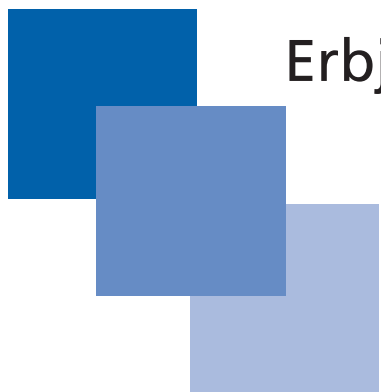




Erbjudande till aktieägarna i WESTWOOD AB (publ)

MOELVEN
Moelven Industrier ASA

Innehållsförteckning

Erbjudande till aktieägarna i Westwood	1
Villkor och anvisningar.....	2
Skattefrågor för Westwoods aktieägare	4
Bakgrund och motiv	6
Rekommendation från styrelsen i Westwood.....	7
Beskrivning av trävarumarknaden	8
Beskrivning av Moelven efter förvärven av Westwood och Notnäs	14
Beskrivning av Moelven före förvärven	25
Beskrivning av Westwood	67
Beskrivning av Notnäs.....	90
Definitioner	95
Adresser	96
Bilaga: Tertialrapport 1/98 för Moelven	97

Erbjudandet i sammandrag

Överlåtelsevillkor: För varje 10-tal aktier i Westwood AB erbjuds 11 nyemitterade aktier i Moelven Industrier ASA.

Anmälningstid: 10 juni – 24 juni 1998.

Redovisning: Redovisning av likvid i form av nya aktier i Moelven Industrier ASA beräknas ske omkring den 27 juli.

Ekonomisk information under 1998

Delårsrapport

januari–augusti 1998: 2 oktober 1998

Erbjudandet riktar sig ej till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som vidtagits av Moelven Industrier ASA. Prospektet får inte distribueras i något land där distributionen eller erbjudandet kräver åtgärd enligt föregående eller strider mot regler i sådant land.

Tvist rörande erbjudandet enligt detta prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Detta prospekt har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 4§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Det erinras om att sådant godkännande inte innebär någon garanti från Finansinspektionens sida för att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet har upprättats utifrån reglerna om vad ett börsprospekt skall innehålla enligt Finansinspektionens föreskrifter FFFS, 1995:21, vilka utfärdats med anledning av implementeringen av rådets direktiv, det vill säga direktiv 80/390EEG av den 17 mars 1980 om samordning av kraven på upprättande granskning och spridning av prospekt som skall offentliggöras vid upptagande av värdepapper till officiell notering vid fondbörs. Prospektet har även godkänts av Oslo Børs enligt tillämplig norsk lagstiftning, samordningsreglerna, börsföreskriften §14–7.

Vid omräkning av SEK till NOK har i prospektet växelkursen 0,93 använts.

Handelsbanken Markets är en division inom Svenska Handelsbanken AB (publ) med organisationsnummer 502007-7862. Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Erbjudande till aktieägarna i Westwood

Den 4 mars 1998 offentliggjordes ett samgående mellan Moelven Industrier ASA ("Moelven") och Westwood AB ("Westwood") varvid en preliminär överenskommelse träffades mellan Moelven och Atle AB samt Morgan Östenson med bolag, vilka tillsammans äger cirka 49 procent av aktierna och cirka 51 procent av rösterna i Westwood, om att överlåta sina aktier i Westwood till Moelven. Moelven träffade samma dag även en preliminär överenskommelse med ägaren till Notnäs AB ("Notnäs") om förvärv av samtliga aktier i Notnäs.

Styrelsen i Moelven erhöll på ordinarie bolagsstämma den 25 mars 1998 fullmakt att utöka aktiekapitalet genom en nyemission till aktieägarna i Westwood och Notnäs. Fullmakten omfattar en aktiekapitalhöjning om maximalt 107 500 000 NOK, motsvarande 21 500 000 aktier, envar på nominellt 5 NOK.

Styrelsen i Moelven har herefter träffat slutligt avtal med ägaren i Notnäs, Peder Chr. Løvenskiold med bolag, och de ovan nämnda ägarna i Westwood, Atle AB och Morgan Östenson med bolag. Förvärvet av Notnäs har genomförts varvid 8,5 miljoner nyemitterade Moelven-aktier är under registrering.

Aktieägarna i Westwood erbjuds att överlåta sina aktier i Westwood till Moelven. För varje 10-tal aktier i Westwood erhålls 11 nyemitterade aktier i Moelven. Atle AB och Morgan Östenson med bolag kommer därvid att lämna in sina aktier i erbjudandet. Vidare har AB Westergyllen med bolag, som äger cirka 21 procent av kapitalet och 23 procent av rösterna i Westwood, förbundit sig att acceptera erbjudandet. Sammanlagt äger Atle AB, Morgan Östenson med bolag och AB Westergyllen med bolag cirka 70 procent av kapitalet och 74 procent av rösterna i Westwood. Totalt uppgår vederlaget för 100 procent av aktierna i Notnäs och Westwood till 8 500 000 respektive 11 775 039 aktier, totalt 20 275 039 aktier, i Moelven. Detta motsvarar en aktiekapitalhöjning om 101 375 195 MNOK. Aktierna i Westwood och Notnäs kommer upptas till cirka 170 MNOK i Moelvans räkenskaper baserat på en börskurs på Moelven-aktien i samband med den preliminära överenskommelsen i början av mars 1998 om 8,40 NOK.

Erbjudandet är ovillkorat varför Moelven fullföljer erbjudandet oavsett anslutningsgrad¹⁾.

Moelven ägde, vid tryckning av detta prospekt, inga aktier i Westwood.

1) Om Moelven når över 90 procent av aktierna och rösterna i Westwood kommer dessa aktier att överlåtas till ett svenskt dotterbolag varefter tvångsinlösen av resterande Westwood-aktier kan ske.

Villkor och anvisningar

Erbjudande

Aktieägarna i Westwood erbjuds att överlåta sina aktier i Westwood till Moelven. **För varje 10-tal aktier i Westwood erhålls 11 nyemitterade aktier i Moelven.**

Aktieägare i Westwood vars innehav inte är jämt delbart med 10 kan acceptera erbjudandet för hela sitt innehav, inklusive överskjutande aktier. Se vidare nedan under rubriken "Överskjutande aktier".

Rätt till förlängning av erbjudandet

Moelven förbehåller sig rätten att förlänga erbjudandet och, om så erfordras, senarelägga tidpunkten för redovisning av likvid.

Anmälan

Den som önskar acceptera erbjudandet ska under tiden **10 juni – 24 juni 1998** lämna in ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär till valfritt Handelsbankskontor. Anmälningssedeln kan även inlämnas till annat svenskt bankkontor för vidarebefordran till Handelsbanken Markets, Emission, 106 70 Stockholm.

Anmälan enligt detta erbjudande är bindande och kan ej återtas.

Överskjutande aktier

Erbjudandet kan accepteras för aktieägares hela innehav av aktier i Westwood även om antalet aktier understiger eller inte är jämnt delbart med 10. För varje överskjutande aktie i Westwood (högst 9 aktier per VP-konto) erhålls ett kontantbelopp i SEK motsvarande 1,1 aktie i Moelven. Genom undertecknandet av anmälningssedeln accepteras erbjudandet för därpå angivet antal aktier och samtidigt lämnas följande uppdrag till Handelsbanken:

Handelsbanken ska lämna in överskjutande aktier i Westwood under erbjudandet för aktieägarnas räkning för erhållande av likvid i form av aktier i Moelven. De sålunda erhållna aktierna i Moelven kommer därefter att säljas över Oslo Børs. Försäljningslikviden kommer att redovisas till berörda aktieägare, varvid var och en erhåller sin andel av den totala försäljningslikviden omräknad till SEK efter avrundning till närmast hela 50 öre. Courtage utgår ej.

Exempel

Antag att en aktieägare i Westwood innehar 16 aktier. Eftersom 16 ej är jämt delbart med 10 (10 Westwood-aktier berättigar till 11 Moelven-aktier) erhålls för 10 Westwood-aktier i erbjudandet 11 aktier i Moelven. För de 6 överskjutande aktierna i Westwood erhålls andel av kon-

tant likvid för försålda Moelven-aktier. Varje Westwood-aktie berättigar till 1,1 Moelven-aktie, sammantaget erhålls således för de 6 överskjutande aktierna i Westwood kontant likvid för $1,1 \times 6 = 6,6$ aktier i Moelven.

Öppnande av VPS-konto i Verdipapirsentralen (VPS)

Aktierna i Moelven är registrerade i Verdipapirsentralen, som motsvarar det svenska VPC (Värdepapperscentralen). Aktieägare befullmäktigar, genom att underteckna anmälningssedeln, Handelsbanken att för aktieägarens räkning öppna VPS-konto hos Verdipapirsentralen i Norge där aktierna i Moelven kommer att registreras. Aktierna i Moelven kommer således ej att vara registrerade hos VPC i Sverige.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare med förvaltarregistrerat innehav i Westwood erhåller ingen redovisning från VPC, Värdepapperscentralen. Anmälan ska istället ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Pantsatta aktier

I de fall aktier i Westwood är pantsatta ska även pantsättsaren underteckna den anmälningssedel som inlämnas.

Bekräftelse på anmälan

Efter det att anmälningssedeln mottagits och registrerats kommer aktierna i Westwood att överföras till ett nyöppnat, spärrat VP-konto (apportkonto) i aktieägarens namn. Som bekräftelse på detta sänds dels en VP-avi som visar uttaget antal aktier från aktieägarens VP-konto, dels en VP-avi som visar insättningen på det nyöppnade, spärrade VP-kontot.

Redovisning av likvid

Redovisning av likvid i form av nyemitterade aktier i Moelven beräknas ske omkring den 27 juli 1998. I samband med redovisningen sänder VPC i Sverige en VP-avi som visar att aktierna i Westwood bokats ut från det spärrade VP-kontot samtidigt som VPS i Norge sänder en avi som visar att de nyemitterade aktierna i Moelven bokats in på VPS-konto i Norge. Det spärrade VP-kontot hos VPC i Sverige kommer därefter att avslutas. Om innehavet i Westwood vid överlåtelsen var pantsatt eller förvaltarregistrerat sker redovisning till panthavaren respektive förvaltaren.

Villkor och anvisningar

Redovisning av eventuell andel av kontant likvid för överskjutande Moelven-aktier beräknas ske omkring den 31 juli 1998 genom utsändande av avräkningsnota. Utbetalning sker enligt anvisning på avräkningsnotan. Den som angivit ett bankkonto på anmälningssedeln erhåller automatiskt likviden på detta konto.

Rätt till utdelning

De nyemitterade aktierna i Moelven berättigar till aktieutdelning från och med för verksamhetsåret 1998, dvs utdelning som beslutas av bolagsstämman under 1999.

Inregistrering av aktier

De nyemitterade aktierna kommer att inregistreras vid Oslo Børs. Under förutsättning att erbjudandet ej förlängs beräknas handeln med de nya aktierna ske från omkring den 27 juli 1998.

Skattefrågor för Westwoods aktieägare

Nedanstående sammanfattning av skattekONSEKVENSerna med anledning av erbjudandet är baserad på nu gällande svenska regler och är endast avsedd såsom generell information. Redogörelsen avser fysiska och juridiska personer hemmahörande i Sverige. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Särskilda skattekONSEKVENSER som inte finns beskrivna nedan kan bli aktuella för vissa kategorier av skattskyldiga. Varje skattskyldig bör konsultera egen skatterådgivare för information om de speciella skattekONSEKVENSER som erbjudandet kan innebära.

Redogörelsen omfattar inte det fall då innehavda aktier vid inkomsttaxering utgör omsättningstillgång i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag.

Strukturregeln

Avyttring av aktier i Westwood enligt erbjudandet medför att den s.k. strukturregeln får tillämpas. För juridiska personer (utom dödsbon) krävs emellertid i varje enskilt fall att särskild dispens efter ansökan meddelas av regeringen. Strukturregeln innebär att skattepliktig inkomst inte anses uppkomma med anledning av utbytet av aktier i Westwood mot nyemitterade aktier i Moelven. Strukturregeln medför att de erhållna aktierna i Moelven övertar säljarens skattemässiga anskaffningsvärde för de avyttrade aktierna i Westwood. Beskattning för realisationsvinst respektive avdragsrätt för realisationsförlust sker först när aktie i Moelven avyttras. Försäljning av aktie respektive del av aktie i Moelven motsvarande likvid för udda aktier i Westwood föranleder dock beskattning. Beskattningen grundas på skillnaden mellan erhållen likvid och anskaffningsvärdet för "de udda" aktierna i Westwood.

Realisationsvinst/förlust

Realisationsvinst/förlust vid avyttring av aktier i Moelven behandlas skattemässigt på samma sätt som aktier utgivna av svenskt företag.

Realisationsvinst eller -förlust utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset (minus försäljningskostnader) och anskaffningsvärdet. Anskaffningsvärdet beräknas enligt den s.k. genomsnittsmetoden, vilken innebär att det är det genomsnittliga anskaffningsvärdet som gäller. Anskaffningsvärdet för marknadsnoterade aktier kan alternativt bestämmas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningskostnader (schablonregeln).

Fysiska personer

För fysiska personer hemmahörande i Sverige beskattas realisationsvinster i inkomstlaget kapital med en statlig inkomstskatt om 30 procent.

Realisationsförluster är avdragsgilla i inkomstlaget kapital. Realisationsförluster på marknadsnoterade aktier och andra aktiebeskattade värdepapper är fullt ut avdrags-

gilla mot realisationsvinster samma år på andra sådana värdepapper. För realisationsförlust som inte dragits av genom sådan kvittning medges avdrag i inkomstlaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstlaget kapital, medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av underskott som överstiger 100 000 SEK. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

Juridiska personer (utom dödsbon) beskattas för realisationsvinster i inkomstlaget näringsverksamhet med en skattesats om 28 procent. Avdrag för realisationsförlust vid avyttring av aktier och andra aktiebeskattade värdepapper som innehas som kapitalplacering medges endast mot realisationsvinst vid avyttring av aktier och andra aktiebeskattade värdepapper.

Särskilda skatteregler gäller för vissa speciella företagskategorier.

Utdelning

Utdelning från såväl svenska som utländska bolag beskattas i Sverige hos fysiska personer i inkomstlaget kapital med 30 procent och (normalt) hos juridiska personer med 28 procent.

Utdelning på aktie i Moelven behandlas enligt följande.

Utdelning i detta fall från bolag i Norge påförs (normalt) kupongskatt i Norge med 15 procent. I deklarationen skall hela utdelningens bruttobelopp tas upp till beskattning.

Den slutliga skatten kan bli olika beroende på om överskott eller underskott föreligger i inkomstlaget kapital. Tre olika fall kan förekomma (gäller fysisk person).

1. Överskott i inkomstlaget kapital

Om man har överskott i inkomstlaget kapital, dvs om de inkomster som skall redovisas i inkomstlaget kapital överstiger utgifterna, kommer den slutliga skatten på utdelningen att motsvara den skatt som skulle betalas på utdelning från ett svenskt bolag. Den norska kupongskatten får nämligen dras av från den svenska skatten.

2. Underskott i inkomstslaget kapital understigande 100 000 SEK

Om utgifterna i inkomstslaget kapital är större än inkomsterna, vilket t.ex. är vanligt om man har stora lån, uppstår ett underskott i inkomstslaget kapital. Den skattereduktion man är berättigad till minskar då med den redovisade bruttoutdelningen (jfr ovan under *fysiska personer*).

I detta fall måste ändå den norska kupongskatten betalas. Viss kompensation för detta erhålls genom att man får dra av den norska skatten som en kostnad i inkomstslaget kapital, vilket gör att själva underskottet (och därmed skattereduktionen) ökar.

Man är sedan i enlighet med vad som sagts ovan berättigad till en skattereduktion på 30 procent av underskottet. Denna skattereduktion minskar skatten på annan inkomst, t.ex. lön eller fastighetsskatt.

Det sagda innebär att man reducerar sin totala skatt med 30 procent av 15 procent, d v s med 4,5 procent av utdelningen. Däremot kan man inte tillgodoräkna sig den resterande delen av den norska skatten, 10,5 procent av utdelningen.

3. Underskott i inkomstslaget kapital överstigande 100 000 SEK

Här gäller i princip samma regel som i fall 2, men enligt de svenska skattereglerna får man bara använda 21 procent av underskottet över 100 000 SEK för skattereduktion.

Av den norska skatten får man då utnyttja 21 procent av 15 procent, d v s 3,15 procent av utdelningen för att reducera skatten på annan inkomst. Resterande del, 11,85 procent av utdelningen, kan man inte tillgodoräkna sig.

Juridiska personer får dra av den norska kupongskatten från svensk skatt. I förekommande fall görs kostnadsavdrag i inkomstslaget näringsverksamhet.

Förmögenhetsbeskattning

Aktierna i Moelven torde enligt svenska regler anses vara inregistrerade vid börs i Norge. Vid sådant förhållande skall 80 procent av noterat värde upptas vid förmögenhetsbeskattningen.

Bakgrund och motiv

Sågverksindustrin i Sverige och Norge präglas av många mindre aktörer. Strukturella förändringar har varit få under perioder med god efterfrågan men har under senare år ökat bland annat till följd av krav på högre lönsamhet i sågverksnäringen. Moelvans förvärv av Westwood och Notnäs skapar en slagkraftig sågverkskoncern och är ett uttryck för Moelvans vilja att medverka i omstruktureringen av sågverksnäringen och strävan att bedriva en långsiktigt lönsam verksamhet.

Westwood och Notnäs är två värmändska trävaruföretag, vilka båda driver sågverks- och vidareförädlingsrörelse. Företagens inriktning sammanfaller helt med Moelvans största verksamhetsområde, Träindustrigruppen. Under 1997 omsatte Westwood och Notnäs 800 MSEK respektive 298 MSEK.

Genom förvärven förväntar sig Moelven att dels kunna förbättra Westwoods och Notnäs lönsamhet till minst i nivå med motsvarande verksamheters lönsamhet i Moelven, dels att integrationen av företagen resulterar i ett flertal samordningsfördelar. Rörelsemarginalen i Moelvans Träindustrigrupp har under de senaste fem åren uppgått till cirka sex procent i genomsnitt att jämföras med Westwoods och Notnäs genomsnittliga rörelsemarginal på knappt två procent. Samordningsfördelarna är huvudsakligen knutna till inköp och transport av sågtimmer, försäljning och transport av sågade trävaror och övriga produkter som uppstår i samband med tillverkningen, främst flis, spån och bark. Samordning och specialisering av produktionen och koordinering av investeringar väntas också bidra till förbättrad effektivitet och högre lönsamhet.

Moelvans styrelse bedömer att de årliga samordningsvinsterna som kan uppnås genom förvärven uppgår till cirka 60 MNOK och bedöms få gradvis effekt från och med 1999.

I och med förvärven av Notnäs och Westwood blir Moelven en betydande leverantör av sågade trävaror. Moelven når en total sågkapacitet om cirka 1 miljon m³ sågad trävara och blir därmed den sjätte största sågverkskoncernen i Europa. Moelven blir även en betydande leverantör av vidareförädlade trävaror såsom lister, paneler, golv m m. Ett bredare sortiment av vidareförädlade produkter gör att Moelven kan tillgodose den allt mer koncentrerade byggvaruhandels krav. Den nya koncernen blir också en betydande leverantör av cellulosafilis.

Erbjudandet till Westwoods aktieägare och köpeskillingen för aktierna i Notnäs baseras på Moelvans syn på företagets framtida vinstkapacitet samt de möjligheter som finns att utveckla bolagen i samarbete med Moelven. Vidare erhåller aktieägarna i Westwood genom byte till börsnoterade aktier i Moelven, en betydligt mer likvid aktieplacering.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i detta prospekt, som har upprättats av styrelsen för Moelven Industrier ASA med anledning av erbjudandet till ägarna i Westwood AB. Styrelsen för Moelven Industrier ASA ansvarar för innehållet i prospektet, med undantag för beskrivningen av Westwood på sidorna 67–89 i detta dokument.

Härmed försäkras att, såvitt är känt av styrelsen, uppgifterna i prospektet överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse utelämnats som skulle kunna påverka den bild av Moelven som skapas av prospektet.

Ringsaker den 4 juni 1998

Styrelsen för Moelven Industrier ASA

Rekommendation från styrelsen i Westwood

Med anledning av erbjudandet från Moelven till Westwoods aktieägare lämnar styrelsen för Westwood följande rekommendation.

Konjunkturen i sågverksbranschen har under 1990-talet varit sammantaget svår, även om sedvanliga cykliska svängningar, stundtals kraftiga, självfallet förekommit. Av strukturella skäl har emellertid vissa delar av landet drabbats hårdare än andra. Värmland är en sådan region, där framför allt en besvärande obalans mellan produktionskapacitet och råvarutillgång medfört en alltför låg genomsnittlig avkastning inom sågverksnäringen. Branschens struktur i regionen har också lett till att många investeringsprogram genomförts som för det enskilda bolaget varit nödvändiga och optimala, men som ur ett helhetsperspektiv endast bidragit till att förstärka de grundläggande problemen.

Insikten om dessa problem ledde till en diskussion om strukturen på sågverksindustrin i Värmland med närområden, både på den svenska och norska sidan, mellan Moelven, ägaren till Notnäs – Peder Chr. Løvenskiold – och företrädare för Westwood. I dessa diskussioner befanns det nu föreslagna samgåendet vara en industriellt riktig affär, med möjliga synergieffekter av betydande art avseende både råvarusituation, produktionsflöde och produktionseffektivitet samt med möjligheter till dels samordning och optimering av framtida investeringsprogram, dels effektivare marknadsbearbetning.

För Westwood är alternativet till detta samgående att fortsätta de senaste årens strukturarbete, vilket styrelsen bedömer kan genomföras med rimligt goda resultat, men med ett betydligt sämre utfall för bolagets ägare än det nu föreslagna alternativet.

Styrelsen bedömer det också som en fördel att Westwoods aktieägare får möjlighet att välja mellan att ta del av den framtida värdetillväxten i den nya sågverksgruppen, via ett ägande i Moelven-aktier, eller omvandla investeringen till kontanter genom en försäljning av de erhållna Moelven-aktierna.

Mot bakgrund av det som ovan redogjorts för anser styrelsen att Moelvans bud är väl avvägt varför Westwoods styrelse rekommenderar aktieägarna att acceptera erbjudandet.

