

Tertialrapport 2/98

Styrets rapport per 2. tertial 1998

MOELVEN

Resultatregnskap						
Moelven Industrier ASA			(Beløp i NOK mill.)	Konsernet		
Hele	1. og 2. tertial			1. og 2. tertial	Hele	
1997	1997	1998		1998*	1997	1997
21,1	14,4	22,0		Driftsinntekter	1.889,6	1.527,3
25,0	17,6	20,8	Diverse driftskostnader	1.806,6	1.400,4	2.180,4
3,6	2,3	2,3	Ordinære avskrivninger	57,4	45,8	71,7
28,6	19,9	23,1	Sum driftskostnader	1.864,0	1.446,2	2.252,1
-7,5	-5,5	-1,1	Driftsresultat	25,6	81,1	125,4
47,8	-0,2	-0,4	Andel resultat i tilknyttede selskaper	0,4	-1,2	44,8
-3,6	-5,1	-1,0	Finansielle poster	-28,6	-22,8	-32,4
36,7	-10,8	-2,5	Resultat før skatter	-2,6	57,1	137,8
0,0	0,0	0,0	Skatter	0,0	-6,0	-6,6
36,7	-10,8	-2,5	Resultat etter skatter	-2,6	51,1	131,2

*) I tall for 1998 inngår Westwood AB (konsern) og Notnäs AB for perioden 1. mai – 31. august (2. tertial).

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

Driftsinntekter	2.203	2.208	3.389
Diverse driftskostnader	2.138	2.065	3.163
Ordinære avskrivninger før goodwillavskrivninger	62	64	106
Driftsresultat	3	79	120
Netto driftsmargin (i %)	0,1%	3,6%	3,5%
Brutto driftsmargin (i %)	3,0%	6,5%	6,7%

Balanse						
31.12. 1997	31.08.			31.08.		31.12. 1997
	1997	1998		1998	1997	
33,9	15,5	36,9	Omløpsmidler	974,3	615,7	654,5
483,3	381,4	636,1	Finansielle anleggsmidler	149,5	109,9	108,5
31,1	32,4	25,8	Varige driftsmidler	748,2	417,1	438,2
548,3	429,3	698,8	Sum eiendeler	1.872,0	1.142,7	1.201,2
40,8	19,7	18,4	Kortsiktig gjeld	575,2	346,8	425,0
106,0	100,0	104,7	Langsiktig gjeld	686,6	450,3	372,3
146,8	119,7	123,1	Sum gjeld	1.261,8	797,1	797,3
356,7	352,7	463,2	Aksjekapital (92.642.384 aksjer- à kr. 5,00)	463,2	352,7	356,7
44,8	-43,1	112,5	Annen egenkapital	147,0	-7,1	47,2
401,5	309,6	575,7	Sum egenkapital	610,2	345,6	403,9
548,3	429,3	698,8	Sum gjeld og egenkapital	1.872,0	1.142,7	1.201,2
112,0	110,0	85,2	Netto rentebærende gjeld	770,0	425,0	380,0
513,5	419,6	660,9	Sysselsatt kapital	1.380,2	770,6	783,9

Nøkkeltall			
	1. og 2. tertial		Hele 1997
	1998*	1997	
Netto driftsmargin (i %)	1,4%	5,3%	5,3%
Brutto driftsmargin (i %)	4,4%	8,3%	8,3%
Rentabilitet på sysselsatt kapital - årsbasis (i %)	2,9%	16,5%	17,0%
Resultat per aksje (i NOK)	neg	0,72	1,85
Kontantstrøm per aksje (i NOK)	0,67	1,36	2,87
Investeringer i produksjonsmidler, ekskl. oppkjøp (NOK mill.)	60,0	64,0	104,0
Egenkapitalandel (i %)	32,6%	30,2%	33,6%
Samlet omsetning utenfor Skandinavia (NOK mill.)	450,0	525,0	750,0
Antall ansatte	2 306	1 646	1 759
Antall aksjonærer	4 651	3 964	4 013
Gjennomsnittlig antall aksjer	82 518 868	71 344 569	70 744 380

DRIFTSINNTEKTER OG RESULTAT – KONSERN

Driftsinntekter for første og andre tertial 1998 var NOK 1.890 mill. mot NOK 1.527 mill. i 1997. Av økningen på NOK 360 mill. fra forrige år kommer NOK 229 mill. fra de nye selskapene Westwood og Notnäs. Driftsinntektene i de øvrige Moelven-selskapene er noe høyere enn foregående år med en samlet vekst på cirka 10 prosent.

