

Kvartalsrapport 1/99

Styrets rapport per 1. kvartal 1999

Resultatregnskap	Konsernet				
(Beløp i NOK mill.)	1. kvartal			Hele	
	1999	1998*	1997	1998	1997
Driftsinntekt	811,8	576,3	576,0	3.027,3	2.377,5
Avskrivning	27,9	18,7	17,6	93,0	71,7
Annen driftskostnad	766,0	551,6	528,0	2.881,6	2.180,4
Driftsresultat	17,9	6,0	30,4	52,7	125,4
Inntekt på investering i tilknyttet selskap	0,2	2,9	0,2	3,7	44,8
Netto rente- og andre finansposter	-11,9	-8,4	-8,4	-33,6	-32,4
Ordinært resultat før skattekostnad	6,2	0,5	22,2	22,8	137,8
Skattekostnad på ordinært resultat	1,5	0,0	6,0	3,9	26,6
Minoritetsinteresser	0,4	0,0	0,0	0,2	0,0
Årsresultat	5,1	0,5	16,2	19,1	111,2

Sammenligningstallene for 1998 og 1997 er korrigert for transaksjoner som ville ha påvirket resultat og balanse etter regnskapsprinsipper i henhold til ny regnskapslov 1999. Omarbeidede tall er foreløpige og vil være grunnlag for endelig revidering i løpet av 1999. Årsresultatet for 1998 er korrigert med en valutagevinst på NOK 6 mill., som var urealisert per 31.12.1998 etter tidligere lowverk. Øvrige endringer i konsernets tallstørrelser er relatert til balanseføring av utsatt skattefordel med NOK 45 mill. per 31.12.1998.

*) I tall for 1998 inngår Westwood AB (konsern) og Notnäs AB for perioden 1. mai – 31. desember

Proforma, inkludert Westwood AB (konsern) og Notnäs AB i hele 1998 og 1997.

Driftsinntekt	812	811	788	3.341	3.389
Ordinære avskrivninger før goodwillavskrivninger	28	27	23	94	106
Annen driftskostnad	766	797	736	3.221	3.163
Driftsresultat	18	-13	29	26	120
Netto driftsmargin (i %)	2,2%	-1,6%	3,7%	0,8%	3,5%
Brutto driftsmargin (i %)	5,7%	1,7%	6,6%	3,6%	6,7%

Balanse	31.03			31.12	
	1999	1998	1997	1998	1997
Immaterielle eiendeler	71,3	50,8	70,1	59,0	51,4
Varige driftsmidler	770,0	427,7	406,1	762,8	438,2
Finansielle anleggsmidler	108,9	96,5	95,6	110,3	92,1
Sum anleggsmidler	950,2	575,0	571,8	932,1	581,7
Varer	611,5	414,5	358,6	501,3	361,7
Fordringer og likvider	486,8	340,5	278,0	463,5	292,8
Sum omløpsmidler	1.098,3	755,0	636,6	964,8	654,5
Sum eiendeler	2.048,5	1.330,0	1.208,4	1.896,9	2.236,2
Selskapskapital (92.642.384 aksjer- à kr. 5,00)	463,2	356,7	352,7	463,2	356,7
Øvrig egenkapital	182,2	86,4	22,8	166,6	82,2
Sum egenkapital	645,4	443,1	375,5	629,8	438,9
Langsiktig gjeld inkl. avsetning for forpliktelser	809,1	447,6	471,3	739,4	441,3
Kortsiktig gjeld	594,0	439,3	361,6	527,7	356,0
Sum gjeld	1.403,1	886,9	832,9	1.267,1	797,3
Sum egenkapital og gjeld	2.048,5	1.330,0	1.208,4	1.896,9	1.236,2
Netto rentebærende gjeld	822,0	465,0	485,0	675,0	380,0
Sysselsatt kapital	1467,0	908,0	861,0	1.305,0	819,0