Karlstad den 26 maj 1998

Westwood AB (publ)

Styrelsen

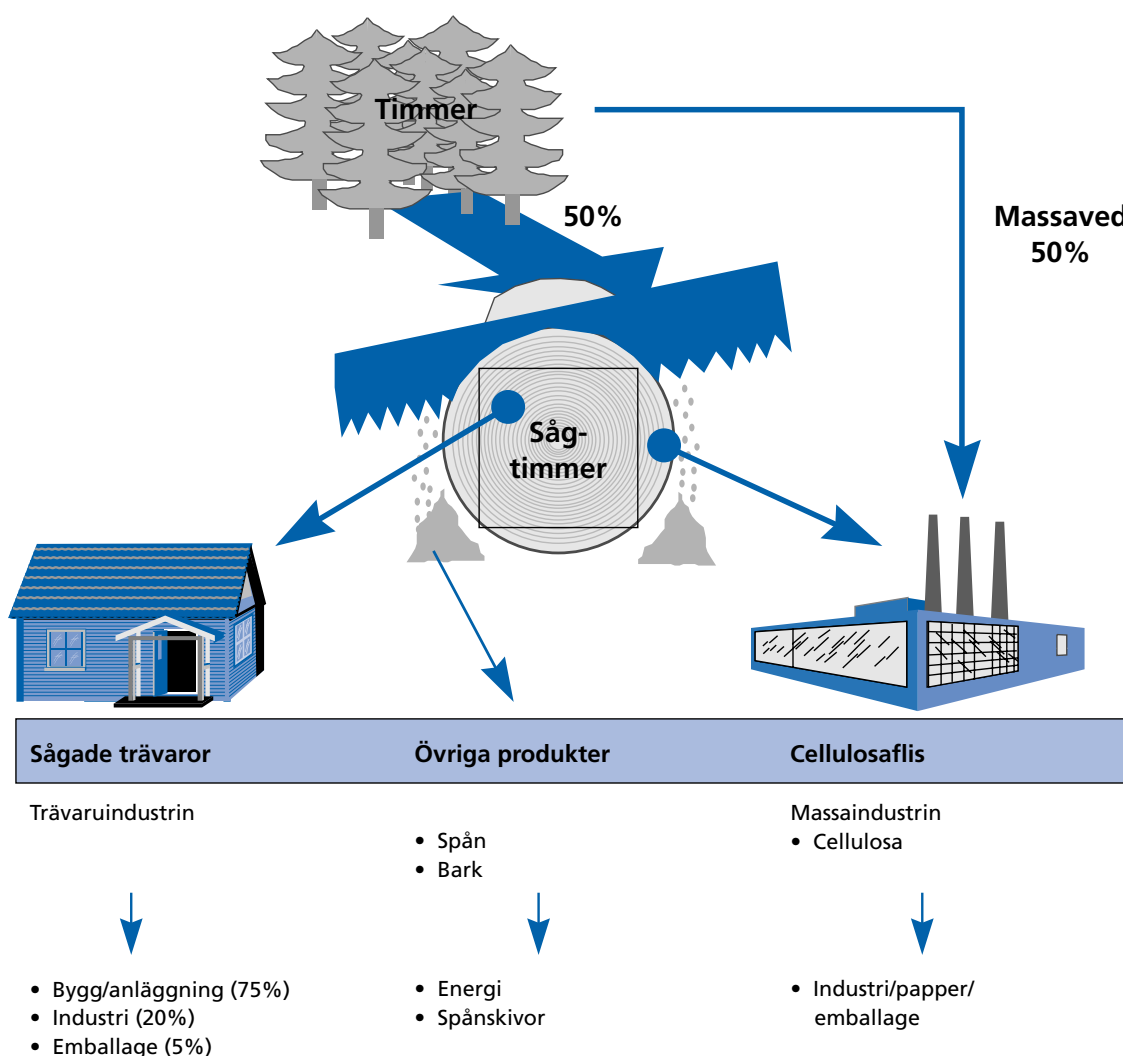
Beskrivning av trävarumarknaden¹⁾

Inledning

De nordiska länderna har naturliga förutsättningar för en sund och välutvecklad trävaruindustri. I detta avsnitt ges en introduktion av trävaruindustrin, dess produkter och produkternas användningsområden. Vidare beskrivs råvarutillgången, liksom marknads- och konkurrenssituationen.

Produkter och användningsområden

Av den avverkade skogen går cirka hälften direkt till cellulosaindustrin som massaved och cirka hälften blir sågtimmer. Av den ingående sågtimervolymen blir normalt 50 procent sågade trävaror, 40 procent blir cellulosaflis och resterande 10 procent blir bl a spån och bark. Dessa senare produkter används bl a till spånskivetillverkning men också för att framställa energi antingen i egna eller externa förbränningsanläggningar.



De produkter som normalt innefattas i begreppet sågade och vidareförädlade trävaror omfattar snickeri- och konstruktionsvirke, limmade, fingerskarvade, hållfasthetssorterade, tryckimpregnerade, hyvlade, specialtorkade och specialkapade varor. Marknaden innefattar också mer förädlade produkter såsom monteringsfärdiga komponenter och moduler.

Av den totala produktionen av sågade trävaror utgörs cirka 75 procent av standardvaror för byggkonstruktion. För dessa varor ställs krav på god hållfasthet medan däremot kraven på utseende är lägre. Vidare står industrisektorn för 20 procent av marknaden. Här ställs höga krav på såväl hållfasthet som utseende. Typiska exempel på produkter i denna sektor är fönster, dörrar, trappor, köksinredningar och möbler. Emballage och pallar svarar för resterande 5 procent. För dessa produkter är funktionskraven höga medan utseendekraven normalt är lägre.

1) För definitioner se sid 95.

Råvarutillgång

Sverige

Avverkningen i Sverige uppgår till cirka 70 miljoner m³sk. Detta understiger väsentligt den bruttotillväxt om närmare 100 miljoner m³sk per år, som för närvarande råder i de svenska skogarna. Trots detta ökar inte avverkningen i någon väsentlig utsträckning då huvuddelen av skogstillväxten sker i unga och medelålders skogar.

De svenska sågverken har som ett resultat av en ökad produktionskapacitet ökat virkesförbrukningen med drygt 30 procent under 1990-talet. Detta i kombination med ett otillräckligt utbud av sågtimmer har resulterat i ökad konkurrens om råvaran och därmed också högre virkespriser. Den begränsade inhemska avverkningen har kompensats av en ökande virkesimport, framför allt från Baltikum och Ryssland.

Norge

Den årliga bruttotillväxten i de norska skogarna uppskattas till cirka 20 miljoner m³sk. Av detta är det möjligt att avverka mellan 11 och 12 miljoner m³sk. Den norska skogsavverkningen uppgår för närvarande till cirka 8 miljoner m³sk. Av detta går cirka hälften till sågtimmer.

Precis som i Sverige råder det i Norge en stor obalans mellan tillgång på timmer och sågverkens produktionskapacitet. Tendensen i Norge har varit att avverkningen sjunker vilket är till nackdel för sågverken. En förbättrad lönsamhet kräver en ökad och jämnare råvarutillförsel med

priser som i större utsträckning är relaterade till produktionskostnaderna och priserna på sågade trävaror.

Idag täcks cirka 15 procent av det norska råvarubehovet genom import från Sverige (80 procent), Ryssland (15 procent) och Baltikum (5 procent). Importen som ökar sågverkens råvarutillgång utjämnar svängningarna i den lokala försörjningen.

Svensk och norsk import av sågtimmer, 1 000m³fub

	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997
Sverige	450	520	460	750	830	433	859
Norge		271	306	474	555	671	716

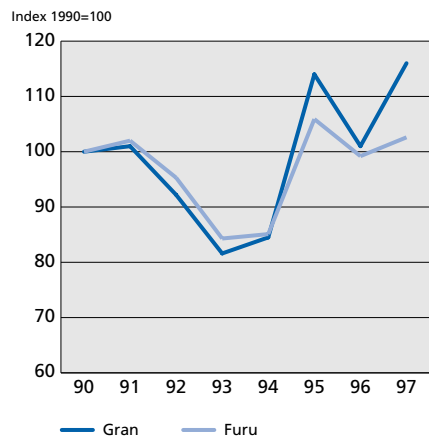
Källa: Skogsstatistisk årsbok och Trelastindustriens Landsforening.

Prisutveckling på timmer

Trots den strategiska betydelsen av närhet till marknaden och relativt höga transportkostnader framstår timmermarknaden idag som en internationell produktmarknad. Prisnivåerna på timmer som avverkas på de regionala marknaderna påverkas därför också av priset på importerat timmer inklusive transportkostnaderna.

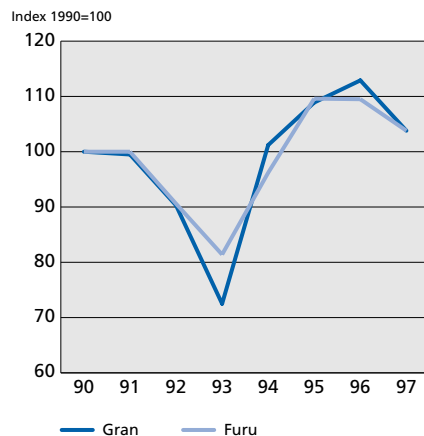
Timmerpriserna i Sverige och Norge fastställs normalt efter förhandlingar mellan sälj- och köporganisationer eller direkt mellan köpare och säljare. Priserna varierar beroende på distrikt och i förhållande till kvalitet och träslag.

Prisutveckling på barrsågtimmer i Sverige¹⁾



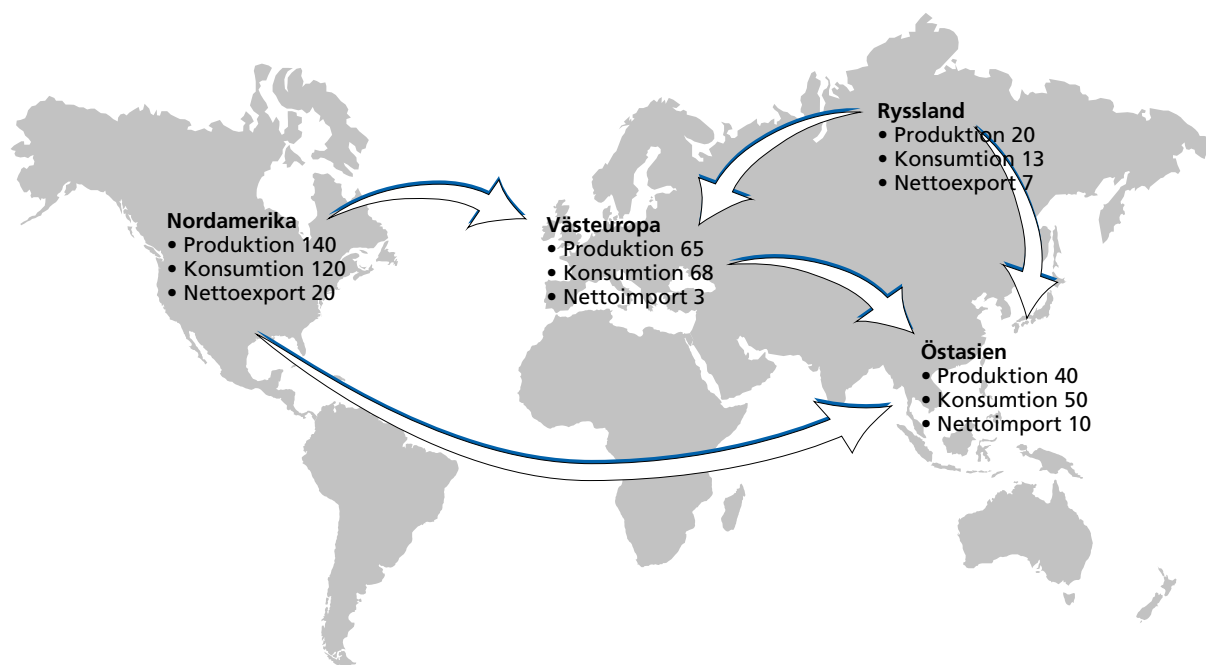
Källa: Skogsstatistisk årsbok, Moelven och Handelsbanken.
1) Genomsnittspriser för respektive period.

Prisutveckling på barrsågtimmer i Norge¹⁾



Produktion, marknad och konkurrenssituation

Den globala produktionen av sågade trävaror under 1997 uppgick till cirka 300 miljoner m³. Av detta svarade Kanada och USA för sammanlagt cirka 140 miljoner m³ medan Europa svarade för cirka 70 miljoner m³. Ryssland har åter blivit en stor producentnation efter en tids frånvaro. Den ryska produktionen uppgår idag till cirka 20 miljoner m³ och är ökande. Kartan nedan omfattar cirka 80 procent av världens produktion av sågade trävaror.



Enhet: Miljoner m³.

Källa: SND Rapport och Handelsbanken.

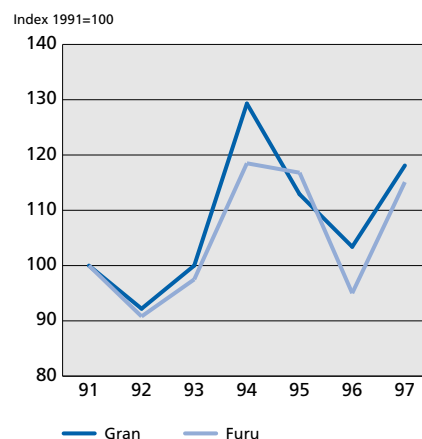
I Europa är de största producentländerna Finland, Sverige, Tyskland, Ryssland och Österrike. Av dessa är Finland och Sverige de största nettoexportörerna. De största konsumenterna är Tyskland, Ryssland, Frankrike, Italien och Storbritannien. Av dessa är Tyskland, Storbritannien och Italien de största nettoimportörerna.

Sverige

På den svenska marknaden uppgick den totala försäljningen av sågade trävaror under 1997 till cirka 6,5 miljarder SEK, vilket är en ökning med 14 procent jämfört med året innan. Samtidigt producerade de svenska sågverken 15,4 miljoner m³ trävaror. Av den samlade försäljningen gick 70 procent på export, motsvarande cirka 17 miljarder SEK.

Huvuddelen av exporten, cirka 80 procent av den totala produktionen, exporterades till Västeuropa, där Storbritannien, Tyskland och Nederländerna utgör de främsta marknaderna.

Prisutveckling sågade trävaror i Sverige¹⁾



Källa: Svenska Trävaruexportföreningen och Handelsbanken.

1) Genomsnittspriser för respektive period.

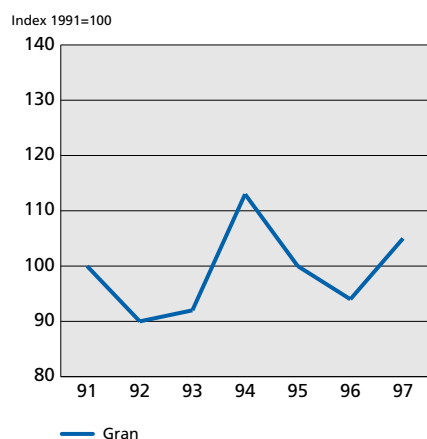
Beskrivning av trävarumarknaden

Norge

På den norska marknaden uppgick trävaruindustrins samlade försäljning under 1996 till 4,4 miljarder NOK. Av detta gick 25 procent på export, motsvarande cirka 1,1 miljarder NOK.

Av den totala produktionen i Norge 1997 om 2,5 miljoner m³ trävaror exporterades 28 procent. Drygt 90 procent av exporten sker till länder i Västeuropa.

Prisutveckling sågade trävaror i Norge¹⁾



Källa: Moelven och Handelsbanken.
1) Genomsnittspriser för respektive period.

Intäkts- och kostnadsstruktur

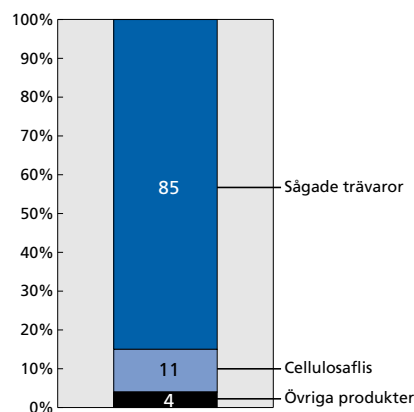
Den genomsnittliga intäkts- och kostnadsstrukturen för ett sågverk framgår av vidstående diagram.

För ett genomsnittligt sågverk genereras intäkterna till cirka 85 procent från försäljning av sågade trävaror. De övriga intäkterna härrör från försäljning av cellulosafällis respektive övriga produkter, bl a spån och bark. Cellulosafällis svarar för cirka 11 procent av de totala intäkterna.

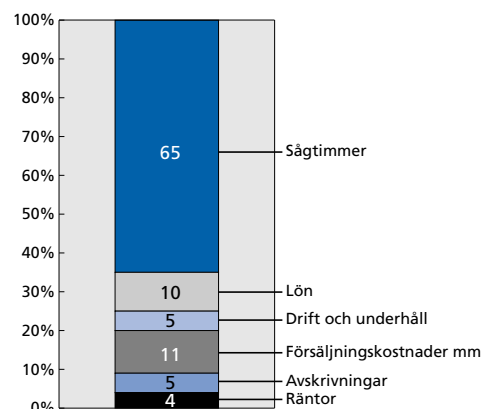
Den dominerande kostnadsposten utgörs av timmer, som svarar för cirka 65 procent av den totala kostnadsmassan. Därefter kommer försäljnings- och administrationskostnader samt lönekostnader, vilka uppgår till cirka 10 procent vardera.

Prisutvecklingen på sågade trävaror och på timmer är således de faktorer som är mest avgörande för sågverkens lönsamhet.

Genomsnittlig intäktsstruktur för ett sågverk



Genomsnittlig kostnadsstruktur för ett sågverk



Källa: Moelven och Handelsbanken.

Kundgrupper och distributionskanaler

Det finns två huvudtyper av kunder; industri/byggentreprenörer och handelskunder. Omkring en tredjedel av försäljningen i Norden bedöms gå direkt till dessa kunder. Resterande del levereras till grossister, importörer och andra mellanhänder på respektive marknad för att därefter distribueras antingen till industri-/entreprenörsektorn eller handelssektorn.

Industri- och byggentreprenörsektorn

Till industrisektorn hör producenter av förädlade trävaror, möbler och prefabricerade småhus. Det råder inom dessa branscher en hög fragmentering, men en tydlig tendens mot en ökad industrialisering kan noteras. Resultatet av detta är mindre hantverksbaserad produktion, ökad prefabricering/standardisering och färre aktörer.

Byggentreprenörsektorn domineras idag av stora nordiska entreprenörer. En omfattande konsolideringsprocess i Sverige har resulterat i några få men stora byggentreprenörer vilka också etablerat sig i hela Norden. Dessa organisationer har ofta ramavtal med de största trävarugrossisterna avseende direktleveranser.

Beskrivning av trävarumarknaden

Handelssektorn

I Europa har det under de senaste åren skett en omfattande etablering av byggvarukedjor som har specialiserat sig på att betjäna privata förbrukare, den så kallade Gör-det-självs-sektorn. Försäljningsställena ligger i befolkningstäta områden och kunderna är slutkonsumenter med liten kunskap om träprodukter och har behov av anpassade längder med hög grad av vidareförädling. Denna sektor har utvecklats till att bli en betydande distributionskanal för sågade och vidareförädlade trävaror och övrigt byggnadsmaterial. Denna trend förväntas förstärkas ytterligare.

I dag domineras den norska byggvarumarknaden av fem stora byggvarukedjor som kontrollerar cirka 70 procent av totalmarknaden. Konsolideringstempot har ökat betydligt under de senaste åren. Samma utveckling förväntas ske i övriga Norden med en ytterligare koncentration mot få, men stora kedjor- och inköpsorganisationer med stor inköpskraft. Detta innebär att leverantörer inom trävaruindustrin i framtiden måste ha ett större och bredare sortiment för att attrahera bygghandeln.

Efterfrågefaktorer

Efterfrågan på sågade trävaror styrs i första hand av den allmänna ekonomiska utvecklingen men också av förändringar i konsumtionsmönster och konkurrens från ersättningsmaterial såsom plast och olika metalliska material. Dessa ersättningsmaterial är ofta underlägsna ur miljösynpunkt men konkurrerar främst genom lägre prisnivå.

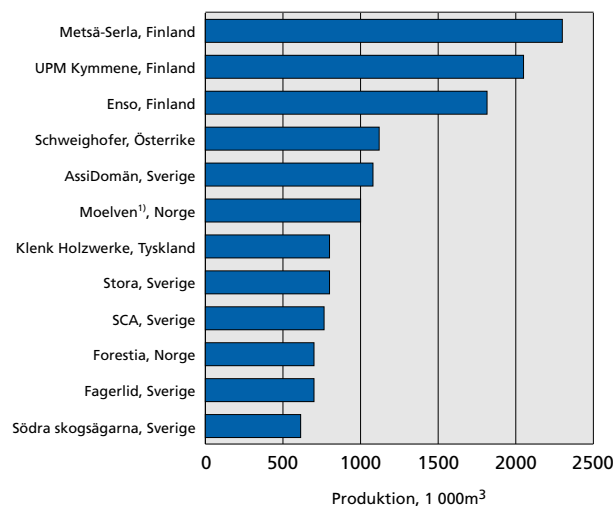
För den nordiska trävaruindustrin är balansen mellan utbud och efterfrågan av sågade trävaror på de viktigaste europeiska marknaderna en viktig faktor. Balansen påverkas bl a av tillgången och prisnivån på timmer, den ryska och nordamerikanska utbuds- och efterfrågebalansen och valutornas relativa värde.

Konkurrenssituationen

Den svenska och norska, liksom stora delar av den övriga europeiska sågverksindustrin, kännetecknas idag av en hög fragmentering med många små aktörer och avsaknad av dominerande aktörer. Exempelvis finns det i Sverige och Norge cirka 330 respektive 100 sågverk med en produktionsvolym uppgående till minst 1 000 m³.

I Sverige svarar de tio största producenterna endast för cirka 40 procent av produktionen av sågade trävaror. I Norge svarar de sex största aktörerna för 65 procent av

De största europeiska producenterna av sågade trävaror



Källa: Årsredovisningar och Handelsbanken.

1) Efter förvärfven av Westwood och Notnäs.

landets totala produktion. Forestia är den absolut största producenten och svarar för cirka 30 procent av den norska produktionen. De övriga fem större producenterna svarar för mellan 6–10 procent vardera av den totala produktionen.

I Finland svarar tre ägargrupper för över 80 procent av landets produktion av sågade trävaror; Enso, Metsä-Serla och UPM-Kymmene. Dessa tre är dessutom Nordens största producenter och bland de 20 största producenterna i världen.

Trots ökad konsolidering under de senaste åren kännetecknas den nordiska såväl som den europeiska trävaruindustrin av en betydande överkapacitet och låga marginaler.

De viktigaste konkurrenterna till de nordiska aktörerna är:

- Importörländernas egen sågverksindustri. De viktigaste bland dessa är sågverksindustrin i Tyskland och Frankrike.
- De stora exportörerna till den västeuropeiska marknaden. De viktigaste bland dessa finns i Ryssland och Österrike.
- "Nya" aktörer, i bl a Baltikum, Chile och Nya Zeeland, som efter hand har utvecklats till att bli betydande aktörer på den internationella trävarumarknaden.

Omstrukturering och trender på marknaden

För att reducera den överkapacitet som präglar den nordiska trävaruindustrin pågår en omstruktureringsprocess. Denna syftar till att åstadkomma en konsolidering av branschen med färre och större aktörer. Flera större ägarförändringar har skett, vilket bidragit till en bättre struktur. Exempel på detta i Sverige är samgåendena mellan Rörvik och Myresjö samt mellan Mellanskog och Mälarskog samt i Norge mellan Forestia och Hedalm. Konsolideringen bedöms fortsätta och förväntas påskyndas av den pågående marknadsanpassningen av den svenska trävarumarknaden.

Utvecklingen av antalet sågverk¹⁾

	1970	1980	1996
Sverige	900	587	330
Norge	515	338	100

Källa: Sveriges Lantbruksuniversitet och Trelastindustriens Landsforening.

1) Avser sågverk med en produktionsvolym $\geq 1\,000\text{ m}^3$ och som bedriver produktion hela året.

Samtidigt med omstruktureringen har trävarumarknaden under senare år blivit allt mer global. På den svenska marknaden har volymerna från Baltikum tilltagit även om exporten från Ryssland varit begränsad. Vidare har det blivit allt vanligare att nordamerikanska trävarutillverkare konkurrerar på den europeiska marknaden.

Inom sågverksrörelsen pågår en koncentration och specialisering till träslagsren produktion. Härigenom kan produktionen effektiviseras, vilket innebär att såväl en högre produktivitet som leveranssäkerhet erhålls.

Under den senaste 10-årsperioden har både vidareförädlings- och kundanpassningsgraden inom sågverksindustrin ökat markant. Denna trend har fått extra draghjälp av att många kunder har koncentrerats till större enheter, vilka i stor utsträckning söker direktleveranser av kundanpassade varor. Ökningen av vidareförädlingen är ett viktigt sätt för sågverken att ta en större del i förädlingskedjan och

förbättra lönsamheten. Större andel vidareförädling minskar också effekterna av de kraftiga konjunktursvängningar som traditionellt präglat sågverksindustrin.

Det ökade behovet av direktleveranser har resulterat i att allt fler trävaruföretag satsar på egen säljkår istället för att använda sig av mellanhänder, som grossister, importörer och agenter. Vidare har grossisterna dels koncentrerats till större företag, dels integrerat framåt till främst byggmaterialhandel men även snickeriindustri. I båda fallen söker kunderna sig till färre leverantörer med förmåga att leverera stor volym av en kundanpassad vara i ett avtalat flöde.

Utvecklingen bland trävaruindustrins kunder bedöms innebära att aktörerna inom trävaruindustrin måste bli större och ha ett mer komplett sortiment. Härigenom skapas en starkare förhandlingsposition samt en intressantare position som leverantör.