Resultatutviklingen i andre tertial er som forventet og i noen grad belastet av omstillingsarbeidet i de nye selskapene. Markedssituasjonen for treindustri og limtre har ikke gitt rom for bedre

marginer i perioden, men tertialet viser positive driftsresultater. Driftsresultatet for konsernet etter avskrivninger var NOK 25,6 mill. per andre tertial mot NOK 81,1 mill. i 1997.

Ordinære avskrivninger per andre tertial samlet var NOK 57,4 mill. mot NOK 45,8 mill. i 1997. Dette gir en positiv cashflow på NOK 83,0 mill. før investeringer og finansposter.

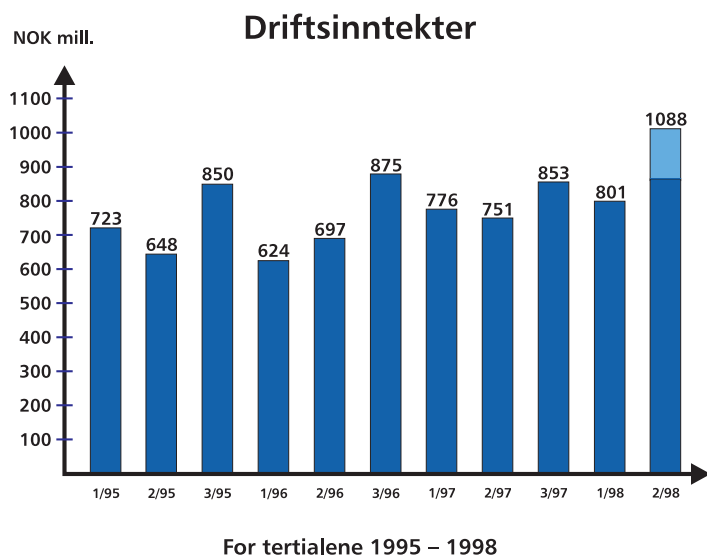
Netto finansielle poster per andre tertial var minus NOK 28,6 mill. og resultatet før skatt ble etter dette minus NOK 2,6 mill., hvorav Moelvns nye

*) I tall for 1998 inngår Westwood AB (konsern) og Notnäs AB for perioden 1. mai – 31. august (2. tertial).

Konsernets forretningsområder					
(Beløp i NOK mill.)	2. tertial		1. og 2. tertial		Hele
Driftsinntekter	1998*	1997	1998	1997	1997
Treindustri	566,0	393,8	955,4	825,0	1.253,0
Innredninger	141,8	122,3	295,1	258,4	417,7
Limtre	155,1	149,4	272,5	278,3	421,9
Bygg og Prosjekt	224,4	100,6	384,6	197,3	343,5
Øvrige inkl. morselskap	33,5	11,9	48,3	27,4	39,7
- interne driftsinntekter	-32,5	-26,7	-66,3	-59,1	-98,3
Sum konsernet	1.088,3	751,3	1.889,6	1.527,3	2.377,5
Driftsresultat					
Treindustri	1,3	27,4	10,0	58,1	77,8
Innredninger	9,8	8,9	20,5	17,9	37,2
Limtre	1,2	1,3	-4,7	1,5	5,3
Bygg og Prosjekt	8,2	5,4	12,7	14,8	22,9
Øvrige inkl. morselskap	-8,1	-4,7	-12,9	-11,2	-17,8
Sum konsernet	12,4	38,3	25,6	81,1	125,4
Resultat før skattekostnad					
Treindustri	-8,7	23,7	-3,1	51,2	68,7
Innredninger	11,7	11,7	25,4	23,8	46,2
Limtre	-1,1	0,0	-9,1	-1,0	0,6
Bygg og Prosjekt	6,5	4,5	9,2	13,8	20,4
Øvrige inkl. morselskap	-15,1	-14,4	-25,0	-30,7	1,9
Sum konsernet	-6,7	25,5	-2,6	57,1	137,8

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

	2. tertial		1. og 2. tertial		Hele
Driftsinntekter	1998	1997	1998	1997	1997
Treindustri	566	650	1.239	1.357	2.037
Øvrig konsern	522	433	964	851	1.352
Sum konsernet	1.088	1.082	2.203	2.208	3.389
Driftsresultat (før goodwillavskrivninger)					
Treindustri	1	26	-11	58	72
Øvrig konsern	14	10	14	21	48
Sum konsernet	15	36	3	79	120



engasjement i Sverige belaster resultatet med NOK 13,7 mill. Konsernets skatteposisjon er slik at det ikke vil oppstå skatt på norske eller svenske selskaper i 1998.

