
MoDos motiv för bildandet av ny finpapperskoncern med SCA

I januari i år lade MoDos styrelse fast en strategisk inriktning. Tillväxt och utveckling skall ske inom Holmen Paper (tidnings- och journalpapper) samt Iggesund Paperboard (kartong). Dessa svarar idag för cirka hälften av MoDos nettoomsättning. Inom dessa områden har MoDo bra konkurrenskraft och goda förutsättningar att ytterligare stärka sina positioner.

Vad beträffar MoDo Paper (finpapper), med drygt en fjärdedel av koncernens nettoomsättning, deklarerades öppenhet för samverkan med andra företag för att stärka konkurrenskraften. I enlighet med denna strategiska inriktning bildar nu MoDo och SCA en gemensamägd koncern, som omfattar bolagens finpappers- och grossistverksamheter.

MoDo skapar genom det nya bolaget en slagkraftig finpapperskoncern på den europeiska marknaden. Samtidigt frigörs resurser för att utveckla verksamheterna inom koncernens kärnområden, d v s tidnings- och journalpapper samt kartong. Detta sammantaget kommer att skapa betydande mervärden för MoDos aktieägare. Avsikten är att börsnotera bolaget inom två år.

Från MoDo ingår i det nya bolaget produktionsenheterna Husum och Silverdalen i Sverige samt Alizay och Pont Sainte Maxence i Frankrike. Dessutom ingår MoDo Merchants. Domsjö ingår inte och avsikten är att sälja enheten, varefter MoDos exponering för avsalumassa elimineras.

Den nya koncernen kommer inte att äga skog. Ett flerårigt avtal om virkesleveranser kommer att upprättas på marknadsmässiga villkor, varför hittillsvarande virkesflöden från MoDo till framförallt Husum blir i stort sett oförändrade.

Finansiella effekter för MoDo

Fr o m den 1 oktober 1999 kommer MoDo Paper och MoDo Merchants att dekonsolideras från MoDos räkenskaper. MoDo kommer att äga hälften av aktierna i det nya bolaget och redovisa detta som ett intressebolag. 50 procent av den nya koncernens resultat kommer därmed att ingå i MoDos resultat. Samgåendet kommer att ske genom byte av aktier och redovisas med tillämpning av förvärvsmetoden i den nya koncernen. Ett helägt dotterbolag till MoDo förvärvar mot apportemission SCAs verksamheter inom finpapper och grossistverksamhet. Ingen resultateffekt uppkommer i MoDo till följd av transaktionen.

Baserat på balansräkningen per 1998-12-31 kommer bildandet av det nya bolaget att minska MoDos sysselsatta kapital med cirka 3 miljarder kronor och bedöms leda till en kapitalfrigörelse för MoDo på 2,5-3,0 miljarder kronor. MoDos skuldsättningsgrad kommer att förbättras med cirka 0,15.

Nettoomsättningen för de enheter inom MoDo Paper och MoDo Merchants som överförs till det nya bolaget var 1998 8 856 (1997: 8 494) Mkr och rörelseresultatet var 190 (347) Mkr.

DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 1999

Sammanfattning

- * Resultatet efter finansiella poster blev 615 (första kvartalet 1998: 729) Mkr.
Resultatet för fjärde kvartalet 1998 var 441 Mkr.
- * Periodens resultat efter skatt blev 418 (503) Mkr, vilket motsvarar en vinst per aktie om 4,70 (5,70) kronor. Avkastningen på eget kapital var 9,0 (12,1) procent.
- * Nettoomsättningen uppgick till 5 653 (5 883) Mkr.
- * Efterfrågan på tidnings- och journalpapper var fortsatt stark medan priserna sjönk något. För finpapper steg leveranserna kraftigt från föregående kvartals låga nivå medan priserna sjönk. Efterfrågan på kartong förbättrades något medan priserna i svenska kronor sjönk.