Marknadsutveckling

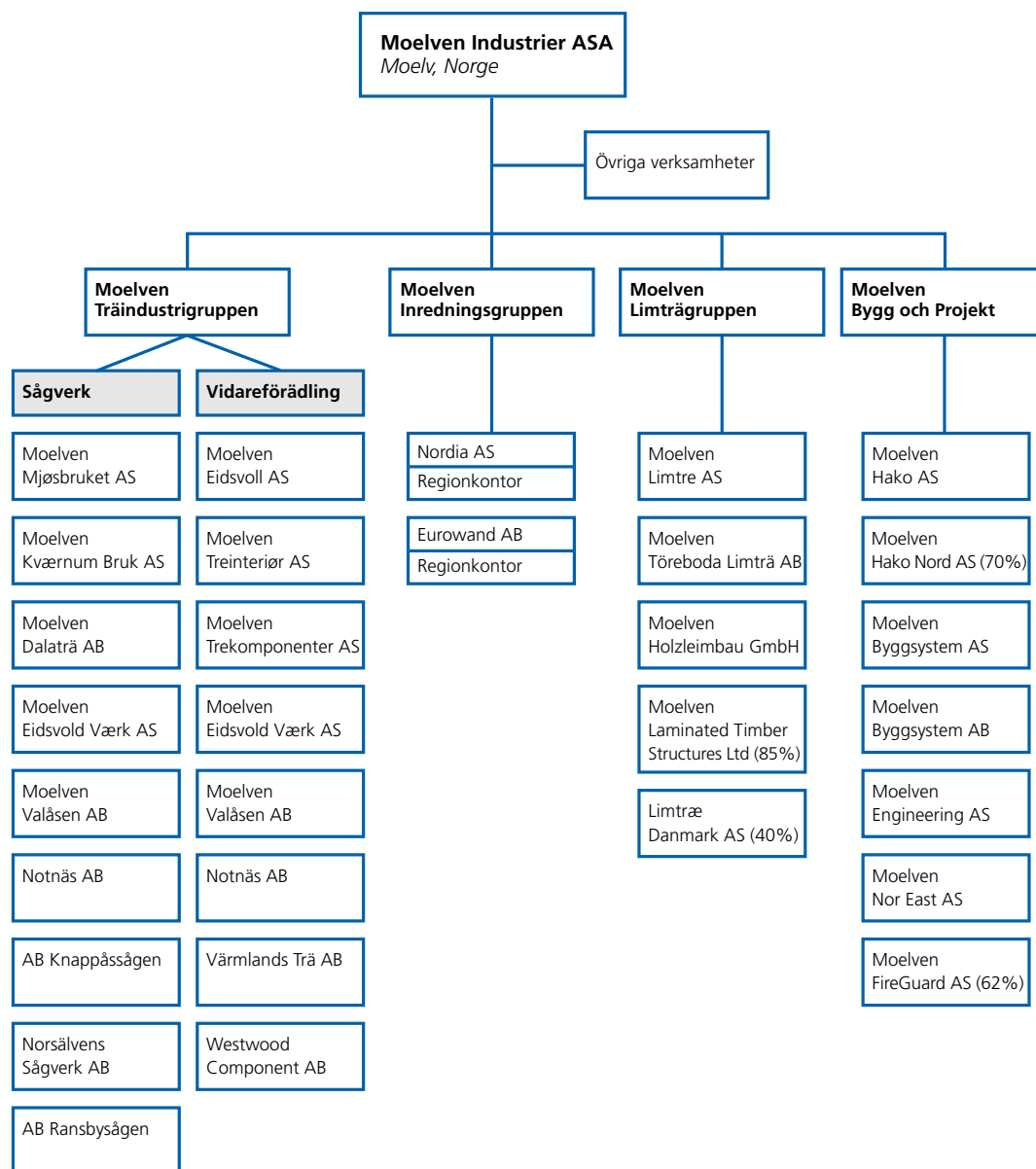
Trävarumarknaden är typiskt konjunkturkänslig och är i stor utsträckning beroende av utvecklingen på byggmarknaden. Detta innebär att förbrukningen över tiden kommer att ha en utveckling som är avhängig den allmänna välbefinnandets utvecklingen. Dock har marknaden för såväl sågtimmer som sågade trävaror uppvisat en utveckling med stora prisfluktuationer, främst till följd av en kraftig överkapacitet i produktionsledet.

Den svaga utvecklingen i Norden under 1990-talet har medfört en större export av trävaror. Framgent blir därför också utvecklingen i många viktiga exportländer såsom Tyskland och Japan betydelsefull för den nordiska trävaruindustrin. En förväntad högre aktivitet på den svenska byggmarknaden kan påverka sågverksindustrin positivt genom ökade volymer av sågade trävaror. Lönsamheten är dock, som nämnts mycket beroende av prisutvecklingen på sågtimmer. Omstruktureringen av sågverksindustrin kan leda till en stabilisering av prisutvecklingen samt att en mer tydlig koppling uppnås mellan priset på sågtimmer och på sågade trävaror.

Beskrivning av Moelven efter förvärven av Westwood och Notnäs

Koncernstruktur

Den nya Moelven-koncernen kommer operationellt även framgent vara uppdelad på fyra verksamhetsområden; Träindustri-gruppen, Inredningsgruppen, Limträgruppen samt Bygg och Projekt. Huvuddelen av Westwood¹⁾ och Notnäs kommer organisatoriskt att tillhöra Träindustrigruppen. Moelvrens tre övriga affärsområden kommer således att ha en oförändrad struktur.



Affärsidé och strategi

Moelven-koncernen har som affärsidé att vara det ledande företaget i Skandinavien inom trä- och byggvaruindustrin samt att vara en internationell kvalitetsleverantör till industri- och handelskunder samt byggherrar.

Moelvrens grundläggande filosofi är att ansvaret skall ligga där resultaten skapas. Därför är koncernen starkt decentraliserad och det operativa ansvaret tas i de enskilda dotterbolagen.

1) Westwoods affärsområde Bygghandel samt bolaget UJ-Trading AB kommer i Moelven-koncernen att ingå i "Övriga verksamheter", vilket organisatoriskt ligger utanför Moelvrens fyra affärsområden.

Verksamhet

Rörelseintäkter 1997

MNOK	Moelven	Westwood	Notnäs	Nya Moelven	Andel av nya Moelven
Träindustrigruppen	1 253	507	277	2 037	60%
Inredningsgruppen	418			418	12%
Limträgruppen	422			422	13%
Bygg och Projekt	344			344	10%
Övrigt, inklusive elimineringar	- 59	237		178	5%
Totalt	2 378	744	277	3 389	100%

Träindustrigruppen växer genom förvärven av Westwood och Notnäs väsentligt i storlek. Affärsområdet omfattar efter förvärven totalt nio sågverk och åtta vidareförädlingsenheter, lokaliserade i Norge och Sverige. Som en följd av den nya gruppens storlek kommer den efter förvärven att delas upp i två enheter, sågverk och vidareförädling, som båda får ett eget resultatansvar. Träindustrigruppen får efter förvärven en samlad försäljning på drygt 2 miljarder NOK.

Inredningsgruppen är nordens ledande producent och leverantör av systeminredningar till den kommersiella sektorn. Dessa kan antingen levereras enligt standardutförande eller anpassas efter kundens specifika behov. Verksamheten omfattar två enheter, belägna i Norge respektive Sverige. Affärsområdet hade under 1997 en total omsättning på 418 MNOK.

Limträgruppen är en av Europas ledande limträproducenter. Användningen av limträ spänner över många olika områden och omfattar allt från enklare bjälkar till stora och komplicerade bärande konstruktioner. Omsättningen uppgick till 422 MNOK under 1997. Gruppen bedriver tillverkning i Norge, Sverige och Danmark. Under 1997 producerades cirka 85 000 m³ limträ.

Bygg och Projekt omfattar prefabricerade byggnads- och byggrelaterade industriprodukter och tjänster. Affärsområdet är skandinaviens största producent och leverantör av moduler avsedda att användas för att uppföra olika typer av byggnader, t ex kontor, skolor, daghem och sjukhus. Modulerna är lämpliga att användas vid såväl permanenta som mer tillfälliga lösningar. Omsättningen under 1997 uppgick till 344 MNOK.

Övriga verksamheter omfattar verksamheter som inte naturligt passar in under Moelvens fyra affärsområden. Som följd av förvärvet av Westwood tillförs Övriga verksamheter Westwoods affärsområde Bygghandel, som under 1997 hade en omsättning om cirka 140 MNOK samt bolaget UJ-Trading, som under 1997 hade en omsättning om cirka 25 MNOK.

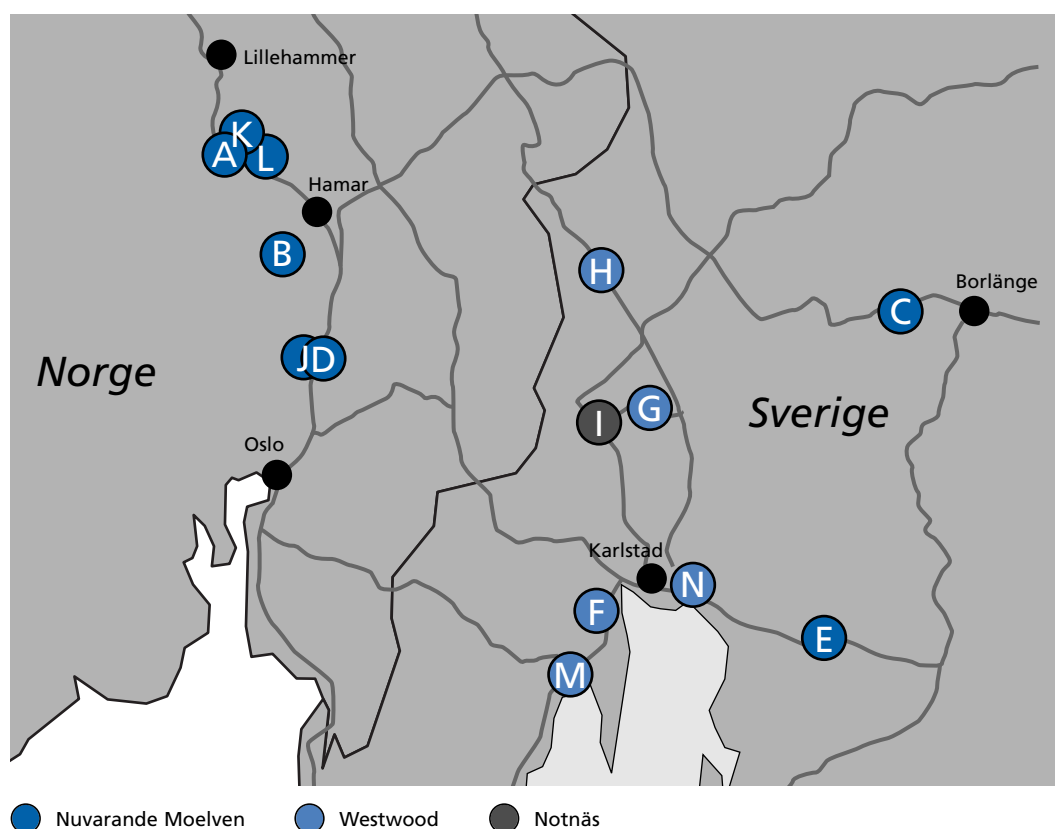
Den sammanlagda storleken av de i Övriga verksamheter ingående företagen är liten både vad avser bokfört värde och total omsättning. Proforma per 31 december 1997 uppgick det totala bokförda värdet till cirka 40 MNOK.

Träindustrigruppen

Träindustrigruppen är det affärsområde i Moelven som påverkas av förvärven av Westwood och Notnäs. I det följande beskrivs detta affärsområde med sin nya struktur. För en mer detaljerad beskrivning av de ingående delarna i den nya Träindustrigruppen och de övriga affärsområdena i nya Moelven-koncernen hänvisas till Moelvans, Westwoods respektive Notnäs verksamhetsbeskrivningar på sidorna 25–65, 67–88, 90–94.

Efter förvärven av Westwood och Notnäs förstärker Moelven sin position som ett av nordens ledande trävaruföretag med tillverkning i såväl Norge som Sverige.

Affärsområdet Träindustrigruppen får en större vikt i Moelven än tidigare och kommer efter förvärven proforma 1997 att svara för 60 procent, mot tidigare 53 procent av Moelvans totala omsättning. Moelven blir genom förvärven det sjätte största sågverksföretaget och ett av de större vidareförädlingsföretagen i Europa. Den totala producerade volymen av sågade trävaror och vidareförädlade produkter proforma 1997 uppgick till cirka 1 miljon m³ respektive 300 000 m³, vilket motsvarade en timmerförbrukning om cirka 2,2 miljoner m³ub.



Sågverk	Produktion, m ³
Moelven Mjøsbruket (A)	65 000
Moelven Kværnum Bruk (B)	20 000
Moelven Dalaträ (C)	145 000
Moelven Eidsvold Værk ¹⁾ (D)	95 000
Moelven Valåsen ¹⁾ (E)	275 000
Norsälvens Sågverk (F)	76 000
Knappåssågen (G)	101 000
Ransbysågen (H)	39 000
Notnäs ¹⁾ (I)	172 000
Totalt	988 000

Vidareförädling	Produktion, m ³
Moelven Eidsvoll (J)	10 000
Moelven Treinteriør (K)	20 000
Moelven Trekomponenter (L)	20 000
Moelven Eidsvold Værk ¹⁾ (D)	55 000
Moelven Valåsen ¹⁾ (E)	50 000
Värmlands Trä (M)	68 000
Westwood Component (N)	13 000
Notnäs ¹⁾ (I)	63 000
Totalt	299 000

Bokstäver inom parentes i förteckningen ovan hänvisar till beteckningar på ovanstående karta.

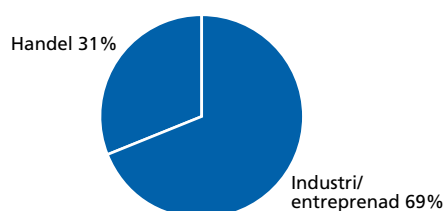
1) Sågverk och vidareförädling bedrivs integrerat.

Beskrivning av Moelven efter förvärven av Westwood och Notnäs

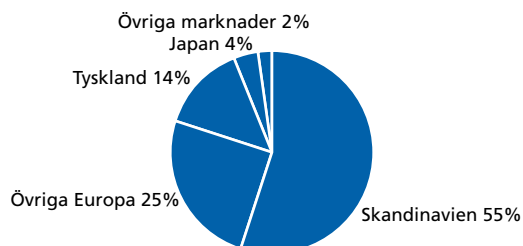
Träindustrigruppen får efter förvärven en samlad försäljning på drygt 2 miljarder NOK. Affärsområdets försäljning utanför Skandinavien proforma 1997 uppgår till drygt 0,9 miljarder NOK, vilket motsvarar cirka 45 procent av Trä-

industrigruppens försäljning. Försäljningens fördelning 1997 på olika geografiska marknader respektive kundgrupper framgår av nedanstående diagram.

Försäljningens fördelning mellan olika kundgrupper, proforma 1997



Faktureringsandel geografiska marknader, proforma 1997



Proforma Träindustrigruppen¹⁾

MNOK	1997	1996	1995	1994	1993
Rörelsens intäkter	2 036,8	1 773,0	1 947,9	1 705,3	1 406,4
Rörelseresultat före avskrivningar	136,0	46,7	176,6	241,1	131,6
Avskrivningar	- 64,6	- 73,7	- 61,8	- 53,3	- 49,8
Rörelseresultat efter avskrivningar	71,4	- 27,0	114,8	187,8	81,8
Investeringar i anläggningstillgångar	64,3	77,9	106,0	42,9	28,9
Kassaflöde	71,7	- 31,2	70,6	198,2	102,7
Sysselsatt kapital	759,7	769,2	700,4	607,3	470,1
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	9,4	neg	16,4	30,9	17,4
Rörelsemarginal, %	3,5	- 1,5	5,9	11,0	5,8
Antal anställda	1 061	1 083	1 104	1 006	929

1) För definitioner se sid 95.

Samordningseffekter

Förvärven av Westwood och Notnäs innebär att den nya Moelven-koncernen kan uppnå betydande samordningsvinster inom såväl sågverks- som vidareförädlingsverksamheterna. Dessa kan uppnås dels genom effektiviseringar och därmed kostnadsbesparingar, dels genom ökade volymer och intäkter.

Kostnadseffektiviseringar kan uppnås främst inom följande områden:

- ❑ Inköp och transport. Samordnade inköp förväntas innebära lägre kostnader till följd av kortare genomsnittlig transportsträcka samt färre mellanhänder. Därutöver sker betydande transporter av sågade trävaror, flis och spån. Även samordning av dessa transporter bedöms kunna sänka kostnadsnivån.
- ❑ Specialisering av produktion. Den nya koncernen kan uppnå en högre grad av specialisering inom både sågverks- och vidareförädlingsverksamheterna vad avser träslagsren produktion av gran- och furuprodukter samt produktion av olika dimensioner. En ökad specialisering sänker kostnaderna för omställning vid tillverkningen och skapar allmänt en högre effektivitet i de olika enheterna.
- ❑ Kostnadsbesparingar inom administrativa enheter samt genom möjligheten att bedriva en effektivare forskning och utveckling.

Genom förvärven förväntar sig Moelven att kunna förbättra Westwoods och Notnäs lönsamhet till i nivå med motsvarande verksamheters lönsamhet i Moelven. För 1997 redovisade Westwood och Notnäs en rörelsemarginal som är cirka sex respektive nio procentenheter lägre än Moelvans enheter. För perioden 1993–1997 har Moelvans Träindustrigrupp, Westwood och Notnäs uppvisat nedanstående genomsnittliga rörelsemarginal och lönsamhet.

Den nya Moelven-koncernen blir en större aktör vad gäller försäljning av flis och spån. Då det finns ett flertal massaproducenter i värmlandsregionen präglas regionen av en betydande efterfrågan på flis. Genom att vara en större leverantör av flis kan dessa massaproducenter bland annat erbjudas ett säkrare leveransflöde.

Sammantaget bedöms de årliga samordningsvinsterna som Moelven kan uppnå genom förvärven uppgå till i storleksordningen 60 MNOK. Samordningsvinsterna bedöms få gradvis effekt från och med 1999. I samband med förvärven av Westwood och Notnäs kommer vissa engångskostnader i form av transaktionskostnader, marknadsaktiviteter, personalreduktion m m, att belasta resultatet under 1998. Preliminärt uppskattas dessa kostnader uppgå till cirka 30 MNOK, för vilket en strukturreseverv kommer beaktas i förvärvskalkylen.

Jämförande lönsamhet mellan enheterna¹⁾

Genomsnitt 1993–1997	Moelven Träindustrigruppen	Westwood	Notnäs
Rörelsens intäkter	1 042 MNOK	869 MSEK	281 MSEK
Rörelseresultat efter avskrivningar	61 MNOK	17 MSEK	5 MSEK
Rörelsemarginal, %	5,8	1,9	1,8
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	16,4	4,5	6,0

1) För definitioner se sid 95.

Beskrivning av Moelven efter förvärven av Westwood och Notnäs

Finansiell översikt

Proformaredovisning

För att åskådliggöra effekterna på Moelvans räkenskaper av förvärven av samtliga aktier i Westwood och Notnäs redovisas proforma resultat- och balansräkningar för 1997. Proformaredovisningen är upprättad för att illustrera Moelven efter förvärvet, och kan inte tas som ett uttryck för hur koncernens ekonomiska ställning eller resultat skulle ha varit om förvärvet faktiskt hade skett per den 31 december 1997 respektive 1 januari 1997. Proformaredovisningen skall heller inte tas som uttryck för en beskrivning av den ekonomiska ställningen eller resultatet vid någon framtida tidpunkt eller för någon framtida period. Proformaredovisningen bör läsas i samband med de reviderade räkenskaperna för Moelven, Westwood och Notnäs vilka återfinns i prospektet. Se vidare avsnittet "Kommentarer till proformaresultat- och balansräkningar".

Proformaredovisningen visar inte effekten av de samordningsvinster som förväntas bli en följd av förvärven av Westwood och Notnäs.

Moelven kommer att konsolidera Westwood och Notnäs från och med den 1 maj 1998.

Resultaträkningar, proforma för 1997

MNOK	Moelven	Westwood	Notnäs	Elimineringar	Emission/ Korrigeringar	Moelven efter förvärven
Rörelsens intäkter	2 377,5	744,1	277,4	– 10,0		3 389,0
Kostnad sålda varor	– 1 468,5	– 542,2	– 199,8	10,0		– 2 200,5
Övriga rörelsekostnader	– 711,9	– 176,5	– 73,6			– 962,0
Rörelseresultat före avskrivningar	197,1	25,4	4,0			226,5
Avskrivningar	– 71,7	– 23,3	– 11,4		– 7,0	– 113,4
Rörelseresultat efter avskrivningar	125,4	2,1	– 7,4		– 7,0	113,1
Resultatandel i intressebolag	44,8	—	—			44,8
Finansnetto	– 32,4	– 17,1	– 6,4			– 55,9
Resultat före skatt	137,8	– 15,0	– 13,8		– 7,0	102,0
<i>Justeringar för reavinster och -förluster</i>						
Reavinster	– 45,0	– 1,5	—			– 46,5
Reaförluster	—	1,7	—			1,7
Justerat resultat före skatt	92,8	– 14,8	– 13,8		– 7,0	57,2

Balansräkningar, proforma per 1997-12-31

MNOK	Moelven	Westwood	Notnäs	Elimineringar	Emission/ Korrigeringar	Moelven efter förvärven
Anläggningstillgångar	546,7	162,4	127,5		70,1	906,7
Varulager	361,7	119,0	42,5		– 11,4	511,8
Kundfordringar	224,1	43,3	26,9	– 2,0	– 3,5	288,8
Övriga omsättningstillgångar	56,1	35,0	18,4		– 1,6	107,9
Likvida medel	12,6	4,2	1,0			17,8
Summa tillgångar	1 201,2	363,9	216,3	– 2,0	53,6	1 833,0
Eget kapital	403,9	78,9	67,8		23,6	574,2
Icke räntebärande skulder	404,3	96,2	52,5	– 2,0	30,0	581,0
Räntebärande skulder	393,0	188,8	96,0			677,8
Summa skulder och eget kapital	1 201,2	363,9	216,3	– 2,0	53,6	1 833,0

Beskrivning av Moelven efter förvärven av Westwood och Notnäs

Nyckeltal, proforma för 1997¹⁾

MNOK	Moelven	Westwood	Notnäs	Moelven efter förvärven
<i>Marginaler/Räntabilitet</i>				
Bruttomarginal, %	8,3	3,4	1,4	6,7
Rörelsemarginal, %	5,3	0,3	– 2,7	3,3
Vinstmarginal, %	3,9	– 2,0	– 5,0	1,7
Räntabilitet på eget kapital, %	23,9	neg	neg	10,1
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	17,0	0,8	neg	9,7
<i>Kapital</i>				
Sysselsatt kapital, MNOK	784,3	263,5	162,8	1 234,2
Finansiell nettoskuld, MNOK	380,4	184,6	95,0	660,0
Skuldsättningsgrad, ggr	1,0	2,4	1,4	1,2
Soliditet, %	33,6	21,7	31,4	31,3
Andel riskbärande kapital, %	33,6	21,7	31,4	31,3
Räntetäckningsgrad, ggr	2,8	0,2	neg	1,7
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,0	2,0	1,4	1,8
<i>Kassaflöde</i>				
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital och investeringar, MNOK	163,4	5,4	– 2,6	166,2
Kassaflöde före nettoinvesteringar, MNOK	98,9	– 2,1	– 9,3	87,5
Investeringar i anläggningstillgångar, MNOK	104,3	30,0	8,0	142,3
Avyttringar av anläggningstillgångar, MNOK	3,9	4,0	0,6	8,5
Kassaflöde efter nettoinvesteringar, MNOK	– 1,5	– 28,1	– 16,7	– 46,3
<i>Övrigt</i>				
Medelantal anställda	1 700	449	175	2 324
Omsättning per anställd, MNOK	1,4	1,7	1,6	1,5
Lönekostnader inkl sociala avgifter, MNOK	501,2	132,8	55,1	689,1

1) För definitioner se sid 95.

Beskrivning av Moelven efter förvärven av Westwood och Notnäs

Kommentarer till proformaresultat- och proformabalansräkningarna

Proformaresultat- och proformabalansräkningarna baseras på reviderade räkenskaper för 1997 avseende Moelven, Westwood samt Notnäs och är upprättade i enlighet med norska redovisningsprinciper. Räkenskaperna har upprättats som om koncernen är en enhet. Interna försäljningar och mellanhavanden är således eliminerade i proformaräkenskaperna. Förvärven av Westwood och Notnäs behandlas i enlighet med norsk god redovisningssed enligt förvärvsmetoden.