Forretningsområdene Bygg og Prosjekt og Innredninger går i henhold til forventninger og har god utvikling i andre tertial.

Omstilling

Arbeidet for å få de nye selskapene Westwood og Notnäs lønnsomme, går etter planen. Det er gjennomført rasjonaliseringer, innført nye driftsopplegg og lagt nye markedsstrategier. Samordning med Moelvns øvrige treindustri-selskaper for å øke den totale verdiskapning går som forutsatt, men selskapenes tømmertilgang i andre tertial har vært begrenset som følge av mye nedbør og vanskelige driftsforhold i skogen. Dette vil i en periode begrense produksjonsvolumet og forsinke den målbare effekten av omstillingsarbeidet.

Også innen Limtre pågår store omstillinger.

Sammenslutningen av dansk limtreindustri var vellykket med positiv resultatutvikling.

I september er det inngått en intensjonsavtale mellom tre hovedaktører i Norge med sikte på å danne et felleseiet norsk limtreselskap.

Finansielle forhold

Konsernets totalkapital var ved utgangen av andre tertial NOK 1.872 mill. mot NOK 1.143 mill. i 1997. Veksten tilsvarer den totalkapital som inngikk i de nye selskapene Westwood og Notnäs med tilsammen NOK 580 mill., samt en midlertidig økning av driftskapitalen i Bygg og Prosjekt som i løpet av september reduseres med cirka NOK 100 mill.

Totalkapitalen vil i løpet av tredje tertial reduseres med over NOK 150 mill. Konsernets netto rentebærende gjeld per 31.8 var NOK 770 mill. mot NOK 425 mill. samme tid i 1997, og vil på samme måte som totalkapitalen reduseres i tredje tertial. Egenkapitalen er NOK 610 mill., en økning fra NOK 346 mill. forrige år. Dette gir en egenkapitalandel på ca. 32 prosent, som er samme nivå som 1997.

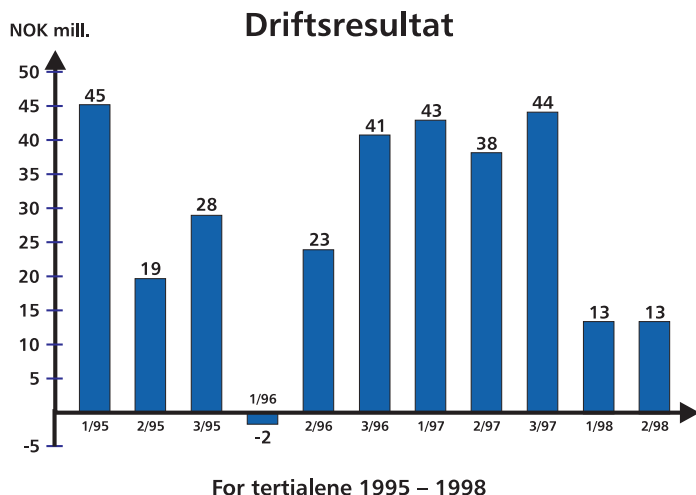
Det er så langt i år gjennomført investeringer eksklusive oppkjøp på NOK 60 mill, som utgjør hovedparten av investeringene for 1998.

Ved utgangen av andre tertial var cirka 85 prosent av konsernets rentebærende gjeld i svenske kroner, hvilket er en naturlig følge av det betydelige omfang konsernets virksomhet har fått i Sverige. Av dette har cirka 1/4 fast rente, mens det resterende har flyende rente. I forbindelse med en pågående refinansiering av de tidligere Westwood og Notnäs selskapene, vil andelen gjeld med fast rente øke.

Den øvrige gjelden er hovedsakelig i norske kroner og med langsiktig rentebinding.

