trähaltigt tryckpapper men lägre för övriga produkter på grund av såväl marknadsrelaterade produktionsbegränsningar som underhållsstopp.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet blev 515 Mkr jämfört med 716 Mkr för andra kvartalet. En reservering för osäkra kundfordringar samt negativa valutaeffekter i MoDo Papers ryska verksamhet belastade resultatet med 49 Mkr.

Finansnettot blev -106 (-164) Mkr. I detta belopp ingår ränteersättning till följd av äldre skatteprocesser som avgjorts till MoDos fördel med 49 Mkr.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 1 897 (1 529) Mkr. Resultatet för tredje kvartalet uppgick till 506 (662) Mkr.

Periodens resultat efter skatt var 1 312 (1 044) Mkr.

Vinsten per aktie efter skatt uppgick till 14,80 (11,70) kronor.

Rörelsemarginalen blev 11,8 (10,4) procent.

Avkastningen på sysselsatt kapital var 11,3 (9,8) procent och på eget kapital 10,5 (8,8) procent.

Finansiering

Kassaflödet uppgick till 1 365 (217) Mkr. Koncernens finansiella nettoskuld var vid utgången av september 2 590 (31 december 1997: 3 869) Mkr, varav 1 579 Mkr utgjordes av pensionsskuld.

Skuldsättningsgraden var den 30 september 0,15 (31 december 1997: 0,24). Soliditeten uppgick till 57,4 (31 december 1997: 55,2) procent.

Vid utgången av september var koncernens beräknade nettovalutaflöde i genomsnitt kurssäkrat cirka fem månader.

Marknad

Efterfrågan på *trähaltigt tryckpapper* var mycket god i Västeuropa till följd av en stark annonskonjunktur. Lagernivåerna bedöms vara normala. Leveranserna av tidningspapper ökade med drygt fem procent. Efterfrågan på de högre kvaliteterna av förbättrat tidningspapper, där Holmen Paper har en stark position, hade en fortsatt mycket god utveckling med en tillväxt på 25 procent. Leveranserna till Västeuropa av SC-papper uppvisade en stark ökning, plus tio procent. För segmentet bestruket papper steg leveranserna med en procent. Tillgänglig produktionskapacitet utnyttjades fullt ut inom Holmen Paper och de totala leveranserna ökade med fyra procent. Det tredje kvartalet uppvisade fortsatt god efterfrågan. Priserna i lokala valutor var stabila.

Efter ett starkt första kvartal försvagades efterfrågan på den västeuropeiska *kartong*marknaden och har därefter inte kommit upp i tidigare nivåer. De västeuropeiska brukens totala leveranser av nyfiberbaserad kartong steg dock med fem procent under perioden, medan Iggesund Paperboards leveranser var i stort sett oförändrade. Utöver normal säsongmässig nedgång under tredje kvartalet fanns även en negativ påverkan från den allmänt försvagade konjunkturen i framförallt Asien. Produktionsbegränsningar genomfördes under såväl andra som tredje kvartalet. Den västeuropeiska prisbilden var fortsatt stabil i lokala valutor.

Leveranserna av obestruket *finpapper* till Västeuropa bedöms ha uppgått till samma nivå som under motsvarande period 1997. Efterfrågan på kontorspapper var starkare och beräknas ha ökat med fyra procent. MoDo Papers totala leveranser av obestruket finpapper minskade med tre procent; dock ökade kontorspapper med tio procent. Under tredje kvartalet sjönk efterfrågan jämfört med andra kvartalet på grund av säsongmässig variation och allmän försvagning i världsekonomin. MoDo Papers produktion begränsades på grund av minskad orderingång. Denna förbättrades emellertid mot slutet av perioden. Priserna var satta under press och sjönk något i lokala valutor jämfört med föregående kvartal.

Efterfrågan på kemisk *massa* från Norscan-området minskade under perioden med sex procent, främst orsakat av lägre leveranser till Asien. MoDo Papers externa leveranser av massa ökade till följd av lägre finpappersproduktion i egna enheter. Marknadspriserna föll väsentligt under tredje kvartalet på grund av försvagad efterfrågan och stigande producentlager under sommaren.

Tillväxten inom MoDo Merchants *grossist*marknader beräknas ha uppgått till fyra procent men avmattades under slutet av perioden. Försvagningen var tydligast i Storbritannien och Norge. MoDo Merchants totala leveranser steg med drygt fyra procent. Efter ett svagt andra kvartal med minskade marknadsandelar återtog MoDo Merchants dessa under tredje kvartalet. Priserna som under början av året kunde höjas med cirka fem procent pressades tillbaka under försommaren för att under tredje kvartalet i stort sett vara stabila.

Utbudet av *trävaror* var högt. En produktionsförskjutning från gran till furu medförde förbättring av marknadsläget för gran men försämring för furu. För Iggesund Timbers kundanpassade produkter i furu var priserna fortsatt stabila. Priset på granvaror steg något från bottennivåerna under första halvåret.

Virkesförbrukningen var hög under första kvartalet men minskade under andra och tredje kvartalet. Den totala förbrukningen blev drygt två procent högre än motsvarande period föregående år. Avverkning på egen skog under tredje kvartalet var ungefär oförändrad jämfört med andra kvartalet. Massavedslagen var vid periodens slut högre än önskvärt. Industrins virkeskostnad var knappt två procent högre för massaved medan timmerkostnaden var närmare åtta procent högre. Jämfört med föregående kvartal var kostnaden i stort sett oförändrad.

Produktion och leveranser

MoDos produktion av papper, kartong och massa för externa leveranser uppgick till 2 274 000 (1997: 2 259 000) ton. Tredje kvartalets produktion var 724 000 ton, en minskning med 33 000 ton jämfört med andra kvartalet.