Koncernresultaträkningen för Moelven efter förvärven av Westwood och Notnäs är upprättad som om samgåendet hade skett per 1 januari 1997. Koncernbalansräkningen för Moelven efter förvärven är baserad på balansräkningarna för bolagen per 31 december 1997 och som om förvärven skett per detta datum.

Vid beräkningen av köpeskillingen har Moelven-aktierna, som emitteras som likvid, värderats på basis av aktiekursen 8,40 NOK, vilken var kursen i samband med att avsiktsförklaring träffades den 3 mars 1998. Köpeskillingen har i proformaredovisningen således beräknats till cirka 99 MNOK för Westwood och cirka 71 MNOK för Notnäs.

I samband med förvärven av Westwood och Notnäs har 30 MNOK avsatts för uppskattade externa förvärvskostnader och integrationskostnader direkt kopplat till förvärven. Denna avsättning innebär att koncernmässig goodwill i samband med förvärven ökar med motsvarande belopp.

Westwoods och Notnäs räkenskaper har omräknats till norska kronor enligt NOK/SEK-kursen 0,93. Till följd av att svenska och norska redovisningsprinciper är relativt likartade, har inga justeringar av Westwoods och Notnäs räkenskaper behövt göras. Däremot har balansräkningen för Moelven inklusive Westwood och Notnäs justerats vad avser av Moelven uppskattade undervärden i varulager och fordringar samt reservering för borgensåtagande i Westwood och Notnäs om totalt 16,5 MNOK. Som en följd av detta har det egna kapitalet i Moelven inklusive Westwood och Notnäs minskats med motsvarande belopp.

Resultatet i koncernresultaträkningen för Moelven efter förvärven av Westwood och Notnäs har belastats med avskrivningar enligt plan uppgående till 7,0 MNOK avseende beräknad goodwill om cirka 70 MNOK. Avskrivningarna på goodwill avses ske över 10 år.

De ovan beskrivna proformajusteringsarna har baserats på den information som idag är tillgänglig. För det fall att värderingarna skall justeras till följd av ny information om värdena avseende de förvärvade bolagen, kan anskaffningskostnader och goodwill korrigeras fram till slutet av det första räkenskapsår då Westwood och Notnäs ingår under hela året.

Internleveranser uppgående till 10,0 MNOK mellan Moelven, Westwood och Notnäs har eliminerats. Vidare

har 2,0 MNOK avseende kundfordringar och leverantörs-skulder eliminerats.

I samband med att Moelvans intressebolag Vamo KS avyttrade bygghandelsverksamheten i Byggeland KS uppkom en reavinst i Vamo KS. Moelvans andel av reavinsten om 45,0 MNOK redovisas under posten "Resultatandelar i intressebolag". Reavinsterna i Moelven och Westwood uppgående till 45,0 MNOK respektive netto -0,2 MNOK har exkluderats vid nyckeltalsberäkningarna.

Effekter för aktieägarna

Föreliggande erbjudande innebär att för varje 10-tal aktier i Westwood erhålls 11 nyemitterade aktier i Moelven. En aktie i Westwood före erbjudandet ska alltså jämföras med 11/10 Moelven-aktie. I tabellerna nedan framgår effekterna på resultat, kassaflöde och eget kapital per aktie för Westwoods och Moelvans aktieägare. Vid beräkningarna har reavinster och reaförluster exkluderats.

Proforma 1997 för Westwoods aktieägare per Westwood-aktie

SEK per aktie	Före förvärv	Efter förvärv
Resultat före skatt	- 1,50	0,70
Kassaflöde före investeringar	- 0,20	1,20
Eget kapital	7,90	7,50

Proforma 1997 för Moelvans aktieägare

NOK per aktie	Före förvärv	Efter förvärv
Resultat före skatt	1,30	0,60
Kassaflöde före investeringar	1,40	1,00
Eget kapital	5,70	6,30

Justerat för erhållen utbytesrelation innebär således erbjudandet för Westwoods aktieägare en kraftig ökning av resultat och kassaflöde per aktie proforma 1997, medan eget kapital per aktie minskar något.

För Moelvans aktieägare innebär erbjudandet en minskning av resultat och kassaflöde per aktie proforma 1997. Denna minskning bedöms uppvägas av en framtida förväntad ökad lönsamhet i de förvärvade bolagen samt förväntade samordningsvinster.

Investeringar och investeringsbehov

Investeringar i anläggningstillgångar proforma 1997 uppgick till cirka 142 MNOK. Investeringsnivån var relativt hög som ett resultat av att omfattande moderniseringar gjordes i flera av anläggningarna. Investeringarna i befintlig verksamhet förväntas under de närmaste åren understiga koncernens avskrivningsnivå.

Finansiering och finansiella mål

Koncernens finansiering skall säkra industriverksamhetens nödvändiga handlingsfrihet för att därmed upprätthålla en god position på den internationella marknaden.

Koncernens soliditet var proforma vid utgången av 1997 31 procent. Koncernens soliditetsmål är 40 procent. Vid genomförandet av eventuella kapitalökningar är det bolagets mål att det inte ska ske någon utspädning av värdet för de befintliga aktieägarna. Emissioner kommer primärt att genomföras med företrädesrätt för existerande aktieägare. Eventuella riktade emissioner kan komma att genomföras i samband med uppköp eller fusioner med andra bolag om detta förväntas öka värdet för existerande aktieägare.

Huvuddelen av Moelvans lånefinansiering sker genom upplåning med negativ klausul medan Notnäs och Westwood huvudsakligen finansieras genom pantsättning av tillgångar. Lånefinansieringen skall huvudsakligen vara av långsiktig natur och ha en blandning av fast och rörlig ränta.

Valutaexponering

Inom Moelven-koncernen är hantering av valutor, främst SEK, DEM, GBP, DKK och USD, en löpande del av verksamheten. För att minska risken för kursförluster kurssäkras större enskilda order i utländska valutor. Utländska dotterbolag finansieras huvudsakligen i lokal valuta.

Skattesituation

Vid utgången av 1997 fanns skattemässiga underskottsavdrag uppgående till motsvarande totalt cirka 222 MNOK i Moelven, Westwood och Notnäs. I Moelven uppgick underskottsavdragen till cirka 168 MNOK, vilka till betydande del hänförs till Moelvans norska verksamhet. I Westwood uppgick de outnyttjade underskottsavdragen till motsvarande cirka 54 MNOK. I Notnäs finns inga outnyttjade underskottsavdrag.

De ackumulerade underskottsavdragen som föreligger i Westwoodkoncernen i Sverige får under en femårsperiod efter året för Moelvans förvärv endast utnyttjas mot överskott i Westwood-koncernen såsom den förelåg vid tiden för förvärvet.

Vidare finns i den nya koncernen skattemässigt outnyttjade dispositionsutrymmen uppgående till motsvarande totalt cirka 50 MNOK.

Sammantaget förväntas den nya koncernens betalda skatt under de närmaste åren betydligt understiga bolagsskattesatsen om 28 procent i Norge och Sverige.

Utdelningspolitik

Målsättningen är att ha en soliditet om 40 procent. Detta tillsammans med koncernens tillväxtmöjligheter skall ligga till grund för bolagets långsiktiga utdelningspolitik.

Framtidsutsikter

Utvecklingen inom sågverksbranschen är för närvarande mycket svårbedömd. En successiv återhämtning av prisnivåerna förväntas dock ske. Någon påtaglig resultateffekt av en prisuppgång kan dock inte förväntas förrän tidigast under andra halvåret 1998. Hittills genomförda prissänkningar på timmer är otillräckliga för att uppnå en acceptabel lönsamhet i sågverksrörelsen. För förädlingsföretagen förutses en starkare utveckling med högt kapacitetsutnyttjande och successivt förstärkt lönsamhet.

För Inredningsgruppen och Bygg och Projekt är den norska marknaden fortsatt stark. Vidare börjar den svenska marknaden visa tecken på en förbättrad efterfrågan om än från en låg nivå.

För Limträgruppen råder det på den skandinaviska marknaden en tillfredsställande efterfrågan. Utanför Skandinavien är konkurrensen däremot fortsatt hård.

Beskrivning av Moelven efter förvärven av Westwood och Notnäs

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital

Efter förvärvet av Notnäs uppgår aktiekapitalet i Moelven till cirka 404,5 MNOK fördelat på 80 895 352 aktier, envar på nominellt 5 NOK. Samtliga aktier äger lika röstvärde och lika rätt i bolagets tillgångar och vinst.

Aktiekapitalet i Moelven kommer vid full anslutning till föreliggande erbjudande att öka med 58 875 195 NOK till cirka 463 351 955 NOK genom emission av högst 11 775 039 aktier.

Aktiekapitalet har sedan 1993 utvecklats enligt följande:

År	Aktivitet	Nominellt belopp NOK	Förändring aktier	Totalt antal aktier	Ökning aktie- kapital, NOK	Totalt aktie- kapital, NOK
1993	Nyemission	5	25 000 000	40 014 906	125 000 000	200 100 000
	Konvertering av konvertibellån	5	10 440 971	50 455 877	52 200 000	252 300 000
1994	Konvertering av konvertibellån	5	9 559 029	60 014 906	47 800 000	300 100 000
1995	Riktad nyemission till institutionella placerare	5	9 000 000	69 014 906	45 000 000	345 100 000
	Riktad nyemission till SND	5	1 529 412	70 544 318	7 600 000	352 700 000
1997	Riktad nyemission till bolagets anställda	5	800 251	71 344 569	4 000 000	356 722 845
1998	Riktad nyemission till:					
	Minoritet i Moelven Hako AS	5	1 050 783 ¹⁾	72 395 352	5 253 915	361 976 760
	Aktieägaren i Notnäs	5	8 500 000 ¹⁾	80 895 352	42 500 000	404 476 760
	Förestående riktade nyemission till aktieägarna i Westwood	5	11 775 039	92 670 391	58 875 195	463 351 955

1) De nyemitterade aktierna är under registrering.

Ägarförhållanden i Moelven

Baserat på uppgifter per 29 maj 1998 uppgick antalet aktieägare i Moelven till 4 297. De största ägarna efter förvärv av Notnäs och minoritetsandelen i Moelven Hako AS, men före förvärvet av Westwood, framgår av de vänstra kolumnerna i tabellen nedan. I de högra kolumnerna framgår de största ägarna efter full anslutning till föreliggande erbjudande.

Aktieägare	Andel av rösterna och kapitalet i Moelven inklusive Notnäs	Antal aktier	Andel av rösterna och kapitalet efter full anslutning till erbjudandet	Antal aktier
Den norske Bank AS	42,5	34 413 871	37,1	34 413 871
Peder Chr. Løvenskiold med bolag	10,5	8 500 000 ¹⁾	9,2	8 500 000
Statens nærings- og distriktsutviklingsfond SND	6,0	4 843 697	5,2	4 843 697
Drammensdistriktets Skogseierforening	4,4	3 528 884	3,8	3 528 884
Fokus SMB v/Fokus Forvaltning AS	1,6	1 283 000	1,4	1 283 000
Meieribrukets pensjonskasse	1,5	1 250 080	1,3	1 250 080
Smedvig Capital AS	0,8	675 080	0,7	675 080
Part Invest AS	0,8	670 000	0,7	670 000
Gjensidige Livs- og Skadeforsikring v/Investeringsavdelingen	0,6	525 240	0,6	525 240
Pactum AS	0,5	400 500	0,4	400 500
Vesta Grønt Norden v/Vesta Forvaltning	0,5	400 000	0,4	400 000
Övriga aktieägare i Moelven	30,2	24 405 000	26,3	24 405 000
Atle AB	—	—	6,0	5 596 075
AB Westergyllen med bolag	—	—	2,2	2 451 839
Artic Machine Sweden AB	—	—	0,2	224 400
Kvarnen AB	—	—	0,5	417 436
Morgan Östenson med bolag	—	—	0,2	160 603
Övriga aktieägare i Westwood	—	—	3,6	2 924 686
Totalt	100,0	80 895 352	100,0	92 670 391

1) De nyemitterade aktierna är under registrering.

Beskrivning av Moelven etter forværen av Westwood og Notnås

Uttalande från vissa aktieägare

Peder Chr. Løvenskiold med bolag och Atle AB, som vid full anslutning till erbjudandet, tillsammans kommer att äga motsvarande 15,2 procent av aktierna och rösterna i Moelven, har för avsikt att kvarstå som långsiktiga aktieägare i bolaget.

Bemyndiganden

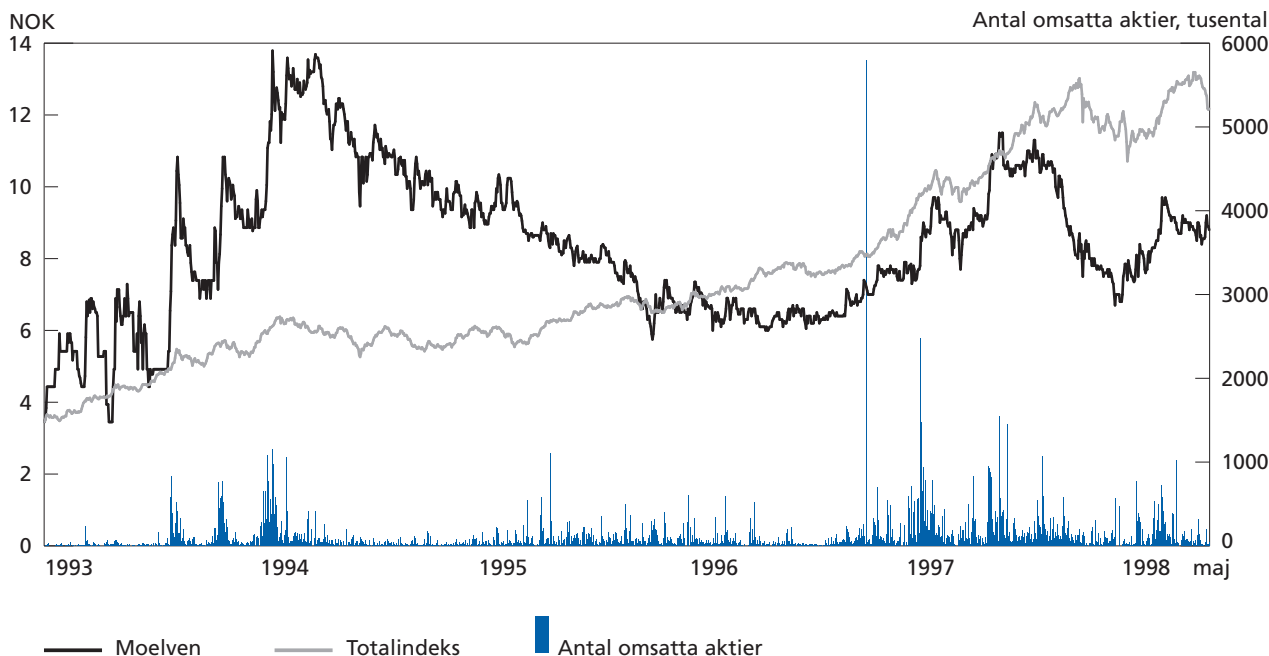
Styrelsen i Moelven gavs på ordinarie bolagsstämma den 25 mars 1998 fullmakt att utöka aktiekapitalet genom en riktad nyemission till aktieägarna i Westwood og Notnås. Fullmakten omfatter en aktiekapitalhøjning om maksimalt 107 500 000 NOK, motsvarande 21 500 000 aktier, envar på nominellt 5 NOK. Fullmakten har delvis utnyttjats i sam-

band med forværet av Notnås varvid 8 500 000 aktier¹⁾, motsvarande en aktiekapitalhøjning om 42,5 MNOK, har tilkommit. I samband med föreliggande erbjudande till Westwoods aktieägare kommer ytterligare högst 11 775 039 aktier att emitteras med stöd av fullmakten. Totalt kan således högst 20 275 039 aktier komma att emitteras.

Vidare gav bolagsstyrelsen den 10 april 1997 styrelsen fullmakt att utvidga aktiekapitalet med opp till 10 000 000 NOK, motsvarande 2 000 000 aktier. Fullmakten gæller for emissioner riktade mot ansættte og gæller i fem år. Den 29 maj 1998 återstod ett befullmæktiget belopp på 5 998 745 NOK motsvarande 1 199 749 aktier.

Kurs- og omsættingsdiagram

Moelven-aktien er sedan 21 april 1981 noteret på Oslo Børs.



1) Dessa aktier är under registrering.

Beskrivning av Moelven före förvärven

Finansiell utveckling¹⁾

MNOK	1997	1996	1995	1994	1993 ²⁾
Rörelsens intäkter	2 378	2 196	2 221	1 907	1 924
Resultat före avskrivningar	197	133	152	178	73
Resultat efter avskrivningar	125	62	92	110	7
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	17,0	9,5	14,6	17,0	1,0
Investeringar i anläggningstillgångar	104	69	108	45	202
Exportandel, %	57	59	60	66	57
Antal anställda vid årets slut	1 759	1 640	1 686	1 602	1 450

1) För definitioner se sid 95.

2) Inklusive extraordinära kostnader om 55 MNOK.

Moelven-koncernen har som affärsidé att vara det ledande företaget i Skandinavien inom trä- och byggvaruindustrin samt att vara en internationell kvalitetsleverantör till industri- och handelskunder samt byggherrar.

Koncernens totala omsättning 1997 uppgick till cirka 2,4 miljarder NOK. Samtidigt uppvisade koncernen ett rörelseresultat efter avskrivningar på 125 MNOK.

Verksamheten är uppdelad i följande affärsområden:

Träindustrigruppen omfattar totalt fem sågverk och tre vidareförädlingsenheter, lokaliserade i Norge och Sverige. Under 1997 producerades cirka 600 000 m³ sågade trävaror och 175 000 m³ vidareförädlade träprodukter. Träindustrigruppen är det största affärsområdet inom Moelven-koncernen och svarade under 1997 för cirka 53 procent av koncernens totala intäkter. 1997 omsatte affärsområdet 1 253 MNOK.

Inredningsgruppen är nordens ledande producent och leverantör av systeminredningar till den kommersiella sektorn. Dessa kan antingen levereras enligt standardutförande eller anpassas efter kundens specifika behov. Verksam-

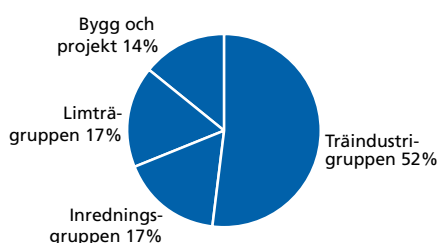
heten omfattar två enheter, belägna i Norge respektive Sverige. Affärsområdet omsatte under 1997 drygt 418 MNOK.

Limträgruppen är en av Europas ledande limträ-producenter. Användningen av limträ spänner över många olika områden och omfattar allt från enklare bjälkar till stora och komplicerade bärande konstruktioner. Omsättningen uppgick till 422 MNOK under 1997. Gruppen bedriver tillverkning i Norge, Sverige och Danmark. Under 1997 producerades cirka 85 000 m³ limträ.

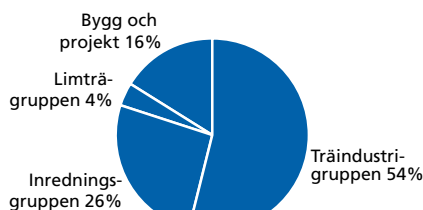
Bygg och Projekt omfattar prefabricerade byggnads- och byggrelaterade industriprodukter och tjänster. Affärsområdet är skandinavien största producent och leverantör av moduler avsedda att användas för att uppföra olika typer av byggnader, t.ex. kontor, skolor, daghem och sjukhus. Modulerna är lämpliga att användas vid såväl permanenta som mer tillfälliga lösningar. Omsättningen under 1997 uppgick till 344 MNOK.

Övriga verksamheter omfattar verksamheter som inte naturligt passar in under Moelvens fyra affärsområden.

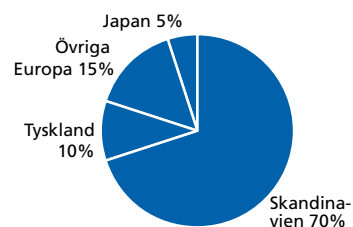
Affärsområdenas faktureringsandel under 1997



Affärsområdenas andel av rörelseresultatet efter avskrivningar under 1997



Faktureringsandel geografiska marknader under 1997



Historik

Moelven etablerades redan 1899. Inledningsvis kom koncernen att fokuseras huvudsakligen mot verkstadsindustri. Med tiden började dock bolaget, som huvudsakligen varit lokaliserat i Moelv, i allt större utsträckning koncentrera verksamheten mot bygg- och trävaruindustri. Under slutet av 1950-talet etablerade bolaget sin första limträfabrik. Under 1960- och 1970-talen var Moelven en ledande producent av skärfärdighus. 1979 etablerades det första sågverket, Mjøsbruket i Biri, Norge.

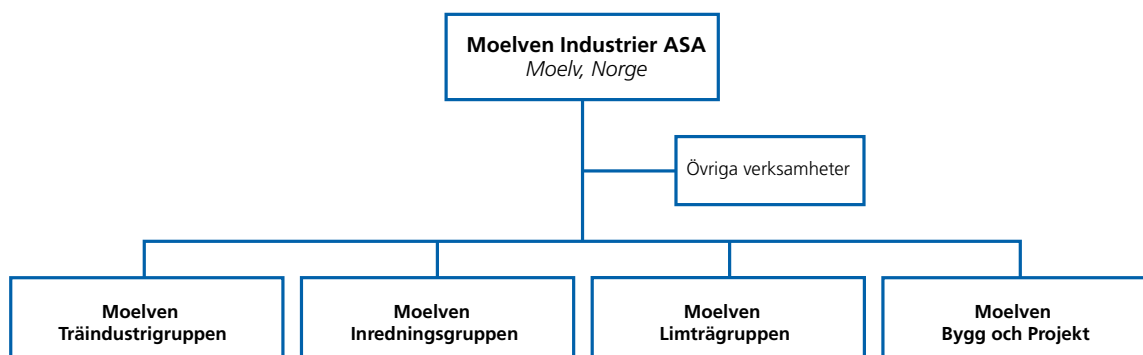
Under 1980-talet växte koncernen kraftigt. Bl a förvärvades två sågverk och två limträproducenter. Vid slutet av 1980-talet hade Moelven dessutom byggt upp ett betydande fastighetsinnehav samtidigt som man utvecklats till en viktig aktör på den skandinaviska byggmarknaden. Som ett resultat av en svag lönsamhet under slutet av 1980-talet och början av 1990-talet tvingades koncernen genomgå betydande omstruktureringar. Som ett led i denna omstruktureringsprocess avvecklades 1994 Moelvns fastighetsportfölj genom försäljning av Moelven Eiendom AS.

Samtidigt som koncernens lönsamhet väsentligt förbättrats under 1990-talet har koncernen allt tydligare fokuserat mot fyra affärsområden; Träindustri, Inredning, Limträ samt Bygg och Projekt.

Koncernstruktur

Moelvns huvudkontor är beläget i Moelv i Norge. Av koncernens cirka 1 800 anställda finns cirka 700 utanför Norge. Koncernen är organiserad i fyra affärsområden, vilka framgår i nedanstående koncernstruktur. Verksamheten bedrivs i 29 oberoende dotterbolag i sju olika länder.

Moelvns grundläggande filosofi är att ansvaret skall ligga där resultaten skapas. Därför är koncernen starkt decentraliserad och det operativa ansvaret tas i de enskilda dotterbolagen.



Beskrivning av Moelven före förvärven

Verksamhetsbeskrivning

Följande avsnitt, sid 27–37, är en översättning av Moelvns årsredovisning för 1997 med undantag av att vissa nyckeltal för 1995 inkluderats.

Träindustrigruppen

Träindustrigruppen är det största av Moelvns fyra verksamhetsområden. Alla företag i denna grupp är verksamma inom träbearbetningsindustrin. Produkterna är fördelade på två huvudområden; sågade trävaror och vidareförädling.