Utsikter

For treindustri er utsiktene videre positive i forhold til foregående to tertial. Den våte høsten har begrenset tilgangen på skurtømmer i hele Norden og også fra Russland. Dette har ført til svært begrensede



Kontantstrømoppstilling for konsernet			
(Beløp i NOK mill.)	1. og 2. tertial		Hele 1997
	1998	1997	
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-18,7	-21,0	98,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-77,5	-67,3	-110,7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	99,5	22,7	-54,3
Endring i likviditet i perioden	3,3	-65,6	-66,1
Likviditetsbeholdning	15,2	13,1	12,6
Ubenyttede trekkmuligheter	160,0	110,0	150,0
Disponibel likviditet	175,2	123,1	162,6

Tilgang gjennom oppkjøp av selskaper:

Likvider	2,8	–	1,9
Omløpsmidler	329,1	–	31,5
Anleggsmidler	377,8	–	12,2
Sum eiendeler	709,7	–	45,6
Rentefri gjeld	160,8	–	25,2
Rentebærende gjeld	321,0	–	10,9
Egenkapital	227,9	–	9,5
Totalbalanse	709,7	–	45,6

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

tømmerlagre og nedgang i produksjon både i Norge, Sverige og Finland. Lagrene av ferdigvarer er lave i Europa og hos produsentene, og i løpet av september er det inngått kontrakter på gran til bedre priser enn sommerens nivå. Tømmerprisene er gjennom sommeren og tidlig høst måneder noe redusert. Det endelige prisnivået for tømmer er ikke avtalt i alle regioner, men det er forventninger om at råvarekostnader for konsernet vil bli liggende på et nivå som er 4 - 6 prosent lavere enn sist vinter. Resultatutviklingen i Moelvns nye selskaper Westwood og Notnäs var ikke tilfredsstillende ved overtakelsen. Arbeidet med å finne bedret driftsform og derigjennom økt lønnsomhet går etter planen, men resultateffekten forsinkes noe som følge av svak tømmerinngang. De vurderinger som ble lagt til grunn for ervervet står fast og de underliggende potensiale i forbedringer og synergieffekter for Moelvns øvrige selskaper er de samme. Ved inngangen til tredje tertial er samordnings-effektene i ferd med å synliggjøres, og koordinering av markedsaktiviteter og tømmerinnkjøp/logistikk viser positive resultater. Det må fortsatt påregnes at de nye selskapene vil belaste resultatet i Treindustrigruppen i 4 - 6 måneder. Samlet vurdering er positiv for treindustri for tredje tertial og inngangen til neste år.

Limtreselskapene vil ikke kunne gi store bidrag i tredje tertial, men bedre resultatene i forhold til hittil i år.

Initiativet til å samle den nordiske limtrebransje på færre beslutningstakere vil gi positive resultater på mellomlang og lengre sikt, men noen vesentlig effekt vil dette ikke få inneværende år.

Forretningsområdene Innredninger og Bygg og Prosjekt er utviklingen positiv. Selskapene har god ordresreserve og god spredning innen sine forskjellige markedssegment. Moelvns virksomheter er bare i begrenset grad avhengig av nybyggmarkedet på Østlandet.

Konsernets aktiviteter i Russland er godt avstemt risikomessig.

Selskapets industrielle engasjement er begrenset til en 1/3 eierpost i det nyåpnede Moelven Energo OOO. De første eksportkontrakter fra dette selskapet er tegnet.

Selskapets budsjetterte tømmerkjøp for eksport til Norge og Sverige er i prinsippet avklart for inneværende år, og de interne uroligheter politisk og økonomisk synes ikke å hindre våre planer for neste år.

Konsernets finansielle stilling er på samme gode nivå som ved inngangen til året.

Treindustri

Forretningsområdet Treindustri er med virkning fra 1. mai 1998 utvidet med konsernet Westwood og selskapet Notnäs. I operativ drift vil gruppen bli delt på sagbruk og foredlingsbedrifter, men behandles i denne rapport som et forretningsområde.

Driftsinntektene ble per andre tertial NOK 955 mill. mot NOK 825 mill. samme tid 1997. I perioden 01.05. - 31.08 har de nye selskapene bidratt med NOK 229 mill.

Gruppens øvrige selskaper har per andre tertial hatt en nedgang på NOK 90 mill. sammenlignet med forrige år, som i sin helhet skyldes lavere priser på gruppens ferdigvarer. Akkumulert er prisnedgangen cirka 15 prosent fra forrige år.

Driftsresultatet i Treindustri etter avskrivninger var NOK 10,0 mill. mot NOK 58,1 mill. i 1997. Positive driftsresultater per andre tertial er tilfredsstillende sett i forhold til de markedspriser og rammebetingelser industrien har hatt så langt i 1998. I forbindelse med oppkjøpene i Sverige, er avskrivningsplanene for sagbrukene harmonisert. Dette har resultert i noe forlenget avskrivningstid for enkelte tyngre nyinvesteringer med en begrenset positiv resultateffekt. Gjennomgående har de norske selskapene noe bedre marginer. Gruppens foredlings-selskaper både i Norge og Sverige har noe bedre marginer enn sagbrukene.

