

Tertialrapport 3/98

Utdrag fra styrets rapport per 3. tertial 1998



MOELVEN

Per 3. tertial 1998 – Foreløpig årsregnskap 1998

Resultatregnskap				
Moelven Industrier ASA		NOK mill.	Konsernet	
1997	1998		1998*	1997
21,1	29,5	Driftsinntekter	3.027,4	2.377,5
25,0	26,9	Diverse driftskostnader	2.882,0	2.180,4
3,6	3,3	Ordinære avskrivninger	92,8	71,7
28,6	30,2	Sum driftskostnader	2.974,8	2.252,1
-7,5	-0,7	Driftsresultat	52,6	125,4
47,8	-0,6	Andel resultat i tilknyttede selskaper	3,7	44,8
-3,6	3,5	Finansielle poster	-39,4	-32,4
36,7	2,2	Resultat før skatter	16,9	137,8
0,0	0,0	Skatter	-1,2	-6,6
36,7	2,2	Resultat etter skatter	15,7	131,2

*) 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 perioden.

Driftsinntekter	3.341	3.389
Diverse driftskostnader	3.221	3.163
Ordinære avskrivninger før goodwillavskrivninger	94	106
Driftsresultat	26	120
Netto driftsmargin (i %)	0,8%	3,5%
Brutto driftsmargin (i %)	3,6%	6,7%

Balanse				
1997	1998	NOK mill.	1998	1997
33,9	44,3	Omløpsmidler	972,9	654,5
483,3	696,7	Finansielle anleggsmidler	156,0	108,5
31,1	31,8	Varige driftsmidler	763,1	438,2
548,3	772,8	Sum eiendeler	1.892,0	1.201,2
40,8	18,6	Kortsiktig gjeld	551,3	425,0
106,0	99,1	Langsiktig gjeld	712,8	372,3
146,8	117,7	Sum gjeld	1.264,1	797,3
356,7	463,2	Aksjekapital (92.642.384 aksjer- à kr. 5,00)	463,2	356,7
44,8	117,0	Annen egenkapital	164,7	47,2
401,5	655,1	Sum egenkapital	627,9	403,9
548,3	772,8	Sum gjeld og egenkapital	1.892,0	1.201,2
112,0	160,5	Netto rentebærende gjeld	692,0	380,0
513,5	815,6	Sysselsatt kapital	1.319,9	783,9

Nøkkeltall		
	1998*	1997
Netto driftsmargin (i %)	1,7%	5,3%
Brutto driftsmargin (i %)	4,8%	8,3%
Rentabilitet på sysselsatt kapital - årsbasis (i %)	4,0%	17,0%
Resultat per aksje (i NOK)	0,18	1,85
Kontantstrøm per aksje (i NOK)	1,27	2,87
Investeringer i produksjonsmidler, ekskl. oppkjøp (NOK mill.)	101,6	104,7
Egenkapitalandel (i %)	33,2%	33,6%
Samlet omsetning utenfor Skandinavia (NOK mill.)	850,0	750,0
Antall ansatte	2.306	1.759
Antall aksjonærer	4.569	4.013
Gjennomsnittlig antall aksjer	85 630 678	70 744 380

RESULTATER PER TREDJE TERTIAL OG FORELØPIG REGNSKAP 1998

VEKST OG BEDRE RESULTATER TREDJE TERTIAL FOR MOELVEN

Driftsåret 1998 startet med små marginer for flere av konsernets forretningsområder, og de gode resultatene for 1997 har ikke vært mulig å opprettholde.

Resultatutviklingen i tredje tertial viser igjen en positiv trend, og er for store deler av Moelvans virksomheter på samme nivå som tredje tertial i 1997.

Konsernets driftsinntekter for tredje tertial 1998 var NOK 1138 mill. I 1997 var driftsinntektene for samme periode NOK 850 mill. Av veksten på NOK 288 mill. utgjør driftsinntekter i de nye selskapene i Sverige NOK 230 mill.

Innredningsgruppen og Bygg og Prosjekt hadde en samlet inntektsøkning på NOK 45 mill.