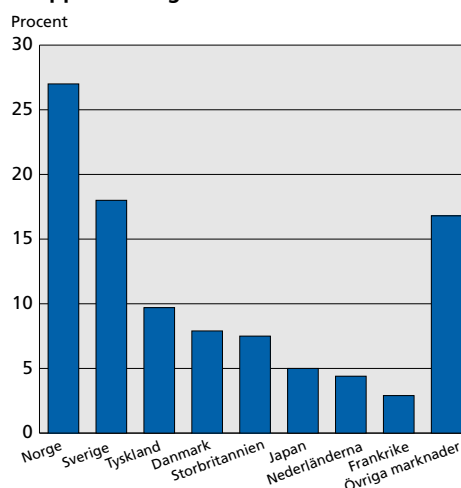
Gruppen omfattar åtta dotterbolag i Norge och Sverige, varav fem är sågverk och tre är vidareförädlingsverksamheter. Sågverken producerar cirka 600.000 m³ sågade trävaror, medan det vidareförädlas cirka 175 000 m³ massiva trägolv, lister, paneler, byggkomponenter och komponenter till möbelindustrin. Inom Träindustrigruppen bidrar vidareförädlingsföretagen till resultatutjämning och värdeökning för en viss del av sågverkens produktion under de återkommande konjunkturcykler som präglar den internationella träindustrin.

Gruppen är inriktad på den internationella marknaden med en exportandel på 65 procent av den totala produktionen. Förutom hemmamarknaderna Norge och Sverige, säljer gruppen till mer än 30 länder. De största exportmarknaderna är Danmark, Tyskland, Nederländerna, Schweiz, Japan och England.

Marknaderna

Hemmamarknaderna har den senaste tiden utvecklats positivt, särskilt den norska marknaden uppvisar mer aktivitet än tidigare. En viss nedgång på exportmarknaderna – speciellt Japan – samt en stadigt starkare krona (NOK), har också bidragit till en starkare prioritering av hemmamarknaden.

Gruppens viktigaste marknader

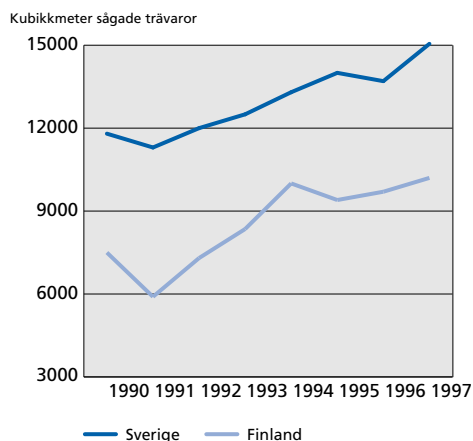


Träindustrigruppen	Antal anställda	Etablerat/ förvärvat	Produkter	Produktion
Sågverk				
Moelven Valåsen AB Dir. Karl-Arne Iderot	210*	1988	Sågade trävaror av gran och furu	275 000 m ³
Moelven Dalaträ AB Dir. Ulf Rosenlund	94	1985	Sågade trävaror av gran och furu	145 000 m ³
Moelven Eidsvold Værk AS Dir. Dag Sand	107*	1994/95	Sågade trävaror av gran	95 000 m ³
Moelven Mjøsbruket AS Dir. Einar Haakon Røhr	49	1978/79	Sågade trävaror av gran	65 000 m ³
Moelven Kværnum Bruk AS Dir. Bjørn Kristiansen	15	1984	Sågade trävaror av gran	20 000 m ³
Vidareförädling				
Moelven Trekomponenter AS Dir. Bertil Tomter	38	1950	Komponenter för bygg-, möbel- och annan träbearbetningsindustri	20 000 m ³
Moelven Treinteriør AS Dir. Åge Langsethagen	30	1986	Golvplank, paneler med eller utan ytbehandling	20 000 m ³
Moelven Eidsvold AS Dir. Per Schøyen	55	1989	Lister med eller utan ytbehandling	10 000 m ³
Moelven Valåsen AB Dir. Karl-Arne Iderot	—*	1988	Komponenter för bygg- och annan träbearbetningsindustri	50 000 m ³
Moelven Eidsvold Værk AS Dir. Dag Sand	—*	1994/95	Hyvlade trävaror	55 000 m ³

*) Avser både sågverk och vidareförädling

Beskrivning av Moelven före förvärven

Produktionsutveckling i Sverige och Finland



Under det första halvåret 1997 var avsättning och priser goda på den internationella trävarumarknaden. Under andra halvåret var tillgången större än efterfrågan, vilket förklaras av att produktionsvolymen var den största någonsin i Norden. Detta medförde en markant nedgång av priserna. Då efterfrågan generellt var för låg för att möta det ökande utbudet av sågade trävaror, ökade konkurrensen betydligt på den internationella marknaden. Denna trend kommer troligtvis att fortsätta en bit in på 1998.

Den konjunkturutveckling vi nu upplever är mer oförutsägbar än tidigare, och tvingar oss att planera på kort sikt. I detta avseende är gran mer konkurrensutsatt än furu. Detta har resulterat i en viss lageruppbbyggnad av granprodukter hos producenterna i Sverige och Finland, medan lagren av furuprodukter är på en fortsatt låg nivå. Parallellt med detta minskar kunderna generellt sina trävarulager i förväntan om lägre priser.

På den internationella marknaden kommer produktion och export av trävaror från Ryssland – en tidigare storaktör på denna marknad – att förbli låg en lång tid framöver. De baltiska staterna har i viss utsträckning ökat sin export, speciellt till Tyskland och Storbritannien, men kommer inte ha någon större potential utöver 1997 års nivå. En kombination av stark valuta och stor inhemsk efterfrågan i USA och Kanada, gör att den europeiska marknaden inte förväntar sig ökad konkurrens från Nordamerika. Denna bild förstärks av dagens prisnivå på trävaror i Europa. Däremot är det mer osäkert hur den ekonomiska krisen i Asien kommer att påverka den europeiska trävarumarknaden. Hittills har exporten av trävaror till Asien i huvudsak gått till Japan. Det förväntas att byggaktiviteten i Japan kommer att stabilisera sig på en något högre nivå, efter en betydande nedgång under andra halvåret 1997.

Den tyska marknaden är fortfarande påverkad av en viss nedgång i antalet nybyggnationer. Däremot förväntar man att det under 1998 kommer att byggas fler småhus i trä, och att reparations- och underhållsmarknaden kom-

mer att öka. Sammanfattningsvis innebär detta en stabil efterfrågan på den tyska marknaden för sågade trävaror även under 1998.

Prognoser visar på en svag ökning av bostadsbyggandet i Skandinavien. Detsamma gäller reparations- och underhållsmarknaden.

Struktur

En kombination av hård konkurrens om råvaror och större krav på rätt kvalitet på marknaden, bidrar till ett förstärkt behov av rationella enheter. Jämfört med de större trävaruindustrinationerna, har Norge fortfarande en mycket fragmenterad träindustri. Detta hämmar branschens utvecklingspotential, konkurrenskraft och ställning när det gäller tillgång på resurser.

Norske Skogsindustrier ASA (NSI) och Moelven Industrier ASA (MI) förhandlade under våren och sommaren 1997 om att fusionera NSIs sågverks- och spånskiveverksamhet med MI. Även Hedalm Trelast AS förhandlade med NSI för att hitta gemensamma lösningar. Resultatet av fusionsplanerna blev att NSI köpte Hedalm Trelast AS.

Idag domineras den norska byggvarumarknaden av några få stora kedjor. Vi ser samma tendens i Sverige. Ytterligare koncentration till få, men stora kedjor, ger ökad marknadskraft. Det kommer därför fortsättningsvis att finnas behov för strukturförändringar inom trävaruindustrin både i Norge och Sverige.

Råvaror

Den årliga bruttotillväxten i norska skogar uppskattas till cirka 20 miljoner m³ sk. Av detta är det möjligt att avverka mellan 11 och 12 miljoner m³ sk. De senaste 40 åren har den genomsnittliga avverkningsgraden varit åtta miljoner m³ sk. Av detta är hälften avsett som sågtimmer.

I Norge råder det stor obalans mellan timmertillgång och produktionskapacitet. Minskat kapacitetsutnyttjande minskar lönsamheten. Råvarubehovet täcks delvis av import av timmer från Ryssland genom Moelven Nor East AS. Denna råvarukanal är därför nödvändig för att komplettera timmertillgången till våra sågverk, och på det sättet utjämna svängningarna i det lokala utbudet.

För de flesta större produktgrupperna inom massa och papper, föll priserna dramatiskt under början av 1996. Utvecklingen under 1997 har endast inneburit en svag förbättring. Detta har medfört lägre priser på massaved. Konsekvensen har varit en minskad andel avverkad massaved i Norge under 1997, vilket har bidragit till en generell lägre avverkning i skogen. Det förväntas att importen av massaved och den lägre prisnivån i Sverige än i Norge, fortsatt kommer att påverka prissättningen och den framtida avverkningsgraden. Detta sammantaget med sågverkens stora produktionskapacitet och struktur, kommer i stor utsträckning skapa en självständig marknad för sågtimmer, oavhängig av marknaden för trävaror.

Beskrivning av Moelven före förvärven

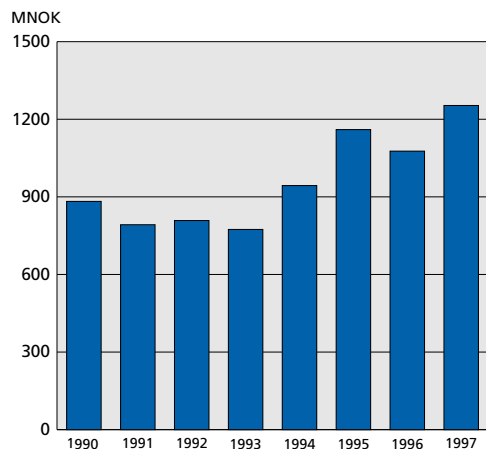
Nyckeltal¹⁾

Gruppen (MNOK)	1997	1996	1995	1994	1993
Intäkter	1 253,0	1 076,8	1 160,0	944,0	773,7
Rörelseresultat	77,8	11,7	69,5	103,5	41,5
Finansiella poster	- 9,1	- 11,0	- 10,7	- 20,6	- 12,6
Resultat före skatt	68,7	0,7	58,8	82,6	29,1
Balansomslutning	728,1	668,1	656,4	523,5	418,9
Soliditet, %	43,2	46,2	47,7	33,0	27,9
Bruttomarginal, %	9,3	5,0	9,2	13,9	8,7
Avskrivningar	38,7	41,7	36,7	28,0	25,5
Kassaflöde	107,4	42,4	95,5	110,6	54,6
Investeringar	30,5	34,0	73,5	25,3	22,7
Antal anställda vid årets slut	604	620	653	552	503

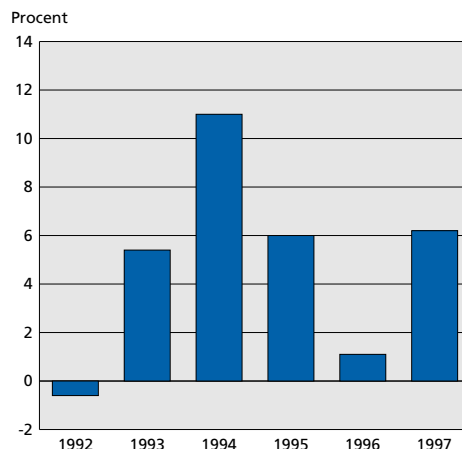
1) För definitioner se sid 95.

Bolag (MNOK)	Intäkter												Rörelseresultat		
	Sågverk			Vidareförädling			varav internt			Totalt			Totalt		
	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995
Moelven Mjøsbruket AS	112,1	97,4	120,9	–	–	–	–	–	–	112,1	97,4	120,9	6,0	1,6	1,8
Moelven Kværnum Bruk AS	31,9	30,6	30,6	–	–	–	–	–	–	31,9	30,6	30,6	2,2	0,8	–0,2
Moelven Eidsvold Værk AS	145,7	132,5	141,6	100,6	83,5	73,9	–59,6	–50,0	–54,1	186,7	166,0	161,4	11,1	5,9	2,7
Moelven Valåsen AB	476,0	371,2	437,9	76,0	52,8	55,9	–48,6	–25,4	–23,5	503,4	398,6	470,3	35,8	–11,5	27,4
Moelven Dalaträ AB	267,1	234,3	234,8	–	–	–	–	–	–	267,1	234,3	234,8	18,2	4,5	21,1
Moelven Trekomponenter AS	–	–	–	45,2	57,3	52,9	–	–	–	45,2	57,3	52,9	–3,2	–2,1	4,3
Moelven Treinteriør AS	–	–	–	50,1	47,7	46,9	–	–	–	50,1	47,7	46,9	1,9	4,2	4,9
Moelven Eidsvoll AS	–	–	–	75,2	69,4	70,6	–	–	–	75,2	69,4	70,6	7,1	5,2	6,3
Moelven Treindustri- gruppen AS	10,5	13,1	12,5	–	–	–	–	–	–	10,5	13,1	12,5	–1,3	1,9	0,2
Eliminering av internförsäljning	–	–	–	–	–	–	–29,2	–37,6	–41,0	–29,2	–37,6	–41,0	–	–	–
Moelven Träindustri- gruppen	1 043,3	879,1	978,3	347,1	310,7	300,2	–137,4	–113,0	–118,6	1 253,0	1 076,8	1 160,0	77,8	11,7	69,5

Omsättningsutveckling



Rörelsemarginal över tiden



Beskrivning av Moelven före förvärven

Inredningsgruppen

Verksamheten

Moelven Innredningsgruppen AS är med de rörelsedrivande företagen Nordia AS i Norge och Eurowand AB i Sverige, Nordens ledande tillverkare och leverantör av monteringsfärdiga systeminredningar för kommersiella lokaler.

Nordia AS har sitt huvudkontor och sin produktion i Jessheim, samt 13 distrikts- och säljkontor över hela landet. Eurowand AB har huvudkontor i Örebro, och produktionen sker i den intilliggande kommunen Kumla. Företaget har fyra regionkontor i Sverige. Denna organisation ger kunderna en nära och professionell service.

Nordia AS och Eurowand AB är både serviceföretag och auktoriserade entreprenörer. Affärsidén innebär produktion och bearbetning av komponenter samt montage av systeminredningar i byggnader.

Produkterna

Nordia och Eurowand projekterar, producerar och installerar kompletta systeminredningar efter angivna standardnormer eller i samarbete med arkitekter och användare. Detta ger våra kunder individuellt anpassade lösningar från en leverantör med komplett koncept och kompetens. Med begreppet systeminredningar menas alla typer av väggar med eller utan glasyta, väggfasta möbler, akustiska skärmväggar, ett flertal olika innertak och datagolv för kontor, sjukhus och kommersiella lokaler. Gruppen levererar allt ifrån gipsväggar till arkitektritade speciallösningar i olika träslag. Allt material kommer färdiganpassat och ytbehandlat från våra fabriker till byggsplatsen, där våra montörer utför en snabb och fackmässig montering i lokalerna. För våra kunder innebär ett fåtal inblandade hantverkare en enkel administration och kort byggnadstid.

Gruppens produkter är ekonomiskt konkurrenskraftiga jämfört med platsbyggda lösningar. Tilltalande, funktionella och yteffektiva lösningar ger kunderna en ökad avkastning på investeringen.

Flexibla lösningar innebär också ökad möjlighet till återanvändning när behov av flyttning eller ändringar uppkommer. Detta medför lägre årskostnader än för traditionella byggmetoder. Ombyggnad kan ske medan lokalerna är i bruk. Produkterna tillfredsställer alla krav på miljö, akustik, brandsäkerhet och hållbarhet.

Marknader

Företagen Nordia och Eurowand verkar i den nationella kommersiella byggmarknaden, huvudsakligen i Norge och Sverige, men också med individuella uppdrag utomlands. Marknaden är indelad i två segment: anbudsmarknad och direktmarknad.

Anbudsmarknaden kännetecknas av att ett antal företag konkurrerar med ett fast och fullt utvecklat anbudsdokument. Marknaden ställer stora krav på rationell produktion, distribution och projektstyrning på byggarbetsplatsen. Denna marknad präglas av en stark priskonkurrens som delvis sker på bekostnad av kvalitet.

Direktmarknaden kännetecknas av direkt kontakt mellan slutkund och leverantör, från projektets planläggning till färdigställandet. Utarbetandet av lösningar, rådgivning, värdering av totalekonomi och kundservice ingår som väsentliga delar av produkten i detta marknadssegment. För att bättre täcka kundernas behov, utför företagen också kompletta ombyggnationer med fullt ansvar för projektering, utförande och kontroll.

Kunder

Inredningsgruppen baserar i huvudsak sin kundportfölj på långsiktiga relationer med de viktigaste aktörerna på byggmarknaden och bland de större fastighetsägarna. Bland gruppens kunder finns både offentliga och privata organisationer som är inblandade i planering, byggnation, underhåll och drift av kommersiella byggnader. Utvecklingen på denna marknad är att de stora och professionella aktörerna blir allt mer dominerande.

Miljö

Våra inredningslösningar är baserade på miljövänliga produkter: gips, glas och trä. Fabriksbehandlad ytbehandling och prefabricerade komponenter medför mindre luftföroreningar samt att det blir mindre nödvändigt med spackling, kapning, putsning och målning på byggarbetsplatsen. Vid ombyggnad minskar avfallsmängden tack vare ökad återanvändning av material. Detta ger också våra kunder bättre inomhusmiljö och sänkta kostnader.

Framtid och utveckling

Företagen fokuserar på intern effektivisering genom förbättring och förenkling av administrativa rutiner. I detta arbete är en ökad användning av IT och kompetenshöjning hos samtliga kategorier av medarbetare en viktig del. Vi har ökat resurserna för vidareutveckling och förbättring av systemprodukter. Det arbetas aktivt för att finna produktlösningar som bättre möter kundernas krav i framtidens kommersiella byggnader.

Efter flera svaga år på den svenska kommersiella byggmarknaden, förväntas 1998 innebära en svag tillväxt. Den norska kommersiella byggmarknaden antas vara relativt stabil på 1997 års nivå.

Beskrivning av Moelven före förvärven

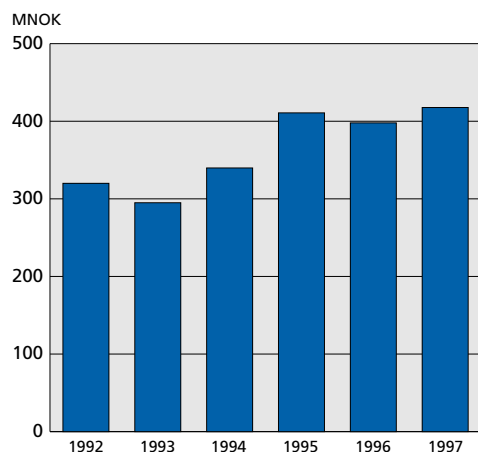
Nyckeltal¹⁾

Gruppen (MNOK)	1997	1996	1995	1994	1993
Intäkter	417,7	397,9	410,8	340,1	296,1
Rörelseresultat	37,2	25,0	26,0	17,2	5,2
Finansiella poster	9,1	9,7	10,3	4,0	4,6
Resultat före skatt	46,2	34,7	36,3	21,2	9,8
Balansomslutning	215,0	202,2	204,1	118,1	158,1
Soliditet, %	58,5	59,3	57,1	58,3	23,2
Bruttomarginal, %	9,7	7,2	7,1	5,8	2,8
Avskrivningar	3,5	3,7	3,2	2,6	3,1
Kassaflöde	49,7	38,4	39,5	23,8	12,9
Investeringar	12,2	1,8	6,1	1,7	0,5
Antal anställda vid årets slut	386	360	394	389	332

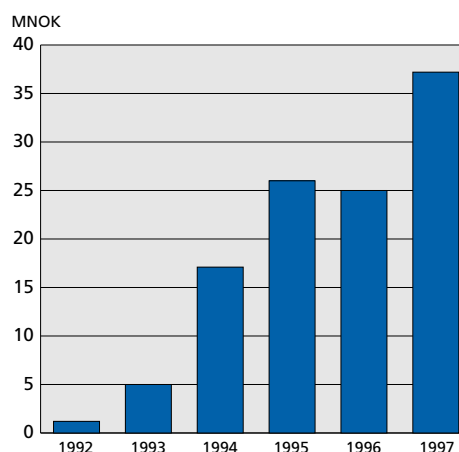
1) För definitioner se sid 95.

Företagen (MNOK)	1997	Intäkter			Rörelseresultat		
		1996	1995	1997	1996	1995	
Nordia AS	315,3	281,9	259,6	30,6	20,2	17,0	
Eurowand AB	109,7	116,2	137,1	7,0	8,1	12,3	
Nordia Ltd (UK)	0,0	1,8	15,4	0,0	- 2,1	-2,8	
Moelven Innredningsgruppen AS	0,0	-	-	- 0,4	- 1,2	-0,5	
Eliminering av internförsäljning	- 7,3	- 2,0	-1,3	-	-	-	
Moelven Inredningsgruppen	417,7	397,9	410,8	37,2	25,0	26,0	

Omsättningsutveckling



Resultatutveckling



Beskrivning av Moelven före förvärven

Limträgruppen

Verksamhet

Moelven Limtregruppen AS har fyra produktionsenheter i Norge, Sverige och Danmark och totalt sex försäljnings- och serviceorganisationer. Gruppen är en internationellt ledande tillverkare och leverantör av limträ till konstruktioner inom bygg och anläggning. Intäkterna uppgick 1997 till 422 MNOK, antalet anställda var 353 och årets produktion uppgick till cirka 85 000 m³. Limträgruppens viktigaste marknader är Skandinavien, Tyskland, Japan och Italien. 40 procent av försäljningen sker på den skandinaviska marknaden, där gruppen har en marknadsandel på 45 procent.

Användningsområdet för limträ spannar från ett stort urval enkla, raka bjälkar i småhus och liknande till stora komplicerade bärande konstruktioner med spännvidd på över 150 meter. Limträ används också i ökande utsträckning utomhus, både som kraftledningsstolpar och gång- och vägbroar. Som konstruktionsmaterial har limträ hög brandsäkerhet och en betydande styrka i förhållande till vikt.

De bärande konstruktionerna på Oslos flygplats Gardermoen är ett exempel på att limträ som byggnadsmaterial kan anpassas till nya arkitektoniska utformningar och krav på formbarhet och stil. Eftersom trä är en förnyelsebar resurs, och eftersom limträ är mindre energikrävande att framställa än andra byggnadsmaterial, kommer limträ som produkt att ha en framtida potential med hänsyn till hårdare miljökrav på marknaden.

Erfarenhet och kompetens

Moelven Limtregruppen AS har rötter från 1918, då gruppens svenska fabrik startade sin första produktion. Idag har gruppen en stor internationell kompetens, anpassad till kundernas olika behov inom marknadens huvudsegment. Produkter och kvalitet anpassas till marknadens krav på lösningar och service.

Vår norska fabrik, Moelven Limtre AS, gjorde under 1997 en investering på 35 MNOK. Genom detta etablerades avdelningen för större projekt i egna lokaler, och Europas modernaste anläggning för raka bjälkar byggdes. Gruppen planerar inga större investeringar under 1998.

Marknad och konkurrens

Limträgruppens marknad kan grovt delas in i handels- och industrisegmenten samt projektmarknaden. Handelskunderna säljer standardprodukter från eget lager eller med direktdistribution från våra fabriker. Industrikunderna efterfrågar anpassade lösningar för sin egen produktion, huvudsakligen till prefabricerade småhus, medan byggherrar och byggtreprenörer använder limträ i större, enskilda projekt.

Fram till 1995 var det god balans mellan produktionskapacitet och efterfrågan på marknaden. Kapacitetsut-

byggnaden för tillverkning av standardiserade, raka bjälkar som startade 1996, har fortsatt under 1997, speciellt i Österrike och Tyskland. Aktörerna i branschen har på basis av förväntningarna på en stark tillväxt i japansk limträförbrukning, ökat produktionskapaciteten ytterligare. En stor nedgång i den japanska bostadsproduktionen under 1997 har bidragit till att förstärka branschens överkapacitet och därmed skapat ett strukturellt problem. Detta har medfört en betydande prispress på de stora internationella marknaderna. Limträgruppens starka position i Skandinavien, Tyskland, Japan, Italien, England och Polen, har ändå gjort det möjligt att behålla en stabil volym under 1997.

Mot bakgrund av marknadssituationen avser Moelven Limtregruppen AS begränsa produktionen till 85 000 m³ årligen, vilket motsvarar cirka 6 procent av totalförbrukningen i Europa och Japan. Fokus skall nu inriktas på att vidareutveckla kundservice, produktkvalitet och distributionssystem.