Den fremtidige organiseringen av foredlings-selskapene vil ta utgangspunkt i at Moelven nå er av de største i Europa på videreforedling av tre. Gruppen vil samordne aktiviteten i de forskjellige produksjonsenheter, slik at produksjonsutstyr og kompetanse ved de enkelte enheter kan utnyttes optimalt i forhold til det produktspekter Moelven vil satse på. Dette vil gi bedre kvalitetskontroll, total service overfor markedet og lavere investeringsbehov i forhold til totalomsetning.

Resultatene for sagbrukene per andre tertial er vesentlig svakere enn samme tid i 1997. Første halvår 1997 var noe atypisk etter en god avslutning på 1996 og gode markedsvilkår gjennom vinteren. Ved utgangen av andre tertial forrige år, gikk Treindustri og Limtre inn i en svakere periode med prisfall på de fleste ferdigprodukter. Det var forventninger om at dette prisfallet skulle være begrenset, og det lyktes derfor ikke å redusere råstoffkostnadene tilsvarende den nedgang ferdigvareprisene viste seg å få. Mot slutten av første tertial inneværende år snudde prisutviklingen, men stagnerte frem til utgangen av andre tertial. Sagbrukene har i tillegg i høst hatt problemer med virkesforsyning, som følge av mye regn og nedbør gjennom sommeren og høsten. Disse forholdene har begrenset produksjonsvolumet i hele Norden, og vil for Moelvns nye selskaper i Sverige begrense den synlige effekt av de pågående snuoperasjoner. På en annen side gir lavere produksjon i Norden et visst press på nøkkeldimensjoner og enkelte kvaliteter, og markedet aksepterer nå et høyere prisnivå for fjerde kvartal og første kvartal neste år.

Også i Russland er tømmeravvirkning hindret av dårlige værforhold, men Moelven Nor East AS har i hovedsak lyktes i å opprettholde de volum som var planlagt for året.

Dette vil dog ikke fullt ut kunne erstatte manglende lokale leveranser, og Moelven kan ikke påregne full kapasitetsutnyttelse i de nye svenske selskapene i september og oktober. For Treindustrigruppen totalt sett vil tredje tertial bli vesentlig bedre enn de to foregående tertial.

Innredninger

Innredningsselskapene Nordia AS og Eurowand AB hadde per andre tertial samlede driftsinntekter på NOK 295 mill., en økning fra forrige år på 14 prosent fra NOK 258 mill. Veksten er i hovedsak i Nordia AS, og selskapene utveksler produksjons- og montasjekapasitet mellom landene etter behov. Aktivitetene i det svenske yrkesbyggmarkedet har fortsatt vært avventende, både på nybyggsiden og rehabilitering, men det er grunn til å forvente at det ligger et akkumulert behov for omgjøring av kontorbygg og generell rehabilitering i kommende treårs periode.

Driftsresultat for innredningsselskapene inklusive de finansinntekter som er en følge av driftsform var per andre tertial NOK 25,4 mill., en økning fra forrige års NOK 23,8 mill.

Nordia AS gjennomfører inneværende år en betydelig oppgradering av sitt IT styringssystem, som representerer konsernets største enkeltsatsning innen dette området. I løpet av første halvår 1999 vil innredningsselskapene ha ferdigutviklet et styringsverktøy som gir et vekstpotensiale på 30 prosent med samme antall medarbeidere som er knyttet til selskapet i dag. Innredningsselskapene vil gjennom dette ytterligere styrke sin konkurranseevne og markedsposisjon. I tillegg fortsetter selskapene en gradvis utvikling av et totalt servicekonsept for både nybygg og rehabiliteringsmarkedet, slik at det vil være mulig å opprettholde vekst i et synkende marked.

Det norske selskapet Nordia AS er vel forberedt på redusert aktivitet i det norske bygg- og anleggsmarkedet, og har ikke i de foregående tre år hatt særlig høy profil i forhold til det relativt sett høye aktivitetsnivået på nybygg.

Limtre

Limtregruppens driftsinntekter per andre tertial var NOK 272 mill., og dette er samme nivå som forrige år. Gruppen konsoliderer 40 prosent av det nye Limtræ Danmark AS og som i nivå tilsvarende den omsetning Moelvns tidligere heleide selskap i Danmark hadde i 1997. Driftsresultatet per andre tertial ble minus NOK 4,7 mill. mot et beskjedent plussresultat på NOK 1,5 mill. forrige år. Fra første tertial inneværende år er dette en liten bedring på NOK 1,2 mill.