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen minskade med fyra procent till 5 653 (första kvartalet 1998: 5 883) Mkr till följd av lägre priser. Jämfört med fjärde kvartalet 1998 minskade den med två procent.

Rörelseresultatet uppgick till 648 (772) Mkr och rörelsemarginalen var 11,4 (13,1) procent. Resultatförsämringen förklaras främst av lägre försäljningspriser i svenska kronor och högre fasta kostnader som dock till stor del motverkades av högre resultat från valutasäkringar, högre leveransvolymen och lägre rörliga kostnader.

Jämfört med fjärde kvartalet 1998 har rörelseresultatet förbättrats med 176 Mkr. Resultatförbättringen beror främst på lägre fasta kostnader, högre volymer och att fjärde kvartalet belastades av reserveringar för den ryska verksamheten. Lägre försäljningspriser i svenska kronor kompenseras av högre resultat från valutasäkringar. Kapacitetsutnyttjandet var fortsatt högt för tidnings- och journalpapper samtidigt som det förbättrades för kartong och finpapper.

Avkastningen på sysselsatt kapital var 10,6 (13,1) procent. Avkastningen på eget kapital uppgick till 9,0 (12,1) procent.

Finansnettot blev -33 (-43) Mkr.

Resultatet efter finansiella poster uppgick till 615 (729) Mkr. För fjärde kvartalet 1998 var resultatet 441 Mkr.

Periodens resultat efter skatt var 418 (503) Mkr.

Vinsten per aktie efter skatt uppgick till 4,70 (5,70) kronor.

Finansiering

Kassaflödet uppgick till 285 (619) Mkr. Koncernens finansiella nettoskuld var vid utgången av mars 2 934 (31 december 1998: 3 143) Mkr.

Skuldsättningsgraden uppgick den 31 mars till 0,16 (31 december 1998: 0,17). Soliditeten var 60,5 (31 december 1998: 60,4) procent.

Vid utgången av mars var koncernens beräknade nettovalutaflöde i genomsnitt kurssäkrat cirka fyra månader.

Marknad

Efterfrågan på *tidnings- och journalpapper* var fortsatt stark. Tillkommande produktionskapacitet och ökade leveranser till Västeuropa från Kanada och Ryssland har hittills inte i någon avgörande grad stört marknadsbalansen. Orderingången för samtliga Holmen Papers produkter var under inledningen av året något svagare än tidigare men har därefter successivt förbättrats och stabiliserats. Mars blev en mycket stark leveransmånad. Priserna för tidnings- och journalpapper justerades ned något alternativt var oförändrade, beroende på produkt och marknad.

Efter en svag avslutning under föregående år för den västeuropeiska *kartongmarknaden* förbättrades efterfrågan något för såväl ny- som returfiberbaserad kartong. I jämförelse med första kvartalet 1998 var dock marknaden betydligt svagare för samtliga kvaliteter. Iggesund Paperboards totala leveranser var ungefär oförändrade jämfört med föregående kvartal men var fem procent lägre än under det leveransmässigt starka första kvartalet 1998. Genomsnittspriserna i svenska kronor sjönk jämfört med föregående kvartal, huvudsakligen beroende på kronans och pundets förstärkning gentemot euron.

Efterfrågan på *finpapper* i Västeuropa utvecklades positivt och MoDo Papers orderingång översteg såväl föregående svaga kvartal som det starka inledningsskedet av 1998. Leveranserna av finpapper ökade med 19 procent jämfört med fjärde kvartalets låga volymer. Kontorspapper utgjorde en tredjedel av de totala leveranserna. Efter prispress särskilt under slutet av föregående år har priserna stabiliserats. Prispressen var mest markant inom rullsegmentet medan priserna för kontorspapper höll emot längre och sjönk mindre. MoDo Papers genomsnittspriser i lokala valutor sjönk med fem procent jämfört med föregående kvartal.