Moelven har genom byggnationer av OS-anläggningar i Hamar och Lillehammer och Oslos flygplats Gardermoen bidragit till en ökad fokusering på limträ. Den nya fotbolls- och friidrottshallen i Valby utanför Köpenhamn är ett nytt exempel på att limträ har en stor potential i förhållande till stål och betong. Uppdragsgivarna Köpenhamns kommun och det danska Fotbollsförbundet, valde limträ framför stål på grund av de stränga kraven på brandsäkerhet. Utanför Skandinavien har våra ingenjörer kontakt med byggherrar och arkitekter om stora projekt som planeras bli genomförda. Branschen har nu ett gemensamt ansvar för att utnyttja produktens möjligheter i sin kommunikation med marknaden.

Resultat

Resultatet för 1997 levde inte upp till Limträgruppens mål. I jämförelse med konkurrenterna har gruppens företag ändå utvecklats positivt, och har kunnat behålla sina positioner på marknaden. Gruppen avslutade året med ett positivt resultat på 5 MNOK.

Under 1997 föll den internationella prisnivån samtidigt som råvarupriserna för nordiska sågade trävaror steg med 10 procent. Gruppen har lyckats kompensera för något av detta, både genom en generell produktivitetsförbättring och en stark prioritering av marknadssegmenten.

Resultatet för 1997 har också belastats av den omfattande ombyggnaden av Moelven Limtre AS och av en total omläggning av driften vid det danska företaget Moelven Øresø Limtræ AS. Gruppens begränsning av volymen skall, i tillägg till företagets generella fokus på kostnadseffektivitet, lägga grunden för att möta en period framöver då branschen kommer att präglas av överkapacitet. Gruppens resultatmål på 7 procents rörelsemarginal står fast.

Beskrivning av Moelven före förvärven

Utsikter

Vid årsskiftet 1997–98 hade priserna på nordisk gran fortfarande en fallande tendens, något som inverkat positivt på våra leveranskontrakt under första delen av 1998. Denna effekt kan vara kortsiktig och kan också medföra ytterligare prispress från kunderna.

Limträgruppen kommer att arbeta aktivt för att branschen genom sina organisationer ökar insatsen mot produkt- och marknadsutveckling, och riktar fokus mot kvalitet framför volym. Utvecklingen i Japan kommer att ha en avgörande betydelse för prisutvecklingen i Europa. Vi förväntar oss ingen förbättring på den japanska marknaden under 1998.

Limträgruppens etablering av försäljningskontor och förvärv av en mindre aktiepost i Litauens enda limträfabrik, representerar en försiktig satsning på en växande marknad.

Sammanfattningsvis har Moelven Limträgruppen en realistisk förväntning på 1998. Priskonkurrensen blir hård, men över tiden är vi optimistiska för branschens främsta aktörer. Limträgruppens företag har både de ambitioner och den kompetens som behövs för att hålla sig i branschens toppskikt. På det sättet skall gruppen kunna uppnå resultat som tillfredsställer de särskilda krav som sätts på verksamhetsområdet.

Limträgruppen	Antal anställda	Etablerat/ förvärvat	Produkter	Produktions- kapacitet
<i>Tillverkningsföretagen</i>				
Moelven Limtre AS Dir. Leif Farbu	109	1958	Standardvaror, orderproduktion och projektleveranser	Cirka 30 000 m ³
Moelven LNJ Limtræ AS Dir. Per D. Mikkelsen	70	1950/85	Standardvaror, orderproduktion och projektleveranser	Cirka 25 000 m ³
Moelven Øresø Limtræ AS Dir. Christian E. Lund	39	1939/96	Standardvaror, orderproduktion	Cirka 12 000 m ³
Moelven Töreboda Limträ AB Dir. Claes Håkanson	117	1918/82	Standardvaror, orderproduktion och projektleveranser	Cirka 40 000 m ³
<i>Försäljningsföretagen</i>				
Moelven Holzleimbau GmbH Dir. Wilfried Röhrs	14	1989	Försäljningsbolag för den tyska marknaden	–
Moelven Laminated Timber Str. Ltd Dir. Ian Beedle	5	1989/98	Försäljningsbolag för den engelska marknaden	–

Beskrivning av Moelven före förvärven

Nyckeltal¹⁾

Gruppen (MNOK)	1997	1996	1995	1994	1993
Intäkter	421,9	430,6	419,9	348,2	306,6
Rörelseresultat	5,3	15,6	10,4	18,9	20,1
Finansiella poster	- 4,7	- 3,6	0,2	- 0,8	1,9
Resultat före skatt	0,6	12,0	10,6	18,1	22,0
Balansomslutning	250,5	233,9	211,8	168,8	152,4
Soliditet, %	34,1	36,0	49,2	47,5	51,4
Bruttomarginal, %	4,8	6,8	5,0	8,3	9,7
Avskrivningar	14,9	13,7	10,7	9,9	9,7
Kassaflöde	15,5	25,7	21,3	28,0	31,7
Investeringar	46,1	40,9	22,3	14,8	16,8
Antal anställda vid årets slut	353	384	346	320	282

1) För definitioner se sid 95.

Företagen (MNOK)	Intäkter			Rörelseresultat		
	1997	1996	1995	1997	1996	1995
Moelven Töreboda Limträ AB	169,6	176,0	163,7	3,3	13,4	10,1
Moelven Limtre AS	107,5	123,3	144,8	3,1	2,7	4,2
Moelven LNJ Limtræ AS ¹⁾	88,8	91,2	96,6	2,0	1,8	- 0,7
Moelven Øresø Limtræ AS ¹⁾	39,9	35,0	-	- 3,6	0,1	-
Moelven Holzleimbau GmbH	109,6	103,8	123,1	- 0,1	0,1	0,5
Moelven Limtregruppen AS	3,6	16,9	51,1	0,8	- 2,5	- 3,7
Eliminering av internförsäljning	- 97,1	- 115,6	- 159,9	- 0,2	-	-
Moelven Limträgruppen	421,9	430,6	419,9	5,3	15,6	10,4

1) Under våren har tillgångarna i dessa bolag sålts till det danska företaget Limtræ Danmark AS. För mer information se avsnitt "Händelser under 1998" sid 40.

Beskrivning av Moelven före förvärven

Bygg och projekt

Verksamheterna

Inom verksamhetsområdet Bygg och Projekt har koncernen organiserat verksamheter som är aktiva på projektmarknaden. Verksamhetsområdet kan delas in i två huvudområden: Prefabricerade byggnader och utvalda industriprodukter- och tjänster.

Prefabricerade byggnader

- Moelven Hako AS i Moelv har det operativa ansvaret för företagen Moelven Hako Nord AS i Kirkenes, Moelven Byggsystem AS i Hurdal och Moelven Byggsystem AB i Säffle. Genom dessa fyra företag är Moelven-koncernen Skandinavien största producent av prefabricerade byggmoduler.

Industriprodukter- och tjänster

- Moelven Engineering AS besitter teknisk, operativ och projektadministrativ kompetens inom elektronik, bygg- och mekanisk verksamhet. Företaget är tjänstebaserat, och anpassat till kundens individuella önskemål och behov. Företaget har sitt huvudkontor i Moelv. Elektronikavdelningen har dessutom ett avdelningskontor i Oslo.
- Moelven Nor East AS leder och koordinerar koncernens aktiviteter inom timmerimport, byggprojekt och industrietablering i Ryssland. Dotterföretaget OOO Moelven Nor East i St Petersburg har administrativa och operativa funktioner i Ryssland.
- Moelven Fire Guard AS levererar brandsäkra träprodukter till professionella kunder i byggmarknaden. Administration, produktion och marknadsföring av företagets produkter kommer under 1998 att vara en integrerad del i Moelven Trekomponenter AS.

Verksamhetsområdet Bygg och Projekt har i huvudsak varit koncentrerat till den norska marknaden, men genom förvärvet av det svenska företaget Moelven Byggsystem AB i Säffle, har man fått ett bra fotfäste i Sverige. Dessutom finns även projektexport till utvalda kunder på den internationella marknaden. Marknadsutvecklingen i öst är lovande, speciellt i Ryssland där prognoser visar ett betydande uppsving för byggvarumarknaden i första hand i områdena runt Moskva och St Petersburg. Det förväntas att det också i övriga Ryssland kommer att finnas ett ökande behov av ny- och ombyggnation. För Moelven kommer timmerimport från Ryssland fortsättningsvis att hjälpa till att möta råvarubehovet vid våra sågverk.

Prefabricerade byggelement

Företagen Moelven Hako AS i Moelv, Moelven Hako Nord AS i Kirkenes, Moelven Byggsystem AS i Hurdal och Moelven Byggsystem AB i Säffle driver industriell pre-

fabrikation av modulbaserade byggnader. Under 1997 har företagen befäst sin position på marknaden genom stark organisk tillväxt, etablering i Kirkenes samt förvärv i Hurdal och Säffle. 80 procent av försäljningen sker på de norska och svenska marknaderna. Företagen driver för övrigt projektexport i Europa, och hade under 1997 stora leveranser till det engelska fängelseväsendet; H.M. Prison Service. Med utgångspunkt från etableringen i Kirkenes, täcker man även marknaden i nordvästra Ryssland.

Företagen har under flera år utvecklat mycket rationella och moderna system för pre-fabrikation av monteringsklara byggmoduler- och element. För kunderna innebär detta mycket kort och effektiv byggnadstid. Resultatet är flexibla, lönsamma och rationella bygglösningar.

Moelven har sedan mitten av 1950-talet och fram till idag producerat cirka 100 000 byggmoduler, inledningsvis som enkla arbetarbaracker. Idag levererar företagen årligen cirka 4 000 moduler bland annat till arbetsbodars, skolor, kontor och hotell. Detta motsvarar 80 000 m² färdiga byggnader. Modulerna levereras som permanenta lösningar eller som flyttbara/tillfälliga byggnader. Företagen omsätter cirka 360 MNOK. Detta utgör cirka 75 procent av den samlade verksamheten i Bygg och Projekt.

Marknad och utsikter

Modulföretagen agerar huvudsakligen på anbudsmarknaden, där aktörerna består av professionella byggherrar och entreprenörer inom både privata och offentliga sektorn. Målet är att stärka företagets position som ledande aktörer inom sina marknader genom en noggrann produktutveckling och val av marknadssegment.

Utsikterna anses som goda, speciellt bidrar ny standard för byggnader och arbetsbodars till detta. Genomförandet av 6-årsreformen i den norska grundskolan har resulterat i flera stora uppdrag för kommuner över hela landet för Moelven Hako AS. Särskilt Oslo kommun har varit en stor uppdragsgivare.

Den offentliga sektorns satsning på äldre- och gruppbo-städer förväntas ge utslag i form av en viss byggaktivitet. Även den svenska byggmarknaden beräknas öka från en låg nivå. Vidare följs utvecklingen i nordvästra Ryssland noga.

Industriprodukter och -tjänster

Moelven Engineering AS levererar elektrotekniska tjänster och installationer till industri- och kommersiella byggnader, samt tekniska-, drifts- och underhållstjänster. Dessutom har företaget kompetens inom projektledning, byggt teknik och byggadministration.

Företaget vänder sig i huvudsak till privat näringsverksamhet, professionella fastighetsutvecklare och den offentliga sektorn, främst i östra Norge. På projektbasis agerar

Beskrivning av Moelven före förvärven

Företagen	Antal anställda	Etablerat/ förvärvat	Produkter
Moelven Hako AS Dir. Bjørn Willanger	140	1950	Flyttbara och halvpermanenta moduler
Moelven Byggsystem AB Dir. Håkan Rohdin	80	1997	Flyttbara och halvpermanenta moduler
Moelven Byggsystem AS Chef Knut Jenssen	40	1997	Byggelement
Moelven Hako Nord AS ¹⁾ Chef Oddvar Mortensen	20	1996	Flyttbara och halvpermanenta moduler
Moelven Engineering AS Dir. Geir Haugersveen	91	1905/1990	Konstruktion, utveckling, produktion och underhåll av produktionsutrustning, elektronikinstallationer, byggprojektering och entreprenörsverksamhet
Moelven Nor East AS Dir. Nils-Ivar Slåttsveen	2	1994/1996	Ansvar för Moelvrens aktiviteter i Ryssland
OOO Moelven Nor East Dir. Valery Borodulin	8	1996	Ansvar för Moelvrens timmerimport från Ryssland
Moelven Fire Guard AS	2	1994/1997	Levererar brandsäkra träprodukter

1) Den 23 mars 1998 fattade Moelvrens styrelse beslut om att överta minoritetsandelarna i Moelven Hako AS. Köpet fullbordas i juni 1998.

företaget också i andra delar av landet, samt i Ryssland, England, Sverige och Tyskland.

Företaget har utvecklats väl. Under 1997 etablerade elektroavdelningen ett kontor i Oslo, där man har fått ett solitt fotfäste på elinstallationsmarknaden.

Moelven Engineerings specialitet är att företaget kan erbjuda sina kunder totallösningar både inom byggnation, mekanisk verksamhet och elektronikinstallationer. För kunderna betyder detta helhetslösningar från en och samma leverantör.

Moelven Nor East AS är ansvarigt för koncernens verksamheter i Ryssland, vilka omfattar import av timmer, industrietablering och byggprojekt. Företaget finns i Moelv, men är också representerat i St Petersburg med företaget OOO Moelven Nor East som har det administrativa och operativa ansvaret för att följa upp verksamheterna i Ryssland. Moelven Nor East AS är koncernens råvaruimportör från Ryssland till sågverken i Norge och Sverige. Företaget hade dessutom under 1997 ansvaret för projektering och uppförande av 60 lägenheter i Luga för hemvändande ryska officersfamiljer. Detta var ett samarbetsprojekt mellan ryska och norska myndigheter med Statsbygg som byggherre. I samarbete med vår ryska partner Energomashstroj och European Bank of Rebuilding and Development (EBRD), etablerades företaget OOO Moelv Energo i Kolpino utanför St Petersburg.

Under 1997 har Moelven Nor East AS lagt grunden för nya byggprojekt i Ryssland och framtida export av byggmaterial.

Moelven Fire Guard AS har sedan etableringen 1995 under namnet Moelven TimberTech AS fusionerat sin verksamhet med Fire Guard Skandinavia i Trondheim. Företaget har startat produktion av brandsäkra träprodukter, och har bland annat levererat 20 000 m² trävaror för

brandsäkra tak och väggar till flygterminalen och järnvägsstationen vid Oslos flygplats Gardermoen.

Administration, tillverkning och marknadsföring av företagets produkter kommer under 1998 att vara en integrerad verksamhet i Moelven Trekomponenter AS. Företaget vänder sig till professionella kunder på byggmarknaden, både ny- och ombyggnation – såväl interiört som exteriört. Den brandskyddande vätskan är klassificerad som In1,K1 i enlighet med de norska byggnadsföreskrifterna. Detta är den högsta klassificeringen som kan uppnås för trämaterial.

Marknad och utsikter

Marknadsutsikterna för företagen anses som goda i marknader där projektleveranser utvecklas i nära samarbete med kunderna, och kompletta lösningar är efterfrågade. Kunderna koncentrerar i allt högre grad resurserna på sin kärnverksamhet, och efterfrågar i ökande grad underleveranser och servicetjänster. Att bibehålla en nära och långsiktig kundrelation kommer att vara en naturlig del av produkt- och tjänsteutvecklingen.

Speciellt elektroavdelningen i Moelven Engineering har visat en solid framgång, och har etablerat sig som en betydande elentreprenör i östra Norge. Denna tendens förväntas bli förstärkt.

För företaget Moelven Fire Guard räknar man med att 1998 kommer att innebära en förstärkning av företagets etablering på marknaden för träprodukter impregnerade med brändhämmande vätska.

Moelven Nor East har etablerat mycket goda relationer på den ryska byggmarknaden och med ryska myndigheter, både på regional nivå och i federationen. Företaget har ambitioner att växa ytterligare i Ryssland.

Beskrivning av Moelven före förvärven

Nyckeltal¹⁾

Gruppen (MNOK)	1997	1996	1995	1994	1993
Intäkter	343,5	342,7	292,0	214,7	248,3
Rörelseresultat	22,9	26,2	20,7	9,7	12,3
Finansiella poster	- 2,4	- 0,1	- 0,3	- 0,5	- 3,6
Resultat före skatt	20,4	26,1	20,4	9,2	8,7
Balansomslutning	209,0	165,3	112,5	75,6	67,2
Eget kapital, %	39,3	35,3	40,9	41,4	33,8
Bruttomarginal, %	8,5	8,6	8,0	5,6	6,3
Avskrivningar	6,2	3,2	2,5	2,3	3,3
Kassaflöde	26,6	29,3	22,9	11,5	12,0
Investeringar	22,4	8,9	4,0	2,1	3,7
Antal anställda vid årets slut	376	240	280	224	239

1) För definitioner se sid 95.

Företagen (MNOK)	1997	Intäkter 1996	1995	1997	Rörelseresultat 1996	1995
Moelven Hako AS	205,8	237,0	244,3	18,7	22,7	21,9
Moelven Byggsystem AS ¹⁾	13,3	-	-	- 0,7	-	-
Moelven Byggsystem AB ¹⁾	20,4	-	-	- 1,0	-	-
Moelven Hako Nord AS	25,0	-	-	- 0,3	-	-
Moelven Engineering AS	81,5	86,7	52,5	5,9	5,4	1,7
Moelven Nor East AS	39,8	46,9	-	- 0,9	- 0,2	-
OOO Moelven Nor East	5,1	-	-	- 0,4	-	-
Moelven TimberTech AS	1,1	0,9	2,4	0,4	- 2,5	- 4,0
Eliminering av intern försäljning	- 48,5	- 28,8	- 22,5	1,2	0,8	0,7
Moelven Bygg och Projekt	343,5	342,7	292,0	22,9	26,2	20,7

1) Ingår i räkenskaper från 1997-10-01. Ägdes tidigare av Westwood.

Övriga verksamheter

Moelvans övriga verksamheter omfattar alla enheter som inte naturligt faller in under koncernens fyra kärnverksamheter. Detta inkluderar moderbolaget, två tjänsteföretag som huvudsakligen levererar sina tjänster internt i koncernen, och förvaltning av alla tillgångar utanför de fyra kärnverksamheterna.

Omfattningen av dessa tillgångar har minskat kraftigt under de senaste åren. Vid utgången av 1997 var denna typ av tillgångar bokförda till knappt 35 MNOK. Det rör sig huvudsakligen om byggmoduler som skall säljas i andrahandsmarknaden och fast egendom. Dessa tillgångar antas kunna säljas framöver utan negativa bokföringsmässiga konsekvenser.

Beskrivning av Moelven före förvärven

Femårsöversikt

MNOK	1997	1996	1995	1994	1993 ¹⁾
Resultaträkningar					
Rörelsens intäkter	2 377,5	2 196,2	2 220,5	1 906,8	1 924,1
Rörelsens kostnader	- 2 180,4	- 2 062,9	- 2 068,6	- 1 728,7	- 1 851,6
Rörelseresultat före avskrivningar	197,1	133,3	151,9	178,1	72,6
Avskrivningar	- 71,7	- 71,4	- 59,6	- 68,4	- 65,6
Rörelseresultat efter avskrivningar	125,4	61,9	92,3	109,7	6,9
Resultatandelar från intressebolag	44,8	2,8	2,5	0,4	0,7
Resultat före finansnetto	170,2	64,7	94,8	110,1	7,6
Finansnetto	- 32,4	- 35,6	- 48,8	- 55,3	- 88,1
Resultat före skatt	137,8	29,1	46,0	54,8	- 80,5
Skattekostnad	- 6,6	- 0,5	- 7,7	- 11,2	- 1,1
Resultat efter skatt	131,2	28,6	38,3	43,6	- 81,6
Balansräkningar					
Anläggningstillgångar	546,7	504,4	485,6	372,1	543,0
Varulager	361,7	271,7	338,4	298,9	213,3
Kundfordringar	224,1	210,8	177,3	193,9	231,0
Övriga omsättningstillgångar	56,1	66,1	46,2	59,3	31,6
Likvida medel	12,6	78,7	100,9	45,2	94,4
Summa tillgångar	1 201,2	1 131,7	1 148,4	969,4	1 113,2
Eget kapital	403,9	299,2	280,3	171,0	68,6
Icke räntebärande skulder	404,3	359,5	380,5	328,2	325,1
Räntebärande skulder	393,0	473,0	487,6	470,2	719,6
Summa skulder och eget kapital	1 201,2	1 131,7	1 148,4	969,5	1 113,2
MNOK	1997	1996	1995	1994	1993
Nyckeltal²⁾					
<i>Marginaler/Räntabilitet</i>					
Bruttomarginal, %	8,3	6,1	6,8	9,3	3,8
Rörelsemarginal, %	5,3	2,8	4,2	5,8	0,4
Räntabilitet på eget kapital, %	36,4	9,9	14,6	30,3	neg
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	17,0	9,1	14,6	17,0	1,0
<i>Kapital</i>					
Sysselsatt kapital	784,3	693,5	667,0	596,0	693,8
Finansiell nettoskuld	380,4	394,3	386,7	425,0	625,2
Skuldsättningsgrad, ggr	1,0	1,6	1,7	2,7	10,5
Soliditet, %	33,6	26,4	24,4	17,6	6,2
Andel riskbärande kapital, %	33,6	26,4	24,4	17,6	6,2
Räntetäckningsgrad, ggr	3,7	1,5	1,7	1,8	0,3
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,0	1,9	2,0	1,8	1,5
<i>Kassaflöde</i>					
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital och investeringar	163,4	89,2	88,3	101,4	38,6
Förändringar av rörelsekapital	- 64,5	- 17,7	12,0	- 23,3	6,4
Kassaflöde före nettoinvesteringar	98,9	71,5	100,2	78,1	45,0
Investeringar i anläggningstillgångar	104,3	68,8	108,0	45,2	202,1
Avyttringar	3,9	13,3	12,6	174,9	117,1
Kassaflöde efter nettoinvesteringar	- 1,5	16,0	4,8	207,8	-40,0
Antal anställda vid årets slut	1 759	1 640	1 686	1 602	1 450

1) Inklusive extraordinära kostnader om 55 MNOK.

2) För definitioner se sid 95.

Beskrivning av Moelven före förvärven

NOK	1997	1996	1995	1994	1993 ¹⁾
Data per aktie²⁾					
Vinst	1,85	0,41	0,54	0,73	- 2,18
Kassaflöde före investeringar	1,40	1,01	1,66	1,31	1,20
Eget kapital	5,71	4,24	3,97	2,86	1,83
Utdelning	0,25	—	—	—	—
Börskurs	6,80	7,90	6,45	8,86	8,86
P/E-tal	3,7	19,3	11,9	12,1	neg

1) Inklusive extraordinära kostnader om 55 MNOK.

2) För definitioner se sid 95.

Kommentarer till utvecklingen

Omsättning

Moelven har under perioden 1993-1997 ökat intäkterna från 1 924 MNOK till 2 377 MNOK, vilket motsvarar en ökning om 24 procent.

1997 ökade koncernens omsättning till 2 378 MNOK från 2 196 MNOK 1996. Ökningen beror främst på att affärsområdet Träindustri ökade omsättningen med 176 MNOK, vilket förklaras dels av en fördelaktig prisutveckling under första halvåret 1997, dels av en stark efterfrågan under hela 1997. Även affärsområdet Inredning hade en stark försäljningsutveckling under 1997 med en omsättningsökning om cirka 20 MNOK. Affärsområdena Limträ samt Bygg och Projekts omsättning var under 1997 i det närmaste oförändrade och uppgick till 422 respektive 344 MNOK.

För 1996 uppgick koncernens omsättningen till 2 196 MNOK vilket kan jämföras med 2 220 MNOK 1995. Minskningen förklaras främst av en försäljningsminskning inom affärsområdet Träindustri om 83 MNOK. Minskningen berodde främst på att det under 1996 rädde en betydande prispress på affärsområdets viktigaste marknader. Affärsområdet Inredning och Limträ hade också en vikan- de försäljning under 1996, även om minskningarna var betydligt mindre, 13 MNOK respektive 11 MNOK. Bygg och Projekt upplevde dock under 1996 en stark försäljningsutveckling. Omsättningen ökade från 292 MNOK till 343 MNOK, vilket motsvarar en 18 procentig ökning.

