

Bokslutskommuniké

1 januari - 31 mars 2000

SAMMANFATTNING

miljoner kronor	2000	1999		
	Kv 1	Kv 1 ¹	Kv 4	Helår ¹
Nettoomsättning	5 296	4 722	5 043	18 880
Rörelseresultat	515	130	359	902
Resultat efter finansiella poster	435	-	279	592
Rörelsens kassaflöde	-49	-	-161	-184

- Rörelseresultatet uppgick till 515 (130)² MSEK. Rörelsemarginalen för papper steg till 12,8% (2,7%) och grosshandel till 3,3% (2,1%).
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 435 MSEK.
- Avkastningen på operativt kapital uppgick till 15,9% (3,8%).
Avkastningen på eget kapital uppgick till 16,5%.
- Finpappersmarknaden har sedan mitten av förra året kännetecknats av god efterfrågan, högt kapacitetsutnyttjande och stigande priser.
- I enlighet med Modo Papers strategi att koncentrera produktionen till tillväxtsegmenten bestrukna papper och kontorspapper har beslut tagits om en investering i en ny bestrykningsmaskin i Husum samt en ny A4-linje i Alizay.

¹ Proforma.

² Siffrorna inom parentes avser proforma för första kvartalet 1999.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättning

Rörelsens nettoomsättning uppgick till 5.296 (4.722) MSEK, en ökning med 12% jämfört med motsvarande period 1999. Ökningen beror till 6% på volym, lika fördelad mellan pappers- och grossistverksamheten. Resterande 6% beror på högre finpapperspriser samt valutaförändringar.

I jämförelse med föregående kvartal ökade nettoomsättningen med 5%.

Resultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 515 (130) MSEK, en ökning med fyra gånger jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Förbättringen beror framförallt på högre priser och leveranser för finpapper samt produktivitetsförbättringar i pappersbruken.

Jämfört med fjärde kvartalet 1999 förbättrades rörelseresultatet med 156 MSEK, en ökning med 43%.

Rörelseresultatet för papperverksamheten uppgick till 428 (79) MSEK, en ökning med drygt fem gånger jämfört med samma period 1999. Resultatförbättringen beror i huvudsak på högre finpapperspriser och effektivitetshöjningar i bruken. De kraftigt stigande massapriserna har endast marginellt påverkat pappersverksamhetens resultat, eftersom Modo Paper är nästan helt självförsörjande på massa. Rörelsemarginalen steg med drygt 10% till 12,8%

Pappersverksamhetens rörelseresultat ökade med 158 MSEK från fjärde kvartalet 1999, en förbättring med 59%.

Under januari månad stod massabruket i Alizay stilla i nio dagar, p.g.a. skador orsakade av den orkan som drabbade norra Frankrike i slutet av december förra året. Resultatbortfallet som orsakades av produktionsavbrottet har täckts av försäkringsersättningar.

Rörelseresultatet för grossistverksamheten uppgick till 87 (50) MSEK, en ökning med 74% jämfört med motsvarande period föregående år. Resultatförbättringen förklaras av högre priser och försäljningsvolymmer samt positiva effekter från sammanslagningarna av enheterna i Belgien och Spanien. Rörelsemarginalen förbättrades från 2,1% till 3,3%.

Grossistverksamhetens rörelseresultat var i nivå med sista kvartalet föregående år. På grund av säsongsmässigt låga leveranser är normalt det första kvartalet betydligt svagare än det sista kvartalet.

Koncernens resultat efter finansiella poster uppgick till 435 MSEK, vilket är en förbättring med 156 MSEK jämfört med föregående kvartal. Resultatet efter skatt förbättrades med 124 MSEK till 289 MSEK.

Koncernens avkastning på operativt kapital³ under perioden uppgick till 15,9% (3,8%). Avkastningen på eget kapital³ var 16,5%.

³ Beräknat på genomsnittligt kapital under perioden.

KASSAFLÖDE

Resultatet före avskrivningar uppgick till 772 (386) MSEK, vilket motsvarar en bruttomarginal på 14,6% (8,2%). Bruttomarginalen för pappersverksamheten uppgick till 20,1% (10,8%) och för grossistverksamheten till 3,8% (2,7%).

I jämförelse med föregående kvartal förbättrades resultatet före avskrivningar med 158 MSEK, en ökning med 26%.