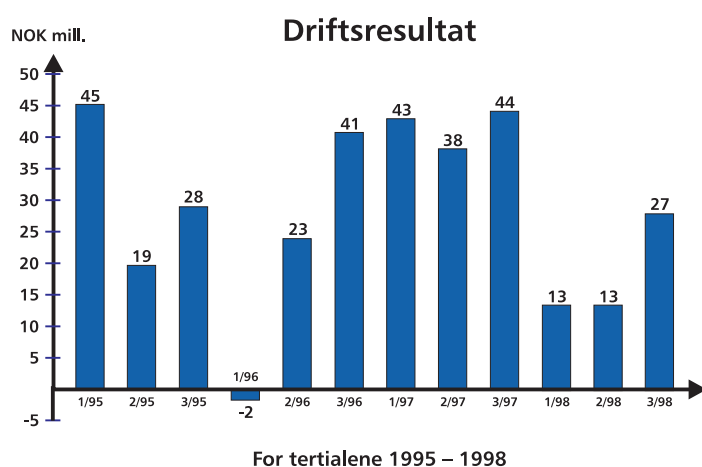
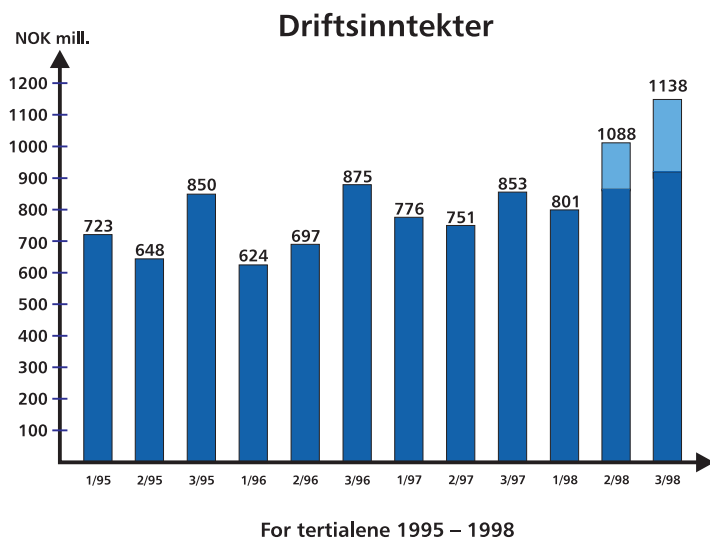
Driftsresultatet i perioden ble NOK 27 mill., mot NOK 44 mill. i 1997. Resultatet etter finansielle poster i tredje tertial ble NOK 20 mill. og sammenlignbart resultat i 1997 var NOK 36 mill. Ordinære avskrivninger for konsernet samlet for tredje tertial var NOK 36 mill., som er 10 mill høyere enn året før.

Treindustrigruppen hadde et driftsresultat i tredje tertial på 12 mill. mot 20 mill i året før. Driftsresultatet for de

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

Konsernets forretningsområder				
(Beløp i NOK mill.)	3. tertial		Årstotal*	
Driftsinntekter	1998	1997	1998	1997
Treindustri	608,3	428,0	1.563,7	1.253,0
Innredninger	181,7	159,4	476,8	417,7
Limtre	163,0	143,6	435,5	421,9
Bygg og Prosjekt	171,5	146,2	556,2	343,5
Øvrige inkl. morselskap	31,0	12,3	79,2	39,7
- interne driftsinntekter	-17,7	-39,3	-84,0	-98,3
Sum konsernet	1.137,8	850,2	3.027,4	2.377,5
Driftsresultat				
Treindustri	11,9	19,7	19,5	77,8
Innredninger	21,6	19,3	42,1	37,2
Limtre	4,4	3,7	-0,2	5,3
Bygg og Prosjekt	6,3	8,2	19,0	22,9
Øvrige inkl. morselskap	-17,3	-6,5	-27,8	-17,8
Sum konsernet	26,9	44,4	52,6	125,4
Resultat før skattekostnad				
Treindustri	1,5	17,4	-3,9	68,7
Innredninger	25,2	22,5	50,6	46,2
Limtre	2,0	1,6	-7,1	0,6
Bygg og Prosjekt	9,9	6,6	19,1	20,4
Øvrige inkl. morselskap	-19,1	32,6	-41,8	1,9
Sum konsernet	19,5	80,7	16,9	137,8