Leveranserna av papper, kartong och massa uppgick till 2 251 000 (2 247 000) ton. Tredje kvartalets leveranser var 721 000 ton, en minskning med 44 000 ton jämfört med andra kvartalet.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar var 990 (1 381) Mkr. Avskrivningarna enligt plan uppgick till 1 109 (1 053) Mkr.

Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 9 638 (helåret 1997: 9 849).

Stockholm den 28 oktober 1998

Bengt Pettersson
VD och koncernchef

Delårsrapporten har ej varit föremål för granskning av MoDos revisorer.

Bokslutsrapport för 1998 publiceras den 3 februari 1999.

RESULTATRÄKNING, Mkr

	Januari - september		1997
	1998	1997	Helår
Nettoomsättning	16 924	16 188	21 878
Rörelsens kostnader	- 13 817	-13 450	-18 244
Andelar i intresseföretags resultat	5	8	5
Avskrivningar enligt plan	- 1 109	-1 053	-1 409
Rörelseresultat	2 003	1 693	2 230
Finansnetto	- 106	-164	-204
Resultat efter finansiella poster	1 897	1 529	2 026
Skatt	- 585	-485	-592
Periodens resultat	1 312	1 044	1 434
Rörelsemarginal	%	11,8	10,4
Avkastning på sysselsatt kapital	%	11,3	9,8
Avkastning på eget kapital	%	10,5	8,8
Vinst per aktie efter skatt	kr	14,80	11,70
			16,10

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT, Mkr

	Nettoomsättning		Rörelseresultat	
	Januari - september		Januari - september	
	1998	1997	1998	1997
MoDo Paper	5 458	5 291	341	285
Holmen Paper	5 368	5 050	1 083	911
Iggesund Paperboard	3 044	3 070	486	456
MoDo Merchants	2 744	2 581	44	37
Iggesund Timber	541	624	- 34	41
MoDo Skog	3 545	3 221	391	411
Internleveranser	- 3 776	-3 649	-	-
Koncernjusteringar och övrigt	-	-	- 108	-210
Externa valutasäkringar	-	-	- 200	-238
	16 924	16 188	2 003	1 693

BALANSRÄKNING, Mkr

	1998	1997
	30 sept	31 dec
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar	19 903	19 846
Omsättningstillgångar	8 192	8 220
Likvida medel	1 547	1 636
	29 642	29 702
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	17 014	16 375
Minoritetsintressen	5	5
Latent skatteskuld	3 787	3 419
Finansiella skulder	4 137	5 505
Rörelseskulder	4 699	4 398
	29 642	29 702
Skuldsättningsgrad	ggr	
Soliditet	%	
	0,15	0,24
	57,4	55,2

KASSAFLÖDESANALYS, Mkr

	1998	1997
	Jan-sept	Helår
Rörelsen	3 124	3 649
Förändring i rörelsekapital m m	15	-320
Investeringar	- 990	-1 856
Finansnetto	- 106	-204
Realiserade valutaeffekter lån	- 74	139
Betald skatt	196	-200
Kassaflöde före utdelning	2 165	1 208
Utdelning till aktieägarna	- 800	-800
Kassaflöde	1 365	408
Orealiserade valutaeffekter*	- 86	-181
Förändring av finansiell nettoskuld	1 279	227
Likvida medel	1 547	1 636
Finansiella skulder	- 4 137	-5 505
Finansiell nettoskuld	- 2 590	-3 869

* Avser omräkning av utländska koncernföretag samt orealiserade kursdifferenser på lån.

KVARTALSUPPGIFTER, Mkr

	1998			1997	1997			
	III	II	I	Helår	IV	III	II	I
Nettoomsättning								
MoDo Paper	1 689	1 809	1 960	7 032	1 741	1 711	1 799	1 781
Holmen Paper	1 833	1 782	1 753	6 952	1 902	1 666	1 677	1 707
Iggesund Paperboard	992	990	1 062	4 083	1 013	1 040	1 048	982
MoDo Merchants	859	895	990	3 471	890	810	872	899
Iggesund Timber	171	175	195	822	198	192	233	199
MoDo Skog	1 046	1 183	1 316	4 423	1 202	936	1 141	1 144
	6 590	6 834	7 276	26 783	6 946	6 355	6 770	6 712
Internleveranser	- 1 177	-1 206	-1 393	-4905	-1 256	-1 168	-1 226	-1 255
	5 413	5 628	5 883	21 878	5 690	5 187	5 544	5 457
Resultat								
MoDo Paper	1	130	210	313	28	81	148	56
Holmen Paper	473	323	287	1 202	291	323	250	338
Iggesund Paperboard	139	141	206	639	183	165	163	128
MoDo Merchants	3	12	29	56	19	5	13	19
Iggesund Timber	- 12	-17	-5	37	-4	12	18	11
MoDo Skog	126	164	101	578	167	144	145	122
Koncernjusteringar och övrigt	- 36	-51	-21	-248	-38	-118	-49	-43
Externa valutasäkringar	- 179	14	-35	-347	-109	56	-101	-193
Rörelseresultat	515	716	772	2 230	537	668	587	438
Finansnetto	- 9	-54	-43	-204	-40	-56	-61	-47
Resultat efter finansiella poster	506	662	729	2 026	497	612	526	391
Skatt	- 154	-205	-226	-592	-107	-193	-174	-118
Periodens resultat	352	457	503	1 434	390	419	352	273

FÖRDELNING AV AKTIER

	Serie A	Serie B	Summa
Antal	22 623 234	66 235 044	88 858 278