Det operativa kassaflödet uppgick till 171 MSEK, en förbättring med 172 MSEK jämfört med föregående kvartal. Rörelsekapitalförändringen uppgick till -492 MSEK. Den stora rörelsekapitaluppbyggnaden förklaras främst av höjda priser och ökade leveransvolymer. En ytterligare förklaring till rörelsekapitalökningen är att Husum vid årsskiftet övertog ansvaret för vedanskaffning från Baltikum och därvid även Holmen Skogs förskottsbetalningar till vedleverantörer i regionen. De löpande investeringarna uppgick till -97 MSEK.

Rörelsens kassaflöde, d.v.s. kassaflödet före strategiska investeringar och utdelning, uppgick till -49 MSEK, vilket är en förbättring med 112 MSEK jämfört med sista kvartalet 1999. Finansnettot uppgick till -80 MSEK, oförändrat från föregående kvartal.

Strategiska investeringar, d.v.s. tillväxtinvesteringar eller förvärv, uppgick till 103 MSEK och avser i sin helhet bestrykarinvesteringen i Husum.

FINANSIERING

Nettolåneskulden uppgick vid periodens slut till 5.968 MSEK, vilket är 32 MSEK lägre än vid årets början. Minskningen förklaras av ett nettokassaflöde på -151 MSEK och positiva effekter av valutakursförändringar på 183 MSEK.

Skuldsättningsgraden uppgick till 0.85 gånger vid kvartalets slut, en minskning med 0.02 gånger sedan utgången av föregående kvartal. Räntetäckningsgraden ökade från 4,5 gånger föregående kvartal till 6,4 gånger.

PRISER, MARKNADER OCH UTSIKTER

Papper

Leveranserna av finpapper från Västeuropas finpappersbruk ökade med 7% under årets två första månader jämfört med samma period i fjol. Kapacitetsutnyttjadet under samma period uppgick till cirka 93%.

Leveranserna av obestruket finpapper ökade under årets två första månader med cirka 4%. Importen från de sydostasiatiska leverantörerna minskande under perioden, vilket bidragit till att de västeuropeiska bruken återtagit marknadsandelar. Bakom denna minskning ligger framförallt en ökad efterfrågan på de asiatiska marknaderna, men även den försvagade euron har bidragit till denna utveckling.

Tillväxten för bestruket finpapper var fortsatt stark. Under årets två första månader ökade leveranserna med 11% jämfört med motsvarande period 1999.

Under första kvartalet i år höjdes priserna med mellan 4-6%, beroende på marknad och produkt. Finpapperspriserna i Tyskland har nu stigit med 15% för bestruket papper samt 20% för obestruket papper jämfört med den lägsta nivån i mars 1999.

Trots dessa höjningar har priserna för finpapper inte stigit i samma takt som priserna för avsalumassa. Massapriset (NBSK) som för närvarande ligger på 670 USD/ton har stigit med cirka 45% sedan mars 1999. Norscanlagren fortsatte minska under mars månad med cirka 100.000 ton till 1.2 miljoner ton, vilket talar för en fortsatt stark massamarknad.

Ytterligare en höjning av finpapperspriserna med 4-7%, beroende på marknad och produkt, har annonserats för andra kvartalet.

Grosshandel

Aktivitetsnivån hos grossisterna i Västeuropa var mycket hög under det första kvartalet, vilket framförallt förklaras av en stark underliggande efterfrågan från tryckerier. Lagernivån i grossistledet har från den senare delen av 1999 visat en svagt stigande trend. Orsaken till denna utveckling är i första hand högre försäljning och längre leveranstider, vilket även bidragit till att minska utrymmet för spekulativa inköp inför väntade prishöjningar.

Priserna från grossister till tryckerier och kontorsvaruhandeln har i stort sett följt de höjningar som skett i produktionsledet.

Utsikter

Den ekonomiska tillväxten i Europa väntas bestå under året. Detta bör skapa goda förutsättningar för en fortsatt stark finpappersmarknad med god efterfrågan och högt kapacitetsutnyttjande. Koncernen är nästan helt självförsörjande på massa, vilket innebär att eventuella prishöjningar på den mycket starka massamarknaden endast får marginell påverkan på resultatet.

VÄSENTLIGA BESLUT UNDER PERIODEN

Med hänvisning till aktiemarknadens värdering av skogsindustriaktier, beslutade SCA och Holmen i mars att tillsvidare avbryta arbetet med en börsintroduktion och ägarspridning av Modo Paper.

Som ett led i strategin att förstärka Modo Papers position inom det bestrukna segmentet har beslut fattats om uppförande av en bestrykningsmaskin vid pappersbruket i Husum. Investeringen, som även innefattar en uppgradering av PM 8, kostnadsberäknas till cirka 2.3 miljarder kronor. Bestrykaren bedöms kunna tas i drift under april 2001. Den totala kapaciteten för bestrykaren blir 300.000 årston. Modo Paper har slutit avtal med Valmet avseende leverans av bestrykare och annan väsentlig maskinutrustning.