Under 1995 ökade Moelvns omsättning till 2 220 MNOK jämfört med 1 907 MNOK från 1994. Samtliga affärsområden hade en stark försäljningstillväxt. Den största försäljningsökningen skedde i affärsområde Trä- industri vars omsättning ökade från 944 MNOK 1994 till 1 160 MNOK 1995. Ökningen förklaras dels av förvärvet av Moelven Eidsvold Værk AS, dels av en god prisutveckling på sågade trävaror under slutet av 1995. Den procentuellt sett största försäljningsökningen svarade affärsområ- det Bygg och Projekt för. Dess omsättning ökade med 36 procent och uppgick 1996 till 292 MNOK. Ökningen berodde på att Moelven Systembygg AS förvärvade Hako Modul AS.

1994 uppgick koncernens totala omsättning till 1 907 MNOK vilket var en svag nedgång jämfört med 1993 då

omsättningen uppgick till 1 924 MNOK. Med undantag av affärsområdet Bygg och Projekt uppvisade samtliga affärs- områden en ökad omsättning.

Rörelsesesultat efter avskrivningar

Moelvns rörelseresultat efter avskrivningar har under perioden 1993-1997 ökat från 7 MNOK till 125 MNOK, vilket motsvarar en ökning av rörelsemarginalen från 0,4 till 5,3 procent.

1997 ökade koncernens rörelseresultat till 125 MNOK från 62 MNOK 1996, vilket är mer än en fördubbling. Ökningen förklaras främst av att affärsområde Träindus- tris rörelseresultat ökade från 12 MNOK till 78 MNOK, vilket motsvarar en förbättring av rörelsemarginalen från cirka en procent till sex procent. Även affärsområde In- redning upplevde en viss resultatförbättring. Affärsom- rådet förbättrade rörelseresultatet från 25 MNOK 1996 till 37 MNOK 1997. För affärsområdet Limträ var markna- den fortsatt pressad. Gruppens rörelseresultat uppgick 1997 till 5 MNOK vilket är en minskning från 16 MNOK 1996.

Mellan 1996 och 1995 försämrades Moelvns rörelse- resultat från 92 MNOK till 62 MNOK. Detta förklaras av att affärsområdet Träindustri under 1996 uppnådde ett rörelseresultat som var väsentligt under 1995 års nivå, 12 MNOK 1996 jämfört med 70 MNOK 1995. Försämringen berodde på att det under 1996 skedde en allmän prisned- gång på sågade trävaror. Övriga affärsområden uppnådde under 1996 i stort sett oförändrade resultatnivåer jämfört med 1995.

Under 1995 minskade rörelseresultatet från 110 MNOK 1994 till 92 MNOK 1995. Den största resultatförändringen skedde i affärsområdet Träindustri vars rörelseresultat minskade från 104 MNOK till 70 MNOK. Minskningen för- klaras av att försäljningspriserna under 1995 sjönk betyd- ligt snabbare än priset på timmer. Prissänkningarna på sågade trävaror uppgick till 30-40 procent vilket kan jämfö- ras med en prissänkning på timmer om cirka 15 procent. Resultatminskningen inom affärsområde Träindustri upp- vägdes av en viss resultatökning inom såväl affärsområde Inredning som Bygg och Projekt, som förklaras dels av en stark försäljningstillväxt, dels av lägre kostnader.

Beskrivning av Moelven före förvärven

Rörelseresultatet 1993 och 1994 uppgick till 7 MNOK respektive 110 MNOK, vilket motsvarar en rörelsemarginal om 0,4 procent respektive 5,8 procent. Den väsentligt förbättrade lönsamheten berodde främst på en stark lönsamhetsförbättring inom affärsområde Träindustri vars rörelsemarginal förbättrades från 5,4 procent 1993 till närmare 11 procent 1994.

Investeringar och förvärv

Investeringarna har under perioden 1993–1997 totalt uppgått till drygt 500 MNOK.

Ett flertal större investeringar har genomförts under perioden 1993–1997. 1997 installerade affärsområdet Limträ en ny produktionslinje. Vidare skedde under 1996 en utbyggnad av torkkapaciteten i Moelven Dalaträ AB samtidigt som ett nytt pannrum installerades vid Moelven Limträ AS. 1995 investerades i en ny lastkaj vid Moelven Valåsen AB.

Under perioden 1993–1997 genomfördes ett flertal förvärv. 1997 förvärvades Moelven Byggsystem AB och Moelven Byggsystem AS från Westwood samt Eurowand ABs tidigare leasade lokaler. 1996 förvärvades Øresø Limtræ AS. Under 1995 förvärvades Moelven Eidsvold Værk AS samtidigt som Moelven Systembygg AS fusionerades med Hako Modul AS. Genom fusionen bildades det nya bolaget Moelven Hako AS.

Avyttringar

Under 1997 avyttrade Moelvns intressebolag Vamo KS byggverksamheten i Byggeland KS, varvid en reavinst i Vamo KS uppkom. Moelvns andel av reavinsten uppgick till 45 MNOK.

Under perioden 1993–1994 skedde två avyttringar. 1994 avyttrades Moelven Eiendom AS och 1993 avyttrades köksföretaget Norema AS.

Finansiering och finansiell ställning

Moelvns soliditet har under perioden 1993–1997 ökat från 6 procent till 34 procent. Den förbättrade soliditeten förklaras dels av en positiv resultatutveckling, dels av att ett flertal nyemissioner genomförts under perioden.

De likvida medlen uppgick per 31 december 1997 till 13 MNOK. Härtill kommer 150 MNOK i outnyttjad checkräkningskredit.

De räntebärande skulderna per 31 december 1997 uppgick till 393 MNOK, varav 37 MNOK förfaller till betalning inom ett år. Av de totala räntebärande skulderna var 261 MNOK upptaget i utländsk valuta. Den genomsnittliga räntan för de räntebärande lånen uppgick 1997 till 7,5 procent.

Personal

Antalet anställda vid årets slut har under den senaste femårsperioden ökat från 1 440 1993 till 1 759 1997. Fördelningen mellan de fyra affärsområdena framgår i följande tabell:

Affärsområde	1997	1996	1995
Träindustri	604	620	653
Inredningar	386	360	394
Limträ	353	384	346
Bygg och Projekt	376	240	280
Övriga verksamheter	40	36	13
Totalt	1 759	1 640	1 683

Skattesituation

Moelvns genomsnittliga skattekostnad under 1997 uppgick till cirka 5 procent av resultatet före skatt. Moelven har outnyttjade underskottsavdrag om totalt 168 MNOK, varav 14 MNOK härrör från enheter utanför Norge. Underskottsavdragen är i huvudsak knutna till Moelven Industrier ASA och uppkom under 1992–1993.

Händelser under 1998

I mars 1998 beslutade styrelsen i Moelven att förvärva minoritetens andel om 21 procent i Moelven Hako AS, som herefter blev ett helägt dotterbolag till Moelven. Förvärvet skedde genom en riktad nyemission. Totalt emitterades 1 050 783 Moelven-aktier.

Under våren har tillgångarna i de danska dotterbolagen Moelven LNJ Limtræ AS och Moelven Øresø AS, vilka ingår i affärsområdet Limträ, sålts till det danska företaget Limtræ Danmark AS. Likvid skedde i form av nyemitterade aktier i Limtræ Danmark AS i vilket Moelven efter försäljningen innehar en ägarandel om 40 procent. Innehavet i Limtræ Danmark AS kommer att redovisas enligt klyvningsmetoden i Moelven-koncernens räkenskaper för 1998. Skälet till denna redovisning är att Moelven och den andra aktieägaren, ITH AS, har aktieägaravtal om gemensam drift av bolaget. I aktieägaravtalet har Moelven och ITH AS ställt ut köpoptioner till varandra på respektive parts ägarandel i Limtræ Danmark AS. Optionernas lösenpris, dvs köpeskillingen för respektive andel, motsvaras av Moelvns respektive ITH AS:s andel av bolagets egna kapital plus en fastställd årlig förräntning. Optionerna går att lösa från och med år 2001. Dock har ITH AS:s köpoption prioritet framför Moelvns köpoption, dvs om båda parter samtidigt vill utnyttja sina optioner har ITH AS företräde. Vidare har Moelven genom en säljoption utställd av ITH AS möjlighet att från och med 1999 sälja sin 40-procentiga ägarandel i Limtræ Danmark AS till ett försäljningspris uppgående till Moelvns andel av bolagets egna kapital.

Vidare har det brittiska bolaget Moelven Laminated Timber Structures Ltd förvärvats. Bolaget omsatte under 1997 19 MNOK.

I övrigt hänvisas till Moelvns delårsrapport januari–april 1998, vilken återfinns i bilaga.

Styrelse, bedriftsforsamling, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Styrelsen består av sju ordinarie ledamöter och en suppleant. I styrelsen ingår följande personer:

Bjarne Gulvik, Oslo, född 1934.

Styrelseordförande.

Övriga uppdrag: Managementkonsult samt styrelseordförande i Kjørbo Eiendom AS och OOO Moelven Energo.

Styrelseledamot sedan 1993.

Antal aktier i Moelven: 10 000

Arthur J. Aasland, Oslo, född 1934.

Övriga uppdrag: Verkställande direktör i Aasland Management samt styrelseordförande i Forskningsparken i ÅS AS, Klean AS, Norsk Bildelsentral och Kirkenes Transit AS.

Styrelseledamot sedan 1993.

Antal aktier i Moelven: 15 000

Carl Graff-Wang, Oslo, född 1943.

Övriga uppdrag: Direktör i Peca Invest AS, styrelseordförande i Carl Emil AS och Goodtech ASA samt styrelseledamot i Varner-Gruppen AS, Cubus AS, Dressmann AS, Herman Lepsøe AS, Ekornes AS, NSV Invest AS, Helikopter Service Group ASA och Norema ASA.

Styrelseledamot sedan 1993.

Antal aktier i Moelven: 0

Agnar Aas, Bangsund, född 1951.

Övriga uppdrag: Verkställande direktör i Statskog.

Styrelseledamot sedan 1997.

Antal aktier i Moelven: 1 000

Per Stamnes, Hønefoss, född 1938.

Övriga uppdrag: Verkställande direktör i Drammensdistriktets Skogägarförening, styrelseordförande i Skogbrukets Takstselskap AS, styrelseledamot i Tømmermåling Sør, Regionstyret Buskerud Sparebanken NOR samt medlem i bedriftsforsamlingen i Norske Skog.

Styrelseledamot sedan 1998.

Antal aktier i Moelven: 0

Hans E. Johnsen, Fyllingsdalen, född 1942.

Arbetsstagarrepresentant.

Styrelseledamot sedan 1989.

Antal aktier i Moelven: 1 250

Iver Melby, Biri, född 1955.

Arbetsstagarrepresentant.

Styrelseledamot sedan 1996.

Antal aktier i Moelven: 11 000

Styrelsesuppleanter

Bjørn Solberg Antonsen, Åsmarka, född 1954.

Styrelsesuppleant sedan 1996.

Antal aktier i Moelven: 1 724

Bedriftsforsamling

Enligt den norska aktiebolagslagen ska det i bolag med mer än 200 anställda utses en bedriftsforsamling om minst 12 medlemmar. Två tredjedelar av dessa väljs av bolagstämman och en tredjedel väljs av de anställda. Även om bedriftsforsamlingen normalt ingår i moderbolaget väljs den av koncernens samtliga anställda.

Bedriftsforsamlingens viktigaste uppgift är att välja medlemmar till bolagets styrelse. Upp till en tredjedel, men minst två av styrelsens medlemmar, ska efter krav från de anställdas representanter väljas bland de anställda. Utöver detta beslutar bedriftsforsamlingen i frågor som gäller (a) investeringar av betydande omfattning i förhållande till bolagets resurser (b) rationaliseringar eller förändringar av verksamheten som kommer att medföra större förändringar av arbetsstyrkan.

I Moelven består bedriftsforsamlingen av 12 ordinarie ledamöter och fyra suppleanter. I bedriftsforsamlingen ingår följande personer:

Axel Krogvig, Moelv, född 1950.

Ordförande.

Medlem i bedriftsforsamlingen sedan 1983.

Antal aktier i Moelven: 974

Odd Torland, Hafrsford, född 1964.

Medlem i bedriftsforsamlingen sedan 1997.

Antal aktier i Moelven: 0

Harry Konterud, Hamar, född 1943.

Medlem i bedriftsforsamlingen sedan 1995.

Antal aktier i Moelven: 20 000

Bjørn H. Rasmussen, Oslo, född 1953.

Medlem i bedriftsforsamlingen sedan 1992.

Antal aktier i Moelven: 438

Ola Vik, Moelv, född 1940.

Medlem i bedriftsforsamlingen sedan 1996.

Antal aktier i Moelven: 0

Odd Tangnæs, Hamar, född 1938.

Medlem i bedriftsforsamlingen sedan 1995.

Antal aktier i Moelven: 0

Jørgen Kjærnes, Jar, född 1959.

Medlem i bedriftsforsamlingen sedan 1998.

Antal aktier i Moelven: 0

Beskrivning av Moelven före förvärven

Fredrik Wahl, Oslo, född 1954.

Medlem i bedriftsförsamlingen sedan 1998.

Antal aktier i Moelven: 0

Jan Slattum, Jessheim, född 1942.

Arbetsstagarrepresentant.

Medlem i bedriftsförsamlingen sedan 1993.

Antal aktier i Moelven: 0

Arne Onsum, Hamar, född 1936.

Arbetsstagarrepresentant.

Medlem i bedriftsförsamlingen sedan 1992.

Antal aktier i Moelven: 0

Per Coccozza, Åsmarka, född 1951.

Arbetsstagarrepresentant.

Medlem i bedriftsförsamlingen sedan 1996.

Antal aktier i Moelven: 0

Harald Løkkesveen, Moelv, född 1953.

Arbetsstagarrepresentant.

Medlem i bedriftsförsamlingen sedan 1994.

Antal aktier i Moelven: 56

Suppleanter i bedriftsförsamlingen

Jan Teksum, Hamar, född 1942.

Suppleant i bedriftsförsamlingen sedan 1996.

Antal aktier i Moelven: 337

Dyre Østby, Hamar, född 1948.

Suppleant i bedriftsförsamlingen sedan 1997.

Antal aktier i Moelven: 0

Lars Wilhelm Grøholt, Hov, född 1947.

Suppleant i bedriftsförsamlingen sedan 1998.

Antal aktier i Moelven: 2.166

Tor Mattsson, Hamar, född 1950.

Suppleant i bedriftsförsamlingen sedan 1998.

Antal aktier i Moelven: 0

Ledande befattningshavare

Frode Alhaug, född 1949.

Koncernchef.

Anställd sedan 1978.

Antal aktier i Moelven: 41 873

Per Egil Pedersen, född 1953.

Ekonomidirektör.

Anställd under perioden 1978-1983 och sedan 1986.

Antal aktier i Moelven: 15 000

Ola Mørkved Rinnan, född 1949.

Divisionschef Limträgruppen.

Anställd sedan 1993.

Antal aktier i Moelven: 6 828

Haumann Sund, född 1936.

FoU-direktör.

Anställd sedan 1963.

Antal aktier i Moelven: 16 332

Anders L. Fossum, född 1949.

Divisionschef Träindustrigruppen.

Anställd sedan 1986.

Antal aktier i Moelven: 16 000

Reidar Mo, född 1943.

Divisionschef Inredningsgruppen.

Anställd sedan 1988.

Antal aktier i Moelven: 20 000

Revisorer

Svein-A. Martinsen, född 1951.

Auktoriserad revisor, Price Waterhouse a.s.

Revisor i Moelven sedan 1991.

Bolagsordning¹⁾ m m

§1

Selskapet som er stiftet 24. juli 1899, har navnet Moelven Industrier ASA. Selskapet er allment aksjeselskap.

§2

Selskapet forretningskontor er i Ringsaker.

§3

Selskapets formål er fabrikasjon og virksomhet som står i forbindelse med denne, handel og annan økonomisk virksomhet, samt deltagelse i andre selskaper ved aksjetegning eller på annen måte.

§4

Selskapets aksjekapital er kr. 356.722.845,- fordelt på 71.344.569 aksjer. Selskapets aksjer skal være registrert i Verdipapirsentralen.

Overdragelse av aksjer må for å være gyldig, godkjennes av selskapets styre²⁾.

§5

Styret velges av bedriftsforsamlingen og består av syv medlemmer med varamedlemmer. En person kan være varamedlem for et eller flere styremedlemmer. Et styremedlem kan ha flere varamedlemmer, dog slik at det samlede antall varamedlemmer ikke kan overstige syv. Etter at styret er valgt, velger bedriftsforsamlingen styrets formann.

§6

Selskapets signatur har styreformannen eller tre av de øvrige styremedlemmer i fellesskap.

§7

Selskapet har bedriftsforsamling på 12 medlemmer. Generalforsamlingen velger åtte medlemmer og fire varamedlemmer for disse medlemmer.

§8

Ingen kan velges som medlem (varamedlem) av styret eller bedriftsforsamlingen hvis han i funksjonstiden vil fylle 70 år.

§9

Regnskapsåret er fra 1. januar til 31. desember. For ordinær generalforsamling er korteste innkallingsfrist 14 dager, og for ekstraordinær generalforsamling åtte dager. Det kan ved innkallelsen kreves at de aksjeeiere som vil møte på generalforsamlingen melder dette skriftlig til selskapets kontor, senest tre dager før generalforsamlingen. Dersom slik melding ikke skjer i rett tid, medfører dette at vedkommende ikke har adgang til generalforsamlingen. Innen samme frist må eventuelle fullmakter være innkommet til selskapets kontor.

§10

På den ordinære generalforsamlingen behandles følgende saker:

1. Fastsettelse av resultatregnskap og balanse.
2. Anvendelse av årsoverskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse og utdeling av utbytte.
3. Fastsettelse av konsernregnskap.
4. Valg av tillitsmenn.
5. Andre saker som etter lov eller vedtekter hører under generalforsamlingen.
6. Andre saker som er nevnt i innkallelse.

§11

Forøvrig gjelder aksjeloven i den utstrekning den i vedtektenes ikke er fraveket.

Övriga uppgifter

Moelvens organisationsnummer är 914 348 803. Bolaget inregistrerades vid VPS (Verdipapirsentralen), Norge, den 6 maj 1986. Bolaget grundades 14 augusti 1899 och har bedrivit verksamhet sedan dess. Dess associationsform regleras i den norska aktiebolagslagen, Aksjeloven.

1) Bolagsordning inför bolagsstämman den 25 mars 1998. På denna beslutades att ge styrelsen fullmakt att utöka aktiekapitalet genom en nyemission till aktieägarna i Westwood och Notnäs. För mer information se avsnittet Bemyndiganden sid 24. Bolagsordningens paragraf rörande aktiekapitalet kommer att ändras när dessa nyemissioner är registrerade.

2) Detta förbehåll förekommer i ett flertal noterade norska bolag. Tillämpning av förbehållet resulterar dock enligt föreskrifterna vid Oslo Børs att bolaget blir avnoterat.

Övrig information

Försäkringssituation

Samtliga bolag inom koncernen bedöms ha ett tillräckligt försäkringsskydd. Försäkringsskyddet är i enlighet med branschstandard.

Sak- och avbrottsförsäkring för koncernens skandinaviska dotterbolag är tecknade hos Storebrand ASA. Personförsäkring för de norska dotterbolagen är tecknad hos Storebrand ASA medan de svenska och danska dotterbolagen är försäkrade hos flera olika försäkringsbolag.

Patent och varumärken

Verksamheterna inom Moelven är inte av sådan karaktär att de i väsentlig utsträckning är beroende av patent och varumärken.

Avtal

Moelven Industrier ASA är inte part i något avtal vid sidan av den ordinarie verksamheten, som har eller skulle kunna ha ett avgörande inflytande på koncernens ekonomiska ställning.

Twister

Såvitt styrelsen för Moelven känner till hotar eller pågår ej några rättsliga processer eller skiljeförfaranden mot koncernen, som kan förväntas medföra någon väsentlig inverkan på koncernens ekonomiska ställning.

Produktionsanläggningar och fastigheter

Moelven äger i all väsentlig grad de fastigheter där verksamhet bedrivs. Verksamheten bedrivs i 20 större anläggningar, belägna i Norge och Sverige, tre anläggningar i Danmark genom det delägda bolaget Limtræ Danmark AS samt en mindre anläggning i England. Vidare äger koncernen två rörelsefrämmande fastigheter.

Det totala bokförda värdet på Moelvans fastigheter uppgick per 31 december 1997 till cirka 190 MNOK.

Det är ledningens uppfattning att Moelvans samtliga anläggningar är väl anpassade för koncernens verksamhet.

Löner och andra ersättningar

Totalt utbetalades under 1997 ett styrelsearvode om 520 000 NOK. Till styrelsens ordförande uppgick arvodet under 1997 till 110 000 NOK. Arvodet till övriga styrelseledamöter uppgick till sammanlagt 410 000 NOK.

Totalt utbetalades under 1997 ett arvode till bedriftsförsamlingen om 137 000 NOK varav till bedriftsförsamlingens ordförande utgick arvode under 1997 om 40 000 NOK.

Under 1997 uppgick lön och andra ersättningar till koncernchefen till 1 136 421 NOK.

Löner och andra ersättningar till övriga ledande befattningshavare (5 st) uppgick under andra 1997 till sammanlagt 4,0 MNOK.

Vid uppsägning från bolagets sida har koncernchefen en uppsägningslön motsvarande två årslöner, medan övriga ledande befattningshavare har rätt till uppsägningslön varierande mellan 6 och 18 månader.

Revisionsarvoden

Moelvans revisionsarvoden för räkenskapsåret 1997 uppgick till 1 200 000 NOK.

Delaktighet i vissa transaktioner

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner med bolaget, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som inträffat under nuvarande eller föregående verksamhetsår, eller under ett tidigare verksamhetsår och i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad.

Väsentliga förändringar

Sedan den 31 december 1997 har, med undantag av vad som redovisats i detta dokument, inga väsentliga förändringar inträffat med avseende på bolagets ställning eller framtidsutsikter.

Övriga upplysningar

Styrelserna för Moelven Treindustrigruppen AS, Moelven Limtregruppen AS, Moelven Limtre AS och Moelven Hako AS har säte i Moelv. Styrelserna för Moelven Innredningsgruppen AS och Nordia AS har säte i Jessheim. Styrelsen för Eidsvoll Værk AS har säte i Eidsvoll Verk. Styrelserna för Moelven Valåsen AB, Moelven Dalaträ AB och Moelven Töreboda Limträ AB har säte i Karlskoga, Mockafjärd respektive Töreboda.

Beskrivning av Moelven före förvärven

Räkenskaper

I det följande redovisas Moelvens formella räkenskaper och redovisningsprinciper, vilka återges på norska.

Resultatregnskap

(Beløp i NOK mill.)	Note	Moelven Industrier ASA		Koncernet	
		1997	1997	1996	1995
Ekstern omsetning	1	0,0	2 336,7	2 152,1	2 186,1
Andre driftsinntekter	2	21,1	40,8	44,1	34,4
Driftsinntekter	3	21,1	2 377,5	2 196,2	2 220,5
Solgte varers kost	4/9	0,0	1 468,5	1 303,0	1 349,8
Endring i beholdning varer i arbeid, ferdig tilvirkede varer og prosjekter	9	0,0	-46,5	39,8	5,3
Lønninger og sosiale kostnader		3,0	501,2	480,1	457,9
Andre innkjøps-/salgs-/admin.kostnader	2	21,9	255,3	239,3	238,0
Ordinære avskrivninger	17	3,6	71,7	71,4	59,6
Tap på fordringer inkl. tapsavsetninger	5	0,1	1,9	0,6	17,6
Driftskostnader		28,6	2 252,1	2 134,2	2 128,2
Driftsresultat*)		- 7,5	125,4	62,0	92,3
Andel resultat, tilknyttede selskaper	23	47,8	44,8	2,8	2,5
Aksjeutbytte fra datterselskap		3,0	—	—	—
Renter fra konsernselskaper		0,0	—	—	—
Andre finansinntekter		0,6	19,6	18,4	16,2
Renter til konsernselskaper		- 2,0	—	—	—
Andre finanskostnader		- 5,2	- 52,0	- 54,0	- 65,0
Finansinntekter/finanskostnader		- 3,6	- 32,4	- 35,6	- 48,8
Resultat før skattekostnad		36,7	137,8	29,2	46,0
Skattekostnad	6/13	0,0	6,6	0,5	7,7
Årsresultat		36,7	131,2	28,6	38,3
Resultat per aksje	24	—	1,85	0,41	0,54
Gjennomsnittlig antall aksjer	24	70 744 380	70 744 380	70 544 318	70 544 318

Styrets forslag til disponering av årsresultat og egenkapitaloverføringer

Avsatt til aksjeutbytte, NOK 0,25 per aksje	- 17,8
Mottatt konsernbidrag	56,7
Til reservefond	- 0,6
Til disposisjonsfond	- 44,2
Til udekket underskudd	- 30,8
Sum	24 - 36,7 - 131,2 - 28,6 - 38,3

*) Driftsunderskuddet i morselskapet dekkes gjennom konsernbidrag

Noter til regnskapet, se sidene 52 til 65.