Nøkkeltall	1. kvartal			Hele	
	1999	1998*	1997	1998	1997
Netto driftsmargin (i %)	2,2%	1,0%	5,3%	1,7%	5,3%
Brutto driftsmargin (i %)	5,6%	4,3%	8,3%	4,8%	8,3%
Rentabilitet på sysselsatt kapital - årsbasis (i %)	6,0%	2,7%	11,2%	5,0%	16,3%
Resultat per aksje (i NOK)	0,06	0,01	0,23	0,22	1,57
Kontantstrøm per aksje (i NOK)	0,36	0,27	0,48	1,31	2,59
Investeringer i produksjonsmidler, ekskl. oppkjøp (NOK mill.)	13	10	10	104	104
Egenkapitalandel (i %)	31,5%	33,3%	31,1%	33,2%	35,5
Omsetningsandel utenfor Skandinavia (i %)	30%	25%	30%	32%	32%
Antall ansatte	2.300	1.811	1.640	2.298	1.759
Antall aksjonærer	4.543	4.210	3.945	4.548	4.065
Gjennomsnittlig antall aksjer	92 642 384	72 395 352	70 544 318	85 630 678	70 744 380

Styrets rapport

Driftsinntekter og resultat for konsernet

Styrets rapport per 1. kvartal 1999

Første kvartal har vært preget av høy aktivitet innenfor områdene Bygg og Prosjekt samt Innredninger. Etterspørselen etter foredlede treprodukter og limtre har vært svak, men likevel normal for årstiden. Prisutvikling for trevarer internasjonalt, særlig for produkter av furu, har vært lite tilfredsstillende. Arbeidet med omstilling av de virksomhetene som ble kjøpt i 1998 og restruktureringen av limtrevirksomheten, har gitt resultatforbedringer.

Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 811,8 mill, hvilket er en betydelig økning i forhold til NOK 576,3 mill for samme periode i fjor. Økningen i omsetning skyldes hovedsakelig kjøp av virksomheter etter første kvartal 1998.

Driftsresultatet ble NOK 17,9 mill (6,0) etter ordinære avskrivninger på NOK 27,9 mill (18,7). Driftsresultatet

inkluderer gevinster ved salg av anleggsmidler på NOK 3,0 mill. Netto driftsmargin var 2,2 prosent (1,0). Sammenlignet med driftsresultatet i første kvartal 1998, korrigert med de oppkjøpte virksomhetenes resultat, utgjør forbedringen i driftsresultat i første kvartal NOK 31 mill.