De globala *massaleveranserna* har under de senaste månaderna legat på höga nivåer. MoDo Papers externa leveranser av massa var oförändrade jämfört med föregående kvartal. Producentlagren minskade under kvartalet och prishöjningar kunde i mars genomföras för såväl lång- som kortfibermassa.

Efterfrågan på produkter från *grossistledet* uppvisade fortsatt försvagning under inledningen av första kvartalet men förbättrades därefter successivt. MoDo Merchants leveranser minskade med två procent jämfört med första kvartalet 1998, vilket motsvarar bedömd total utveckling för de marknader där MoDo Merchants verkar. Priserna sjönk med tre till fem procent under kvartalet.

Utbudet av *trävaror* var fortsatt högt. Iggesund Timbers kundanpassade produkter i furu uppvisade positiv prisbild och hög efterfrågan. Priserna på standardvaror i furu var dock hårt pressade och har sjunkit med tolv procent sedan halvårsskiftet 1998. Priserna på granträvaror fortsatte att stiga något, men tecknade kontrakt för andra kvartalet ligger på oförändrad nivå.

Virkesförbrukningen var hög inom MoDos enheter, men minskade något jämfört med fjärde kvartalet. Precis som tidigare år var avverkningarna under första kvartalet på egen skog på låg nivå beroende på att avverkningsrätter prioriteras. Industrins virkeskostnad minskade med två procent för massaved medan timmerkostnaden i stort sett var oförändrad jämfört med föregående kvartal.

Produktion och leveranser

MoDos produktion av papper, kartong och massa för externa leveranser uppgick till 760 000 (första kvartalet 1998: 793 000) ton. Jämfört med fjärde kvartalet 1998 minskade produktionen med 15 000 ton.

Leveranserna av papper, kartong och massa ökade jämfört med första kvartalet 1998 med två procent till 782 000 (765 000) ton. Fjärde kvartalet 1998 uppgick leveranserna till 775 000 ton.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar var 465 (293) Mkr. Avskrivningarna enligt plan uppgick till 381 (369) Mkr.

Markbyte

I januari skrevs ett avtal om markbyte med AssiDomän omfattande cirka 80 000 hektar skogsmark i norra Sverige. Jordbruksverket beslöt i april att godkänna markbytet.

Personal

Medelantalet årsanställda i koncernen var 9 308 (helåret 1998: 9 586).

Stockholm den 28 april 1999

Bengt Pettersson
VD och koncernchef

*Delårsrapporten har ej varit föremål för revisorernas översiktliga granskning.
Delårsrapport för perioden januari-juni 1999 offentliggörs den 17 augusti.*

RESULTATRÄKNING, Mkr

	Januari - mars		Helår
	1999	1998	1998
Nettoomsättning	5 653	5 883	22 676
Rörelsens kostnader	-4 625	-4 744	-18 700
Andelar i intresseföretags resultat	1	2	6
Avskrivningar enligt plan	-381	-369	-1 507
Rörelseresultat	648	772	2 475
Finansnetto	-33	-43	-137
Resultat efter finansiella poster	615	729	2 338
Skatt	-197	-226	166
Periodens resultat	418	503	2 504
Rörelsemarginal	%	11,4	13,1
Avkastning på sysselsatt kapital	%	10,6	13,1
Avkastning på eget kapital	%	9,0	12,1
Vinst per aktie efter skatt*	kr	4,70	5,70

* Beräknat före utspädningseffekt på tre procent till följd av utestående konvertibler och teckningsoptioner.