Resultatet er ikke tilfredsstillende verken i faktisk resultat eller i forhold til den posisjon Moelvns limtreselskaper har hatt og har i det internasjonale

marked. Bransjen har internasjonalt et betydelig inntjeningsproblem, og til tross for et normalt europeisk forbruk med tilsvarende normale leveranser i volum, er bransjens struktur slik at det ikke lykkes å etablere et prisnivå som gir tilstrekkelige marginer.

Det er påkrevet å finne nye eierstrukturer i bransjen, og i første rekke gjelder dette for Moelvns vedkommende i de tre nordiske land.

Etableringen av Limtræ Danmark AS var nødvendig og er vellykket med en positiv resultatutvikling etter bare få måneders drift.

I Moelvns to selskaper i Norge og Sverige kan det fortsatt gjøres anstrengelser for å bedre det enkelte selskaps forutsetninger for lønnsomhet, men dette vil ikke på noen måte gi tilfredsstillende effekter i forhold til krav konsernet setter til inntjening.

De tre norske selskapene Splitkon AS, Agder Limtre AS og Moelven Limtre AS har derfor tatt gjensidig initiativ til å samordne virksomhetene for en bedre utnyttelse av kapitalen og driftspotensialet i selskapene.

Målet er å etablere et selskap som eier de tre nevnte, hvor partene i fellesskap eier selskapet og svarer for sine relative andeler av den finansielle risiko og driftsmessige ansvar. Moelvns partnere i dette samarbeidet har betydelig kompetanse og har vist gode resultater frem til nå, og arbeidet med et nytt driftsopplegg for samordning av de tre selskaper starter fra månedsskiftet september/oktober.

Utsiktene for tredje tertial gir ingen store endringer i forhold til foregående periode.

Bygg og prosjekt

Forretningsområdet Bygg og Prosjekt består av konsernets fire modulselskaper samt Moelven Engineering AS, Moelven Nor East AS og Moelven FireGuard AS.

Den overveiende del av omsetningen kommer fra modulproduksjonen og Moelven Engineering AS. Driftsinntektene per andre tertial for gruppen samlet var NOK 385 mill., en vekst på hele NOK 188 mill. fra samlede driftsinntekter på NOK 197 mill. i 1997.

Alle selskapene i Bygg og Prosjekt har hatt vekst fra forrige år, i tillegg er cirka NOK 60 mill. ny omsetning etter overtakelse av byggselskapene Moelven Byggsystem AB og Moelven Byggsystem AS. Resultatmessig har denne veksten ikke bidratt hittil i år, da Byggsystemselskapene er i en omstillingsfase. Selskapene gjennomgår en total endring i driftskonsept og produktsortement, etter en modell som har vist seg vellykket for selskapet Moelven Hako AS. Særlig gjennomgår det svenske selskapet store endringer, og dette selskapet vil ha lønnsom drift fra og med tredje tertial.

I perioden har Moelven Engineering AS nær doblet omsetningen eksternt, og dette har i stor grad sammenheng med et enkeltprosjekt hvor det utbygges

et industriområde i samarbeid med SIVA. Dette prosjektet omfatter en total kostnadsramme på nær NOK 60 mill.

Driftsresultatet per andre tertial for Bygg og Prosjekt var NOK 12,7 mill. mot NOK 14,8 i 1997. For andre tertial var imidlertid resultatet bedre enn forrige år, og etter en noe svak start på året er resultatutviklingen som forventet positiv.

Bygg og Prosjekt tar høyde for at toppen er nådd og passert innenfor det norske bygg- og anleggsmarkedet. På kort og mellomlang sikt er ordrereserven svært god, og i selskapenes strategier er det lagt stor vekt på å unngå for sterk avhengighet til det totale aktivitetsnivået innen bygg og anlegg.

Øvrig virksomhet

Konsernets øvrige aktiviteter inklusive felleskostnader, FoU-aktiviteter, etc., utgjør samlet per andre tertial en netto kostnad på NOK 12,9 mill. og som er på samme nivå som forrige år. Under dette området inngår deler av fellesfunksjoner fra konsernet Westwood AB, som er under avvikling og omstrukturering. På samme måte som det er gjennomført i Moelven-konsernet, skal ikke-driftsrelaterte aktiviteter avhendes og forenkles, og dette vil bli gjort løpende uten at det vil bli fremskyndet på bekostning av å i vareta verdiene.

Moelv, 1. oktober 1998

Styret i Moelven Industrier ASA