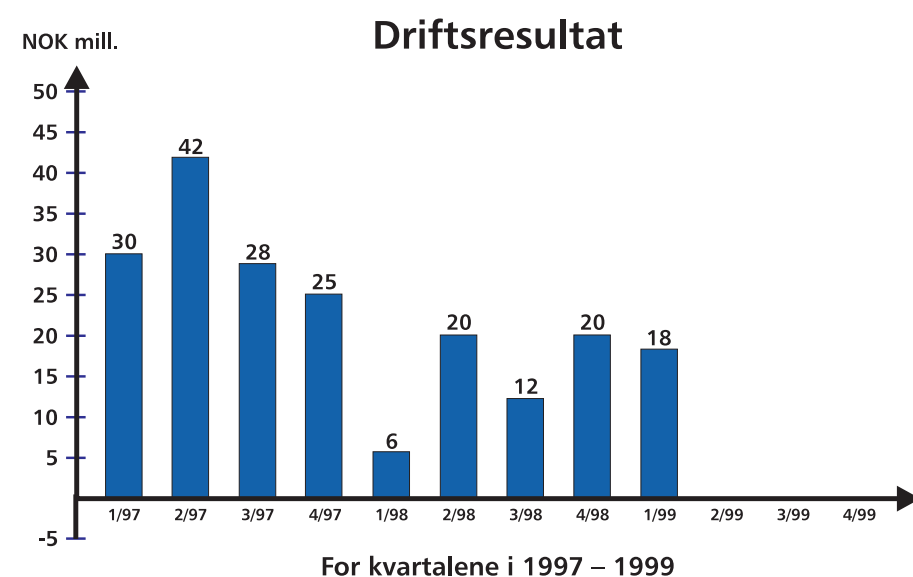
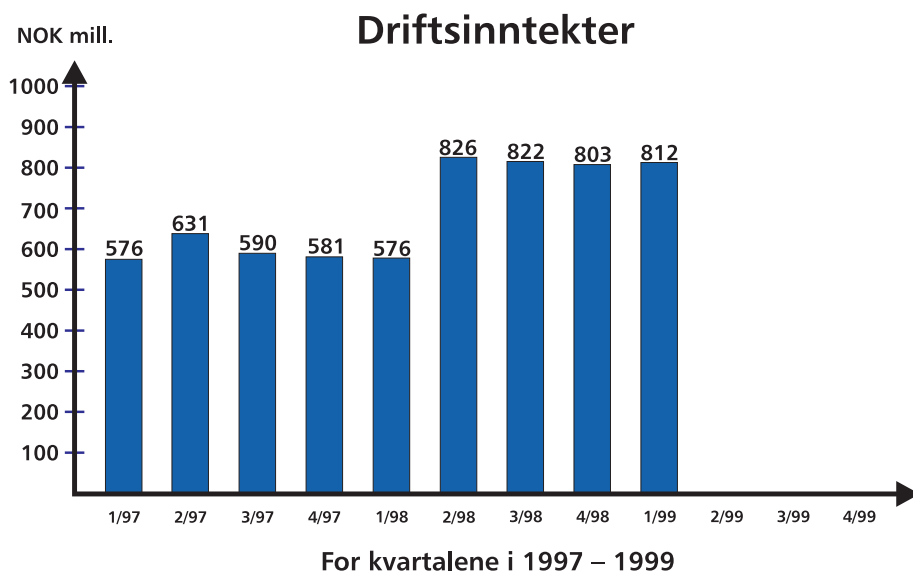
Netto finansposter var minus NOK 11,9 mill (8,4) og ordinært resultat før skattekostnad og minoriteter var NOK 6,2 mill (0,5). Per aksje utgjorde perioderesultatet NOK 0,06 (0,01).

Som en følge av innføringen av ny regnskapslov, er sammenligningstallene for tidligere år omarbeidet i henhold til nye regnskapsprinsipper og avviker derfor på enkelte områder fra de tidligere offentliggjorte regnskaper for perioden.

*) I tall for 1998 inngår Westwood AB (konsern) og Notnäs AB for perioden 1. mai – 31. desember.

Konsernets forretningsområder					
(Beløp i NOK mill.)	1. kvartal			Hele	
Driftsinntekt	1999	1998	1997	1998	1997
EuroTimber - sagbruk	401,6	220,5	252,0	1.309,0	1.043,3
EuroWood- foredling	138,0	94,5	108,0	547,4	347,1
Innredninger	118,4	112,5	99,8	476,9	417,7
Limtre	101,4	83,0	93,3	434,6	421,9
Bygg og Prosjekt	152,2	115,6	76,2	557,2	343,5
Øvrige inkl. morselskap	15,5	10,7	11,5	79,2	39,7
- interne driftsinntekter	-115,3	-60,5	-64,8	-377,0	-235,7
Sum konsernet	811,8	576,3	576,0	3.027,3	2.377,5
Driftsresultat					
EuroTimber - sagbruk	1,0	2,8	21,0	4,5	66,4
EuroWood - fordeling	2,0	2,7	1,8	15,0	11,4
Innredninger	9,9	7,3	5,5	42,1	37,2
Limtre	-1,3	-6,0	0,1	-0,4	5,3
Bygg og Prosjekt	13,9	6,6	8,3	19,2	22,9
Øvrige inkl. morselskap	-7,6	-7,4	-6,3	-27,7	-17,8
Sum konsernet	17,9	6,0	30,4	52,7	125,4