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT, Mkr

	Nettoomsättning Januari - mars		Rörelseresultat Januari - mars	
	1999	1998	1999	1998
Holmen Paper	1 838	1 753	389	287
<i>Holmen Paper exkl MoDo Kraft</i>	<i>1 702</i>	<i>1 605</i>	<i>307</i>	<i>213</i>
Iggesund Paperboard	973	1 062	88	206
MoDo Paper	1 865	1 960	-5	210
MoDo Merchants	921	990	16	29
Iggesund Timber	201	195	-12	-5
MoDo Skog	1 185	1 316	112	101
Internleveranser	-1 330	-1 393	-	-
Koncernjusteringar och övrigt	-	-	-69	-21
Externa valutasäkringar	-	-	129	-35
	5 653	5 883	648	772

BALANSRÄKNING, Mkr

	1999 31 mars	1998 31 dec.
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar	20 841	20 931
Omsättningstillgångar	8 228	8 262
Likvida medel	1 779	1 241
	30 848	30 434
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	18 660	18 377
Minoritetsintressen	5	5
Latent skatteskuld	3 015	2 920
Finansiella skulder	4 713	4 384
Rörelseskulder	4 455	4 748
	30 848	30 434
Skuldsättningsgrad	0,16	0,17
Soliditet	60,5	60,4
	ggr	
	%	

KASSAFLÖDESANALYS, Mkr

	1999 Jan-mars	1998 31 dec.
Rörelsen	1 038	4 112
Förändring i rörelsekapital m m	-363	169
Investeringar	-465	-2 557
Finansnetto	-33	-137
Realiserade valutaeffekter lån	197	-249
Betald skatt	-89	253
Kassaflöde före utdelning	285	1 591
Emission av teckningsoptioner och konvertibelt förlagslån*	-	46
Utdelning till aktieägarna	-	-800
Kassaflöde	285	837
Orealiserade valutaeffekter**	-76	-111
Förändring av finansiell nettoskuld	209	726
Likvida medel	1 779	1 241
Finansiella skulder	-4 713	-4 384
Finansiell nettoskuld	-2 934	-3 143

* Avser konverteringsrätter av det konvertibla förlagslånet.

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

KVARTALSUPPGIFTER, Mkr

	1999	1998 Helår	1998			
	I		IV	III	II	I
Nettoomsättning						
Holmen Paper	1 838	7 432	2 064	1 833	1 782	1 753
<i>Holmen Paper exkl MoDo Kraft</i>	1 702	6 972	1 923	1 738	1 706	1 605
Iggesund Paperboard	973	4 051	1 007	992	990	1 062
MoDo Paper	1 865	7 155	1 697	1 689	1 809	1 960
MoDo Merchants	921	3 672	928	859	895	990
Iggesund Timber	201	727	186	171	175	195
MoDo Skog	1 185	4 713	1 168	1 046	1 183	1 316
	6 983	27 750	7 050	6 590	6 834	7 276
Internleveranser	-1 330	-5 074	-1 298	-1 177	-1 206	-1 393
	5 653	22 676	5 752	5 413	5 628	5 883
Resultat						
Holmen Paper	389	1 511	428	473	323	287
<i>Holmen Paper exkl MoDo Kraft</i>	307	1 455	419	476	347	213
Iggesund Paperboard	88	590	104	139	141	206
MoDo Paper	-5	171	-170	1	130	210
MoDo Merchants	16	64	20	3	12	29
Iggesund Timber	-12	-59	-25	-12	-17	-5
MoDo Skog	112	548	157	126	164	101
Koncernjusteringar och övrigt	-69	-24	84	-36	-51	-21
Externa valutasäkringar	129	-326	-126	-179	14	-35
Rörelseresultat	648	2 475	472	515	716	772
Finansnetto	-33	-137	-31	-9	-54	-43
Resultat efter finansiella poster	615	2 338	441	506	662	729
Skatt	-197	166	751	-154	-205	-226
Periodens resultat	418	2 504	1 192	352	457	503

FÖRDELNING AV AKTIER

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

* Utestående konvertibler och teckningsoptioner skulle vid full konvertering innebära att ytterligare 2 700 000 B-aktier emitteras motsvarande en utspädning av kapitalet med 2,9 procent och av rösterna med 0,9 procent.