Proforma, inkludert Westwood AB (konsern) og Notnäs AB i hele perioden.				
	3. tertial		Årstotal	
Driftsinntekter	1998	1997	1998	1997
Treindustri	609	680	1.848	2.037
Øvrig konsern	529	501	1.493	1.352
Sum konsernet	1.138	1.181	3.341	3.389
Driftsresultat (før goodwillavskrivninger)				
Treindustri	14	14	3	72
Øvrig konsern	9	27	23	48
Sum konsernet	23	41	26	120



Kontantstrømoppstilling for konsernet		
(Beløp i NOK mill.)	Hele	
	1998	1997
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	62,8	98,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-105,7	-110,7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	75,9	-54,3
Endring i likviditet i perioden	33,0	-66,1
Likviditetsbeholdning	45,6	12,6
Ubenyttede trekkmuligheter	345,0	150,0
Disponibel likviditet	390,6	162,6

Tilgang gjennom oppkjøp av selskaper:

Likvider	2,8	1,9
Omløpsmidler	329,1	31,5
Anleggsmidler	369,8	12,2
Sum eiendeler	701,7	45,6
Rentefri gjeld	160,8	25,2
Rentebærende gjeld	338,0	10,9
Egenkapital	202,9	9,5
Totalbalanse	701,7	45,6

1998 Oppkjøp av Westwood AB (konsern) og Notnäs AB.
1997 Oppkjøp av Westwood Byggsystem AB og AS.

selskapene som ble kjøpt i 1998 var minus NOK 7 mill. mot minus NOK 12 mill. i annet tertial. Innredningsgruppen hadde en sterk avslutning på året med NOK 22 mill. i driftsresultat for tertialet, hvilket er på samme nivå som forrige år, og Bygg og Prosjekt hadde et driftsresultat på NOK 6 mill. mot NOK 8 mill. i 1997. Limtregruppen hadde et driftsresultat på NOK 4 mill. i siste tertial.

Året 1998 - foreløpig rapport

Konsernets omsetning i 1998 ble NOK 3.027 mill., mot NOK 2.377 mill. i 1997. Av økningen på NOK 650 mill. kommer NOK 440 mill. fra Westwood-konsernet AB og Notnäs AB, som ble ervervet 01.05.1998. Den øvrige veksten i driftsinntekter er i hovedsak i Innredningsgruppen og Bygg og Prosjekt. Av økningen i Bygg og Prosjekt, kommer NOK 100 mill. fra Byggsystem AB og Byggsystem AS, som ble ervervet ved utgangen av forrige år.

Driftsresultatet etter avskrivninger for året samlet, ble NOK 53 mill., mot NOK 125 mill. i 1997. Ordinære avskrivninger var NOK 93 mill., en økning på cirka NOK 20 mill. fra 1997. Netto finansielle poster var minus NOK 39 mill., og resultatet før skatt ble et årsoverskudd på NOK 17 mill. Resultat før skatt i 1997, unntatt netto salgsgevinst på NOK 45 mill., var NOK 93 mill. Betalbar skatt er anslått til NOK 1,2 mill.

Moelvns nye selskaper i Sverige har vist en positiv resultatutvikling mot slutten av året, med en nivåforbedring på årsbasis på cirka NOK 30 mill. Selskapene har belastet konsernresultatet i 1998 med NOK 19 mill. Omstruktureringsarbeidet har gått i henhold til planen, men den generelle bransjemessige utviklingen for treindustri har ikke vært som forventet etter en viss positiv prisutvikling ved inngang til siste halvår. Dette skyldes et markert misforhold mellom råvarekostnader og markedspris for ferdigvarer. En stadig reduksjon i priser på sagbrukenes biprodukter, i hovedsak flis til celluloseindustrien, er en vesentlig faktor i denne sammenheng. Fire av konsernets sagbruk hadde dessuten noe begrenset tømmer tilgang høstmånedene 1998, som hemmet produksjonsnivået. Foredlingselskapene har hatt gjennomgående noe bedre marginer enn sagbrukene i 1998.