Proforma, inkludert Westwood AB (konsern) og Notnäs AB i hele 1998 og 1997.					
	1. kvartal			Hele	
Driftsinntekt	1999	1998	1997	1998	1997
EuroTimber - sagbruk	402	353	403	1.519	1.556
EuroWood - foredling	138	151	173	652	667
Øvrig konsern	272	307	212	1.170	1.166
Sum konsernet	812	811	788	3.341	3.389
Driftsresultat (før goodwillavskrivninger)					
EuroTimber - sagbruk	1	-17	20	-14	60
EuroWood - foredling	2	4	2	17	12
Øvrig konsern	15	0	7	23	48
Sum konsernet	18	-13	29	26	120



Kontantstrømoppstilling for konsernet					
(Beløp i NOK mill.)	1. kvartal			Hele	
	1999	1998	1997	1998	1997
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-89,1	-108,6	-76,6	78,8	98,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-9,0	-13,3	-18,6	-105,1	-110,7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	76,7	124,5	31,6	49,9	-54,3
Endring i likviditet i perioden	-21,4	2,6	-63,6	23,6	-66,1
Likviditetsbeholdning	14,6	15,0	15,1	36,2	12,6
Ubenyttede trekkmuligheter	257,6	160,0	130,0	345,0	150,0
Disponibel likviditet	272,2	175,0	145,1	381,2	162,6

Tilgang/Avgang gjennom oppkjøp/salg av selskaper:

Likvider	2,4	-	-	2,8	1,9
Omløpsmidler	5,9	-	-	335,1	31,5
Anleggsmidler	15,2	-	-	386,0	12,2
Sum eiendeler	23,5	-	-	723,9	45,6
Rentefri gjeld	4,7	-	-	160,8	25,2
Rentebærende gjeld	14,1	-	-	338,1	10,9
Egenkapital	4,7	-	-	225,0	9,5
Totalbalanse	23,5	-	-	723,9	45,6

1999: Oppkjøp av Splitkon AS og Agder Limtre AS samt salg av Byggsystem AS.

1998 Oppkjøp av Westwood AB (konsern) og Notnäs AB.

1997 Oppkjøp av Byggsystem AB og Byggsystem AS.

Finansielle forhold

Sysselsatt kapital var ved utgangen av første kvartal NOK 1466 mill (908) og totalkapital var NOK 2049 mill (1330). Endringene skyldes hovedsakelig kjøp av selskaper. I løpet av første kvartal har sysselsatt kapital økt med NOK 161 mill. Av dette skyldes i overkant av NOK 100 mill normale økninger i beholdninger innen de trebearbeidende delene av konsernet, mens det øvrige skyldes endringer i regnskapsprinsippene. Investeringene i anleggsmidler i første kvartal utgjorde NOK 13,0 mill (10,0).

Netto rentebærende gjeld var NOK 822 mill (465). Likviditetsreserven, inkludert ubenyttede trekkrettigheter, var NOK 272 mill.

Konsernets egenkapital var NOK 645 mill (443), tilsvarende en egenkapitalandel på 31,5 prosent (33,3) etter avsetning til utbytte. Økningen skyldes hovedsakelig emisjoner i forbindelse med oppkjøp gjort i 1998, men NOK 45 mill skyldes endring av regnskapsprinsipper. Per aksje utgjorde egenkapitalen NOK 6,95 (6,12).

I første kvartal er det skapt en kontantstrøm på NOK 33,4 mill (19,5). Per aksje utgjorde kontantstrømmen NOK 0,36 (0,27).

FORRETNINGSOMRÅDENE

Sagbruk - EuroTimber

Bedriftene innenfor området leverer innsatsvarer til trebearbeidende industri, hovedsakelig i Europa. Av leveransene er 70 prosent gran og 30 prosent furu. Det har vært små endringer i prisene for produkter av gran i løpet av perioden, mens prisene for furu har hatt et betydelig fall, og er nå på et uvanlig lavt nivå. Omsetningen i første kvartal ble NOK 401,6 mill (202,5) og driftsresultatet ble NOK 1,0 mill (2,8). Sammenlignet med proforma tall for 1998 der de oppkjøpte bedriftene Westwood og Notnäs tas inn, har omsetningen økt med NOK 49 mill og driftsresultatet blitt forbedret med NOK 18 mill i første kvartal. Resultatet i de øvrige bedriftene er på nivå med året før.

