

Upp till bevis för Norske Skog och Metsä Board 2 KV

STOCKHOLM (Direkt) När Metsä Board och Norske Skog rapporterar sina resultat för det andra kvartalet är det två bolag som balanserat på konkursens rand som träder fram.

Båda har i spåren av en snabbt föränderlig massa- och pappersmarknad tvingats genomgå rekonstruktion och handlas fortfarande till en bråkdel av de kursrekord som sattes omkring millennieskiftet. Där slutar dock likheterna.

“Metsä Board har kommit mycket längre i processen och har en mer gynnsam produktmix än Norske Skog”, säger Mikael Jåfs, analyschef på Cheuvreux Nordic.

Metsä Board, tidigare M-real, tillverkar konsumentkartong och liner baserad på färskfiber. Bolaget producerar också finpapper och är nettosäljare av massa. Den oro som tidigare funnits om bolagets långsiktiga finansiering har minskat betydligt under året, sedan flera bruk avyttrats eller lagts ned och en stor aktiepost i Metsä Fibre sålts.

Just exponeringen mot förpackningsmarknaden betraktas av analytiker som ett plus inför delårsrapporten. Tecken från andra bolag i sektorn som redan publicerat sina halvårsresultat ger en viss grund för optimism, menar de.

“Indikationerna från Billerud och Stora Enso är att efterfrågan på förpackning ligger på någon form av normalnivå och att den väntas fortsätta att vara stadig”, säger Mikael Jåfs.

Ett liknande budskap ger Nordea.

“Kartongmarknaden har varit någorlunda stabil och den starkare dollarn har understött försäljningen utomlands”, skriver bankens analytiker och spår att bolagsledningen ska ge signaler om att den positiva resultattrenden väntas fortsätta.

SME Direkts prognossammanställning visar att ett justerat rörelseresultat om 19,3 miljoner euro väntas för Metsä Boards del, upp från 5 miljoner i det första kvartalet. Omsättningen spås i snitt uppgå till 530 miljoner och vinst före skatt till 133 miljoner euro.

För Norske Skog ser situationen väsentligt mer osäker ut.

“Cyklisk svaghet adderar till strukturell utmaning”, har Nordea som rubrik på en analysuppdatering.

Bakgrunden är Norske Skogs tydliga inriktning på tidnings- och journalpapper, ett segment som lider av en långsiktig nedgång i spåren av minskad tidningsläsning och ett ökat användande av internet för både nyheter och reklam.

Därtill har Norske Skog, i motsats till Metsä Board, valutautvecklingen mot sig,

samtidigt som den ekonomiska avmattningen i Europa ytterligare dämpar efterfrågan. Enligt uppgift backar tidningspapperspriserna på nytt från och med den 1 juli, varför bolaget redan har varslat om marknadsrelaterade produktionsstopp för det tredje kvartalet.

“Marknadsförhållandena var fortsatt svaga under det andra kvartalet med en tydlig nedgång av den europeiska tidningspapperskonsumtionen. Utsikterna för tryckpappersmarknaden är fortsatt dåliga”, skriver Credit Suisse i en färsk analysuppdatering.

Problemen lär inte lösas i närtid, säger analytikerna.

“Norske Skog har strukturella problem både med sina produkter och med sina finanser. Det är därför viktigt att de lyckas sänka kostnaderna, men det är oklart vilka möjligheter som finns. Vad som behövs på sikt är en konsolidering av marknaden”, noterar Mikael Jåfs.

Norske Skogs finansiella situation är också, trots ständiga avyttringar av tillgångar, mindre stabil än Metsä Boards. Någon omedelbar likviditetskris fruktar analytikerna emellertid inte.

“Den finansiella hävstången är fortfarande hög, men likviditetssituationen ser mindre akut ut då några stora förfall inte väntas förrän i juni 2014”, menar SEB Enskilda.

Nordeas analytiker varnar dock för att fokus på de speciella lånevillkoren, kovenanterna, kommer att öka om resultattrenden inte förbättras framöver.

Enligt SME Direkts sammanställning av tio prognoser väntas ebitda-resultatet för Norske Skog uppgå till 387 miljoner norska kronor och omsättningen till 4.315 miljoner kronor. Det justerade ebit-resultatet spås i snitt bli 134 miljoner norska kronor.

Norske Skogs kvartalsrapport väntas på torsdagen den 2 augusti klockan 7.00. En telefonkonferens inleds klockan 8.30. Metsä Boards resultat kommer samma dag klockan 11.00 med efterföljande telefonkonferens klockan 14.00.

Bild: (c) shutterstock—James Steidl