Moelvns sagbruk har bedre resultater enn de fleste større aktører i bransjen, men marginene må bli vesentlig bedre. Synergieffektene mellom de "gamle" og nye selskapene vil bidra til dette. Ved inngangen til 1999 er tømmer situasjonen normal. Treindustrielskaperne er fra årsskiftet 1998/99 delt i to grupper hvor sagbrukene og foredlingselskapene er to adskilte forretningsområder. Hensikten er å øke markedsfokus på foredlende varer og etablere fullsortimentsløsninger for de store byggvarekjedene i Skandinavia og Tyskland. Konsernet har store forventninger til spesialiseringen mellom selskapene, og til det nye markedskonseptet for foredlingselskapene som er under innkjøring i første halvår 1999.

Limtregruppens resultater i 1998 har som i 1997 vært preget av stor overkapasitet i Europa og et fortsatt lavt forbruk i Japan. Lite tilfredsstillende resultater har gjort det nødvendig å se på en total bransjestrukturering i våre hjemmemarkeder. Fra om med april 1998 ble Moelvns to danske selskaper, Moelven Øresø Limtræ AS og Moelven LNJ Limtræ AS fusjonert med Limtræ Lillehæden AS. Moelven eier nå 40 prosent av det danske selskapet Limtræ Danmark AS, og ITH AS de resterende 60 prosent. Det nye selskapet har drevet med overskudd i annet halvår 1998, og bidrar positivt til konsernresultatet. Fra årsskiftet 1998/99, er

Moelvens øvrige limtreselskaper slått sammen med de to norske limtreprodusentene Splitkon AS og Agder Limtre AS.

Det nye selskapet, Mocon AS, representerer mer enn 70 prosent av den norske produksjonen, og det er lagt vekt på å samordne produkter og kapasiteter i de forskjellige selskaper for å øke konkurransekraften både på hjemmemarkedet og på eksport. Strukturendringen forventes å være et bidrag til forbedret lønnsomhet også for disse selskapene.

Innredningsgruppen har hatt et godt år også i 1998, med en omsetningsvekst på 14 prosent i den norske delen av forretningsområdet. I Sverige er omsetningsnivået fortsatt lavt, men virksomheten har gode resultater. Det forventes ingen vesentlige endringer totalmarkedet, men gruppen samlet vil utvikle nye produkter og fortsette en positiv utvikling.

Bygg og Prosjekt har tilfredsstillende resultater i Norge, både for Moelven Hako AS og Moelven Engineering AS. Aktiviteten har vært jevnt god gjennom året, og selskapene går inn i 1999 med gode ordreserver. Fra årsskiftet 1998/99 er elektrodelene av Moelven Engineering AS utskilt som eget aksjeselskap. Denne virksomheten har hatt god vekst, og vist en sterk inntjeningsutvikling. Det svenske modulselskapet, Moelven Byggsystemer AB, har gjennomgått en total driftsomlegging i 1998, og sluttført produksjonen av gamle ordre med til dels tilfredsstillende priser. Resultatutviklingen er positiv mot slutten av året med overskudd i siste perioden. Selskapene i Norge og Sverige kan nå utfylle hverandre med en skandinavisk produktprofil som gir rom for stor fleksibilitet og stor kapasitet på de fleste områder. Gruppen har utviklet nye moduler for permanent bruk, og det er særlig god etterspørsel etter hotellmoduler ved starten av 1999.

I øvrige virksomheter inklusive morselskapet, inngår blant annet Moelven FireGuard AS, Moelven Nor East AS med datterselskaper i Russland.

Moelven FireGuard AS har fram til årsskiftet vært en del av konsernets FoU satsning, og er nå over i driftsfase med produksjon og markedsføring av brannbestandige treprodukter.

Moelven Nor East AS har belastet konsernresultatet i 1998. Aktiviteten reduseres noe i påvente av den videre politiske og økonomiske situasjonen i Russland.

Selskapet fortsetter med normal aktivitet på tømmerimportsiden, og kan ved behov dekke cirka 10 prosent av sagbrukenes forbruk.