Foredling - EuroWood

Bedriftene innen forretningsområdet foredling produserer golv, paneler og listverk til interiørformål, utvendige paneler og konstruksjonsvirke, samt impregnert tre. Salget skjer hovedsakelig via byggevarekjeder til kunder i Skandinavia, men også med en viss eksport til andre europeiske markeder.

Omsetningen i første kvartal var NOK 138,0 mill (94,5) og driftsresultatet ble NOK 2,0 mill (2,7). Resultatet er preget av årstiden med noe redusert etterspørsel i Norge, kombinert med stor produksjon.

Innredninger

Bedriftene innen forretningsområdet leverer og vedlikeholder systeminnredninger i næringsbygg, hovedsakelig til byggherre- og entreprenørkunder i Norge og Sverige. Omsetningen i første kvartal ble NOK 118,4 mill (112,5) og driftsresultatet ble NOK 9,9 mill (7,3). Resultatet inkluderer en salgsgevinst på NOK 3,0 mill. Aktiviteten i det svenske markedet har vist en viss økning, noe som har kompensert for en moderat nedgang for den norske delen av virksomheten. Ordreservene er noe høyere enn på samme tid i fjor og nedgangen i Norge, som skyldes utsettelse av enkelte større prosjekter, synes ikke å være uttrykk for noe generelt fall i etterspørselen.

Limtre

Bedriftene innen forretningsområdet produserer limtre til bærende konstruksjoner. Omsetningen i første kvartal var NOK 101,4 mill (83,0). Økningen skyldes hovedsakelig etableringen av MOCON AS som konsolideres 100 prosent. Driftsresultatet ble NOK

-1,3 mill (-6,0), hvilket er en betydelig forbedring fra samme tid i fjor, men fortsatt ikke tilfredsstillende. Det forventes fortsatt bedring i resultatene som en følge av de strukturelle endringer som er under gjennomføring i Norge. Etterspørselen er stabil i Skandinavia og Tyskland, og forventes å øke av sesongmessige årsaker de kommende månedene. Etterspørselen i det japanske markedet har bedret seg. Dette påvirker resultatutviklingen positivt for den svenske delen av virksomheten.

Bygg og Prosjekt

Bedriftene innen forretningsområdet leverer modulbaserte bygg, elektroinstallasjoner og engineering tjenester. Driftsinntektene i første kvartal ble NOK 152,2 mill (115,6) og driftsresultatet ble NOK 13,9 mill (6,6). Det gode resultatet skyldes høy aktivitet på de fleste områder og at omstruktureringen av modulvirksomheten i Sverige gir resultater. Elementbedriften Moelven Byggsystem AS i Hurdal er solgt med virkning fra 010199, hvilket betyr at byggevirksomheten konsentreres om modulbaserte løsninger. Moelven Elektro AS har økt omfanget av sin virksomhet gjennom kjøpet av Grøndalen Elektro AS. Overtagelsen skjer med virkning fra 010599.

Øvrige virksomheter

Området omfatter foruten morselskapet, bedriftene Moelven FireGuard AS, Moelven NorEast AS og enkelte mindre engasjement utenfor konsernets kjernevirksomhet. Virksomhetene utvikler seg som forutsatt.

UTSIKTER

Innen områdene Bygg og Prosjekt og Innredninger forventer de fleste bedriftene god aktivitet i de kommende perioder. Etterspørselen for foredlede treprodukter og limtre forventes å øke av sesongmessige årsaker. Det internasjonale markedet for trevarer forventes å være stabilt og uten de store endringer i prisbildet. Tømmerprisene i Sverige er på vei ned. Det er gjennomført betydelige investeringer i flere av konsernets selskaper, og oppkjøpet av virksomheter i Sverige åpner for forbedret utnyttelse av de eksisterende anlegg. Investeringene vil derfor forbli på et lavt nivå i inneværende år.

Moelv, 29. april 1999

Styret i Moelven Industrier ASA