I enlighet med Modo Papers strategi att bli en ledande leverantör av kontorspapper i Europa, har Modo Paper beslutat att investera i en ny A4-linje i Alizay, Frankrike. Det kommer att öka bolagets volymer av kontorspapper i småformat och samtidigt ge goda möjligheter att optimera produktionen i Alizay, Husum och Wifsta. Den redan beställda A4-linjen kommer att öka brukets årliga kapacitet av kontorspapper från 90.000 ton till 220.000 ton. Linjen kommer att tas i drift i januari 2001 och sedan den trimmats in kommer 75% av Alizays pappersproduktion att vara kontorspapper. Hela investeringen uppgår till cirka 165 MSEK.

Stockholm den 2 maj 2000

Modo Paper AB (publ)

Jan Åström
VD och koncernchef

Resultaträkning

miljoner kronor	2000	1999				
	Kv 1	Kv 4	Kv 3 ⁴	Kv 2 ⁴	Kv 1 ⁴	Helår ⁴
Nettoomsättning	5 296	5 043	4 462	4 653	4 722	18 880
- varav Papper	3 343	3 074	2 842	2 903	2 960	11 779
- varav Grosshandel	2 664	2 549	2 254	2 344	2 373	9 520
- internelimineringar	-711	-580	-634	-594	-611	-2 419
Resultat före avskrivningar	772	614	421	506	386	1 926
- varav Papper	671	510	337	426	321	1 593
- varav Grosshandel	101	104	84	79	65	332
Rörelseresultat	515	359	166	247	130	902
- varav Papper	428	270	98	183	79	630
- varav Grosshandel	87	89	68	64	51	272
Rörelsemarginal	9,7%	7,1%	3,7%	5,3%	2,8%	4,8%
- varav Papper	12,8%	8,8%	3,4%	6,3%	2,7%	5,3%
- varav Grosshandel	3,3%	3,5%	3,0%	2,7%	2,1%	2,9%
Finansnetto	-80	-80				
Resultat efter finansiella poster	435	279				
Skatt	-144	-114				
Minoritetens andel	-2	-				
Periodens resultat	289	165				

Balansräkning

miljoner kronor	2000-03-31	1999-12-31
Anläggningstillgångar	11 021	11 305
Icke räntebärande omsättningstillgångar	7 478	7 245
Kassa och Bank	615	617
Summa tillgångar	19 114	19 167
Eget kapital	7 047	6 859
Minoritetsintresse	43	31
Icke räntebärande skulder	5 441	5 660
Räntebärande skulder	6 583	6 617
Summa eget kapital och skulder	19 114	19 167
Nettolåneskuld	5 968	6 000
Operativt kapital	13 058	12 890

⁴ Proforma

Nyckeltal

	2000	1999	
	Kv 1	Kv 4	Helår ⁵
Avkastning på operativt kapital	15,9%	11,1%	6,8%
Avkastning på eget kapital	16,5%	9,6%	5,9%
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,6	1,6	1,4
Skuldsättningsgrad, ggr	0,85	0,87	0,87
Räntetäckningsgrad, ggr	6,4	4,5	2,9
Soliditet	37%	36%	36%

Kassaflöde

miljoner kronor	2000	1999
	Kv 1	Kv 4
Resultat före avskrivningar	772	614
Rörelsekapitalförändring	-492	-188
Löpande investeringar	-97	-350
Upplösning av strukturresev, övrigt	-11	-77
Operativt kassaflöde	171	-1
Finansnetto	-80	-80
Betald skatt	-140	-80
Rörelsens kassaflöde	-49	-161
Strategiska investeringar	-103	-
Kassaflöde efter strategiska inv.	-151	-161

Volymutveckling

leveranser, Kton	2000	1999				
	Kv 1	Kv 4	Kv 3 ⁵	Kv 2 ⁵	Kv 1 ⁵	Helår ⁵
Papper	452	413	406	414	426	1 659
Bestruket	140	125	125	127	127	505
Obestruket	312	288	280	287	298	1 154
Paper Trade	270	270	239	253	253	1 015

⁵ Proforma.

För ytterligare information, kontakta:

Jan Åström, VD och koncernchef
Tel: 08-456 07 01

Peter Nyquist, chef Communications och Investor Relations
Tel: 08-456 07 06