Samlet finansiell eksponering mot russiske virksomheter er ved årets utgang fortsatt godt under NOK 10 mill.

Konsernets faste og indirekte kostnader som ikke er knyttet til de forannevnte fire forretningsområder og operative drift, er NOK 28 mill. Dette er en økning på cirka NOK 10 mill. fra 1997, og inneholder blant annet engangskostnader fra oppkjøp og omstrukturering i Sverige som ikke er henførbare til virksomhetsområdene. Konsernets FoU-aktiviteter er i 1998 kostnadsført med cirka NOK 10 mill. som i hovedsak ligger inne i ovennevnte kostnader.

Finansielle forhold

Konsernets balanse var per 31.12.1998 NOK 1.892 mill., og er økt med cirka NOK 700 mill. fra 1997. Konsernets nye selskaper i Sverige har en balanse på cirka NOK 500 mill., og

den øvrige økning på NOK 200 mill. har sammenheng med noe økt aktivitet i Bygg og Prosjekt og Innredninger, og noe høyere kapitalbinding i Treindustrigruppen generelt. Denne kapital reduseres suksessivt gjennom første halvår. Konsernets likviditet er god.

Netto rentebærende gjeld er cirka NOK 690 mill., som er i henhold til det nivå som var anslått i prospekt for oppkjøp. Netto rentebærende gjeld utgjør med dette cirka 20 prosent av driftsinntekter, som er en viss økning fra 1997. Netto rentebærende gjeld forventes å bli redusert i 1999. Samlede investeringer i drifts- og anleggsmidler, eksklusive oppkjøp, var i 1998 NOK 102 mill. Dette er på nivå med årets avskrivninger. Konsernets egenkapital er NOK 628 mill., en økning på NOK 225 mill. fra 1997. Dette gir en egenkapitalandel på 33,2 prosent. På bakgrunn av konsernets gode finansielle situasjon, er det i 1998 gjennomført en refinansiering av hoveddelen av den rentebærende gjelden. Dette er gjort ved opptak av en flervaluta trekkfasilitet stor tilsvarende NOK 450 mill. og et nedbetalingslån på SEK 250 mill.

Lånene er ytet av fire nærstående banker og hadde ved opptrekk en løpetid på henholdsvis fem og syv år. Lånene har gitt konsernet en langsiktig finansiering på vilkår som er klart bedre enn hva det tidligere har vært mulig å oppnå. Konsernets svenske aktiva er etter dette hovedsakelig finansiert med svensk gjeld. På slutten av året er det inngått rentebytteavtaler for deler av den nye finansieringen i svenske kroner, med løpetider på henholdsvis fire og fem år, og i overkant av halvparten av konsernets rentebærende gjeld har nå fast rente i to år eller mer med nominelle rentesatser som er vesentlig lavere enn tidligere.

Utsikter

Treindustrigruppene går inn i 1999 med bedre priser i ordreserverene enn for ett år siden. Det er fortsatt en viss usikkerhet rundt økningen i markedspris på gran, men utsiktene er bedre enn de var ved inngangen til 1998. Furuprisene har vært nedadgående gjennom siste halvår i 1998, men forventes å nå et bunnivå tidlig i vinter som en følge av redusert produksjon. Med stabil produksjon gjennom året og gradvis bedre synergieffekter mellom selskapene, forventes marginene i 1999 å bli bedre enn foregående år.

For limtreselskapene er det grunn til å vente forbedring gjennom de strukturendringer som er gjort. Det er ikke rimelig å forvente store endringer i markedet og resultatforbedringer vil derfor komme fra interne produktivitetsforbedringer og rasjonell samordning av kapasitetene i de forskjellige selskaper. Innredninger og Bygg og Prosjekt har god aktivitet ved inngangen til 1999, og med en betydelig andel leveranser til rehabiliteringsmarkedene antas en eventuell reduksjon i igangsettingen av nye bygg i Norge å få begrenset virkning for Moelvens selskaper.

Konsernets behov for investeringer i drifts- og anleggsmidler er små i 1999.

Konsernets finansielle situasjon er god og forventes å bli ytterligere styrket gjennom 1999.

Moelv, 27. januar 1999

Styret i Moelven Industrier ASA