Beskrivning av Moelven före förvärven

Balanse

		Moelven Industrier ASA		Koncernet	
(Beløp i NOK mill.)	Note	1997	1997	1996	1995
EIENDELER					
Kontanter, bankinnskudd, postgiro	7	0,9	12,6	78,7	100,9
Aksjer i andre selskaper	20	0,2	0,2	0,3	0,4
Kundefordringer	4	0,1	224,1	210,8	177,3
Andre fordringer	8	0,3	42,4	51,4	40,4
Konsernfordringer		32,4	—	—	—
Varebeholdninger	9	0,0	361,7	271,7	338,4
Forskudd til leverandører		0,0	13,5	14,4	5,4
Omløpsmidler		33,9	654,5	627,3	662,8
Aksjer i datterselskaper	21	376,8	—	—	—
Aksjer i andre selskaper	22	10,0	6,1	6,1	5,4
Aksjer og andeler i tilknyttede selskaper	23	1,7	12,2	13,5	14,6
Netto pensjonsmidler	19	46,9	55,8	52,2	46,6
Obligasjoner og andre verdipapirer		0,4	3,7	4,6	5,1
Andre fordringer		5,2	14,3	14,6	10,6
Langsiktige konsernfordringer		42,3	—	—	—
Finansielle langsiktige investeringer		483,3	92,1	91,0	82,3
Maskiner, transportmidler og inventar	16/17	1,1	245,0	215,9	210,1
Bygninger	16/17	24,5	176,6	166,3	159,7
Grunneiendommer	16/17	5,5	16,6	15,6	16,0
Varige driftsmidler		31,1	438,2	397,8	385,8
Goodwill	14	—	16,4	15,6	17,5
Sum eiendeler		548,3	1 201,2	1 131,7	1 148,4

Beskrivning av Moelven före förvärven

(Beløp i NOK mill.)	Note	Moelven Industrier ASA 1997	1997	Konsernet 1996	1995
GJELD OG EGENKAPITAL					
Avsatt til utbytte		17,8	17,8	0,0	0,0
Kassekreditt og kortsiktig lån		12,6	2,7	3,3	93,6
Skyldig skattetrekk, MVA, folketrygd, feriepenger etc.		1,3	92,7	77,4	80,3
Betalbar skatt		0,0	6,4	-0,1	6,6
Leverandørgjeld		0,7	181,4	193,4	192,4
Annen kortsiktig gjeld	10	4,6	86,7	79,8	90,8
Konserngjeld		3,8	—	—	—
Langsiktig gjeld som forfaller innen ett år		0,0	34,5	50,5	16,9
Garanti- og serviceforpliktelser	11	0,0	2,8	5,0	6,2
Kortsiktig gjeld	12	40,8	425,0	409,3	486,9
Pantegjeld		0,0	196,4	203,4	129,1
Gjeldsbrevlån		0,0	159,4	215,8	247,9
Garanti- og serviceforpliktelser	11	0,0	2,5	2,4	2,0
Netto pensjonsforpliktelser	19	0,0	6,1	0,0	0,0
Annen langsiktig gjeld		6,0	7,9	1,6	2,2
Langsiktig konserngjeld		100,0	—	—	—
Langsiktig gjeld	12	106,0	372,3	423,2	381,2
Aksjekapital: 71.344.569 aksjer à NOK 5,-	24	356,7	356,7	352,7	352,7
Reservefond		0,6	0,0	0,0	0,0
Bundet egenkapital	24.1	357,3	356,7	352,7	352,7
Disposisjonsfond		44,2	47,2	0,0	0,0
Udekket underskudd		0,0	0,0	- 53,5	- 72,4
Fri egenkapital	24.2	44,2	47,2	- 53,5	- 72,4
Egenkapital	24	401,5	403,9	299,2	280,3
Sum gjeld og egenkapital		548,3	1 201,2	1 131,7	1 148,4
Panteheftelser – pantesikret gjeld	15	112,6	393,0	473,0	487,6
Garantiansvar	18	356,8	81,7	71,5	69,9

Noter til regnskapet , se sidene 52 til 65.

Beskrivning av Moelven före förvärven

Kontantstrømoppstilling

		Moelven Industrier ASA		Koncernet	
(Beløp i NOK mill.)	Note	1997	1997	1996	1995
KONTANSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER					
Resultat før skattekostnad		36,7	137,8	29,2	46,0
Betalte skatter	6	0,0	- 0,5	- 7,7	- 11,2
Ordinære avskrivninger	17	3,6	71,7	71,4	59,6
Gevinst/tap ved salg driftsmidler og eiendommer	2	- 0,1	- 1,1	- 2,8	- 2,7
Nedskrivning anleggsaksjer og utlån	2	0,0	0,0	1,0	0,0
Kostnadsført ikke utbetalt pesjonskostnad	19	- 2,0	0,3	- 0,6	- 1,1
Resultatandel fra tilknyttede selskaper	23	- 47,8	- 44,8	- 1,3	- 2,4
Innbetalt utbytte		3,0	—	—	—
Endring i omløpsmidler eksklusive likvider og utlån		- 18,9	- 95,5	13,0	- 9,8
Endring i kortsiktig gjeld eksklusive innlån		16,2	31,0	- 30,7	21,8
Netto kontanstrøm fra operasjonelle aktiviteter (1)		- 9,3	98,9	71,5	100,2
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER					
Investeringer i driftsmidler, ekskl. oppkjøp	16	- 3,0	- 104,3	- 68,8	- 108,2
Kontantutlegg ved oppkjøp av datterselskaper*)		- 12,4	- 10,5	- 13,7	- 18,8
Salg av driftsmidler	16	0,2	3,9	13,3	12,6
Langsiktige investeringer, finansielle		65,2	0,2	- 9,7	- 22,2
Kortsiktige utlån		8,8	0,0	0,0	0,0
Netto kontanstrøm fra investeringsaktiviteter		58,8	- 110,7	- 78,9	- 136,6
KONTANSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER					
Endring i kortsiktige lån og kassekreditter		- 150,8	- 0,6	- 56,8	- 24,0
Likviditetsandel fra resultat i tilknyttede selskaper		48,9	48,9	0,0	0,0
Ny langsiktig gjeld		106,0	30,0	95,0	114,3
Nedbetaling langsiktig gjeld		- 115,9	- 138,7	- 53,0	- 71,9
Innbetalt egenkapital ved kapitalutvidelse	24	6,1	6,1	0,0	73,7
Konsernbidrag		56,7	—	—	—
Netto kontanstrøm fra finansieringsaktiviteter		- 49,0	- 54,3	- 14,8	92,1
LIKVIDITETSBEHOLDNING					
Netto endring i likviditet gjennom året		0,6	- 66,1	- 22,2	55,7
Likviditetsbeholdning 01.01.		0,3	78,7	100,9	45,2
Likviditetsbeholdning 31.12.	7	0,9	12,6	78,7	100,9
DISPONIBEL LIKVIDITET					
Betalingsmidler 31.12.		0,9	12,6	78,7	100,9
Ubenyttede trekkrettigheter 31.12.		20,0	150,0	180,0	150,0
Disponibel likviditet 31.12.		20,9	162,6	258,7	250,9
*Tilleggsinformasjon knyttet til oppkjøp av datterselskaper:					
Tilgang:					
Likvider			1,9	0,3	7,1
Omløpsmidler			31,5	18,7	107,9
Driftsmidler			12,2	23,6	88,9
Rentefri gjeld			25,2	6,8	72,7
Rentebærende gjeld			10,9	21,8	96,7
Egenkapital			9,5	14,0	34,5
Totalbalanse			45,6	42,6	203,9

1997: Gjelder oppkjøp av Westwood Byggsystem AS og AB.

1996: Gjelder oppkjøp av Øresø Limtræ AS

1995: Gjelder fusjon med Hako Modul AS og oppkjøp av Moelven Eidsvold Værk AS

Regnskapsprinsipper 1997

Konsolideringsprinsipper:

Konsoliderte selskaper

Konsernregnskapet er utarbeidet som om konsernet var en enhet. Regnskapet omfatter morselskapet Moelven Industrier ASA og datterselskaper der Moelven Industrier ASA, direkte eller indirekte, eier mer enn 50 prosent av aksjene eller gjennom avtale har dominerende innflytelse i selskapet.

Investeringer i selskaper hvor konsernet eier mellom 20 og 50 prosent av aksjene og hvor konsernet også har betydelig innflytelse, er behandlet etter egenkapitalmetoden.

Datterselskaper tilkommet gjennom året inngår i sin helhet i balansen per 31.12., og resultatet fra kjøpstidspunktet til 31.12. inngår i resultatregnskapet.

For datterselskaper solgt i løpet av året er transaksjoner fra 01.01. og frem til salgstidspunktet inkludert i resultatregnskapet.

Eliminering av aksjer i datterselskaper / goodwill

Aksjer i datterselskaper er eliminert mot datterselskapets egenkapital på kjøpstidspunktet. Til egenkapitalen regnes egenkapitalandelen av midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier i datterselskapet på oppkjøpstidspunktet.

Eventuell merverdi ved oppkjøpstidspunktet er henført til de aktuelle eiendeler og avskrives senere i takt med disse. Av brutto merverdi er utsatt skatt beregnet og bokført som gjeld.

Merverdi som ikke kan henføres til eiendeler er oppført i konsernbalansen som goodwill og avskrives over 10 år.

Omregning av utenlandske datterselskaper

Årsregnskapene for utenlandske datterselskaper er for alle balanseposter omregnet til NOK etter dagskurs ved regnskapsperiodens slutt, med unntak av egenkapital som er omregnet til historisk kurs.

Alle poster i resultatregnskapet er omregnet til NOK til gjennomsnittskurser for regnskapsåret.

Den omregningsdifferanse som oppstår ved konsolidering fremkommer i konsernbalansen under fri egenkapital.

Elimineringer av interne transaksjoner

Urealiserte gevinster i selskapenes varebeholdninger, som skriver seg fra konserninterne leveranser, er eliminert fra konsernets varebeholdninger og driftsresultat.

Gevinster ved salg av driftsmidler innen konsernet er eliminert fra ordinært avskrivningsgrunnlag og driftsresultat. Utsatt skatt elimineres i konsernregnskapet slik at skattekostnaden knyttet til interngevinst først kommer til beskatning ved salg ut av konsernet.

I konsernregnskapet er det i tillegg eliminert for internt aksjeutbytte, konsernbidrag, inntekts- og kostnadsoverføringer samt fordringer og gjeld mellom konsernselskaper.

Underkonsern

Kredittilsynet har gitt Moelven dispensasjon fra kravet om å utarbeide konsernoppgjør for underkonsernene.

Moelven-konsernet er inndelt i fire virksomhetsområder. Organiseringen av virksomhetsområdene følger ikke formell eierstruktur.

Vurderings- og klassifiseringsprinsipper

Klassifisering av eiendeler og gjeld

Eiendeler og gjeld knyttet til virksomhetens varekretsløp er klassifisert som henholdsvis omløpsmidler og kortsiktig gjeld. Andre fordringer og annen kortsiktig gjeld er klassifisert som kortsiktige poster dersom de forfaller innen ett år etter tidspunktet for regnskapsavslutning.

Øvrige eiendeler og gjeld er klassifisert som henholdsvis anleggsmidler og langsiktig gjeld.

Kundefordringer

Kundefordringer og andre fordringer fremkommer i balansen etter fradrag for avsetninger til dekning av påregnelige tap.

Eiendeler og gjeld i fremmed valuta

Eiendeler og gjeld i fremmed valuta er omregnet etter henholdsvis laveste / høyeste av kurs på anskaffelsestidspunktet og kurs per 31.12.

For kortsiktige poster er urealisert kurstap per 31.12. beregnet og kostnadsført som andre finanskostnader, så langt de ikke kan motregnes mot tilsvarende gevinster i samme valuta. Øvrige urealiserte gevinster er ikke inntektsført bortsett fra eventuell reversering av tidligere kostnadsførte urealiserte tap.

Langsiktige poster er vurdert enkeltvis i henhold til ovenstående.

Kundefordringer og leverandørgjeld sikret ved valuta-terminkontrakter er omregnet til terminkurs per 31.12.

Finansielle instrumenter utenfor balansen

Intensjonen bak de inngåtte finansielle avtaler danner grunnlaget for valgt regnskapsmessige behandling.

Ved sikringsforretninger blir resultatelementene periodisert og klassifisert etter samme kriterier som de aktuelle balanseposter.

For lukkede ordninger blir resultatelementene å anse som realisert selv om oppgjør gjenstår og blir presentert som finansielle poster.

Beskrivning av Moelven före förvärven

Varebeholdninger

Beholdninger av råvarer og innkjøpte varer for videresalg (handelsvarer) er vurdert til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi.

Virkelig verdi er antatt salgspris på fremtidig salgstidspunkt etter fradrag for salgskostnader.

Beholdninger av egentilvirkede varer (varer i arbeid og ferdigtilvirkede varer) og prosjekter er vurdert til full tilvirkningskost ved produksjonsstedene, eller til forventet salgsverdi såfremt denne er lavere enn full tilvirkningskost.

I full tilvirkningskost er inkludert, i tillegg til anskaffelseskost for råvarer og innkjøpte varer, andre direkte og indirekte produksjonskostnader samt andel av faste kostnader knyttet til produksjonsprosessen.

Prosjekter

Prosjekter etter kontrakt er nettoført i balansen. Dette innebærer at prosjektbeholdningen er redusert med forskuddsinnbetaling knyttet til prosjektene.

Dette gjelder også for prosjekter med lang tilvirkningstid eller enkeltprosjekter som til en hver tid binder mer enn 20 prosent av den enkelte virksomhets kapasitet.

Prosjekter med lang tilvirkningstid er vurdert til full tilvirkningskost tillagt andel fortjeneste basert på ferdigstillelsesgrad. Ferdigstillelsesgraden er basert på påløpte kostnader i forhold til kalkulererte total kostnader. Forventede tap på prosjekter kostnadsføres i sin helhet.

Andeler i tilknyttede selskaper

Eierandel i kommandittselskaper (KS) og ansvarlige selskaper (ANS) hvor konsernet har betydelig innflytelse er presentert i henhold til egenkapitalmetoden. Andelenes netto resultateffekt er vist på egen linje i resultatregnskapet. Andel av selskapenes eiendeler og gjeld er vist netto i balansen.

Aksjer i andre selskaper

Omløpsaksjer er vurdert etter porteføljeprinsippet til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi ved regnskapsperiodens utløp.

Beholdning av finansielle aksjeinvesteringer per 31.12. er vurdert enkeltvis.

Gevinst/tap ved salg eller nedskrivning på aksjebeholdningene er behandlet som henholdsvis driftsinntekter/driftskostnader.

Tilknyttede aksjeselskaper hvor konsernet ikke har kontrollerende eierinteresser, men likevel har betydelig eierandel (20-50 prosent) og innflytelse, er vurdert i henhold til egenkapitalmetoden i konsernregnskapet. Konsernets andel av selskapets resultat etter skatter (og avskrivning på betalt merverdi), resultatføres som "andel resultat i tilknyttede selskaper". I konsernbalansen er aksjer i tilknyttede selskaper oppført til kostpris, med tillegg av akku-

mulerte resultatandeler. Resultatandelen skal være fratrasket eventuelt mottatt utbytte.

I eierselskapets balanse er aksjeposten oppført etter kostmetoden. Ved nedskrivning etter aksjelovens krav, settes aksjeverdien til aksjeeiers andel av det tilknyttede aksjeselskapets verdi.

Pensjonsmidler, pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader

De fleste av konsernets norske selskaper har kollektive pensjonsordninger gjennom forsikringsselskaper. Dette er ordninger som gir de ansatte rett til avtalte fremtidige pensjonsytelser. Ytelserne er basert på antall opptjeningsår og lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder.

For konsernets utenlandske er pensjonsordningene basert på arbeidsgivers tilskudd i henhold til avtalte planer.

Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til NRS (Norsk Regnskaps Standard) for pensjonskostnader. Forpliktelser som er basert på ytelsesplaner er aktuarmessig beregnet. Forpliktelsene er redusert med verdien av samlede pensjonsmidler og tillagt neddiskontert verdi av usikrede pensjonsforpliktelser.

For 1997 er det foretatt beregninger etter NRS for pensjonskostnader knyttet til forpliktelser ved avtalefestet pensjon (AFP). Forpliktelsene fremkommer som gjeld i balansen. Konsernet har behandlet NRS-beregningen som grunnleggende regnskapsreform med korreksjon direkte mot egenkapitalen per 01.01.1997.

For konsernets hovedordning er pensjonsmidlene større enn pensjonsforpliktelsen. Overfinansieringen er vist som "netto pensjonsmidler" under finansielle investeringer i balansen. Overfinansieringen er anvendbar utfra konsernets sammensetning og alternativ bruk av pensjonsmidlene.

Pensjonskostnader som omfatter nåverdi av årets pensjonsopptjening, påløpte rentekostnader av pensjonsforpliktelser redusert med forventet avkastning på pensjonsmidler, er behandlet som driftskostnader under "lønninger og sosiale kostnader".

Forsknings- og utviklingskostnader

Alle kostnader i forbindelse med markedsundersøkelser, markedsutvikling og utvikling av nye produkter kostnadsføres etter hvert som de påløper.

Offentlige drifts-/ investeringsstilskudd

Inntektsføringen av driftstilskudd følger de grunnleggende inntekts- kostnadsføringsprinsippene.

Mottatte driftstilskudd er ført mot de kostnads- og inntektsposter tilskuddet er relatert til, og er behandlet som kostnadsreduksjon i de tilfeller tilskuddet er øremerket bestemte driftskostnader.

Investeringsstilskudd er behandlet etter bruttoprinsippet og ført opp som driftsinntekter. Inntektsføringen skjer i takt med avskrivningene for investeringsobjektet.

Beskrivning av Moelven före förvärven

Varige driftsmidler / avskrivninger

Varige driftsmidler er i balansen oppført til opprinnelig anskaffelseskost med fradrag for akkumulerte ordinære avskrivninger. Ordinære avskrivninger foretas i henhold til fastsatt avskrivningsplan, og er beregnet lineært over driftsmidlenes levetid.

Gevinst / tap ved salg av driftsmidler er behandlet som ordinære driftsinntekter / driftskostnader.

Vedlikeholdskostnader

Kostnader i forbindelse med normalt vedlikehold og reparasjoner av produksjonsutstyr og andre driftsmidler kostnadsføres etter hvert som de påløper.

Oppgradering og utskifting av driftsmidler betraktes som investeringer og aktiveres.

Utsatt skatt

Avsetning til utsatt skatt er gjennomført etter gjeldsmetoden uten diskontering.

Beregnet utsatt skatt ut fra midlertidige forskjeller mellom skattemessige og regnskapsmessige balanseverdier er motregnet mot fremtidige skattefordeler fra skattemessig fremførbare underskudd.

Underskuddene som i hovedsak er knyttet til morselskapet Moelven Industrier ASA er vurdert til å være realiserbare i nær fremtid, ut fra gode resultater i de enkelte datterselskaper og derav muligheten for overføring av resultater mellom selskapene ved hjelp av konsernbidrag.

Beskrivning av Moelven före förvärven

Noter til regnskapet

1. Ekstern omsetning

Ekstern omsetning er fakturert salg fra selskapenes hovedvirksomhet, med fradrag for merverdiavgift og rabatter. Det er eliminert for interne leveranser mellom konsernselskaper på tilsammen NOK 256,4 mill. (267,9 mill i 96 og 288,9 mill. i 95).

2. Andre driftsinntekter og kostnader

2.1 Andre driftsinntekter

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Netto gevinst ved salg av varige driftsmidler	0,1	1,1	3,6	2,7
Aktiverte egne investeringsarbeider	0,0	2,9	5,2	3,1
Datterselskapers andel av fellesutgifter	11,3	–	–	–
Husleieinntekter	9,2	11,0	6,8	5,6
Salg av handelsvarer	0,0	11,3	8,3	0,0
Konsulenttjenester	0,0	0,0	5,0	0,6
Offentlige investeringstilskudd	0,0	2,5	3,7	2,2
Forsikringserstatninger	0,0	1,2	3,7	7,9
Diverse	0,5	10,8	7,8	12,3
Sum	21,1	40,8	44,1	34,4

2.2 Andre innkjøps- / salgs- og administrasjonskostnader

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Netto tap ved salg av verdipapirer	0,0	0,0	1,7	0,0
Øvrige ordinære driftskostnader	21,9	255,3	237,6	238,0
Sum	21,9	255,3	239,3	238,0

Note 3. Virksomhetsområder

3.1. Hovedtall for konsern og virksomhetsområder

Hovedtall	Konsern			Treindustri			Innredninger			Limtre			Bygg og Prosjekt			Øvrige inkl. eliminerings		
	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995
Driftsinntekter	2 377,5	2 196,2	2 220,5	1 253,0	1 076,8	1 160,0	417,7	397,9	410,8	421,9	430,6	419,9	343,5	342,7	292,0	–58,6	–51,8	–62,2
Driftsresultat	125,4	62,0	92,3	77,8	11,7	69,5	37,2	25,0	26,0	5,3	15,6	10,4	22,9	26,2	20,7	–17,8	–16,5	–34,3
Finansielle poster	12,4	–32,8	–46,3	–9,1	–11,0	–10,7	9,1	9,7	10,3	–4,7	–3,6	0,2	–2,4	–0,1	–0,3	19,5	–27,8	–45,8
Resultat før skattekostnd	137,8	29,2	46,0	68,7	0,7	58,8	46,2	34,7	36,3	0,6	12,0	10,6	20,4	26,1	20,4	1,9	–44,3	–80,1
Totalbalanse	1 201,2	1 131,7	1 148,8	728,1	668,1	656,4	215,0	202,2	204,1	250,5	233,9	211,8	209,0	165,3	112,5	–201,4	–137,8	–36,0
Egenkapitalandel i %	33,6	26,4	24,4	43,2	46,2	47,7	58,5	59,3	57,1	31,4	36,0	49,2	39,3	35,3	40,9	–	–	–
Brutto driftsmargin i %	8,3	6,1	6,8	9,3	5,0	9,2	9,7	7,2	7,1	4,8	6,8	5,0	8,5	8,6	7,9	–	–	–
Ordinære avskrivninger	71,7	71,4	59,6	38,7	41,7	36,7	3,5	3,7	3,2	14,9	13,7	10,7	6,2	3,2	2,5	8,4	9,1	6,5
Kontantstrøm	209,5	100,6	105,6	107,4	42,4	95,5	49,7	38,4	39,5	15,5	25,7	21,3	26,6	29,3	22,9	10,3	–35,2	–73,6
Investeringer	116,7	91,8	108,0	30,5	34,0	73,5	12,2	1,8	6,1	46,1	40,9	22,3	22,4	8,9	4,0	5,5	6,2	2,1
Antall ansatte	1 759	1 640	1 686	604	620	653	386	360	394	353	384	346	376	240	280	40	36	13

Kriterier for inndeling i virksomhetsområder.

Virksomhetsområdene er inndelt etter Moelvns fire satsingsområder; treindustri, systeminnredninger, limtre og bygg / prosjekt. Forretningsområdene er bygget opp omkring selvstendige datterselskaper med aktiviteter klart definert innenfor virksomhetsområdene.

Inndelingen i virksomhetsområder fraviker fra den formelle juridiske eierstruktur.

Poster som ikke er henførbare til virksomhetsområdene.

I posten "øvrige inkl. eliminerings" inngår eliminerings av internomsetning og fortjeneste mellom virksomhetsområdene. I tillegg inngår regnskapstillene for morselskapet Moelven Industrier ASA, Moelven Industrier AB (morselskapet for konsernets svenske datterselskaper), Moelven Finans AS og Moelven Service AS.

3.2. Fordeling av driftsinntekter etter geografiske markeder.

Samlede driftsinntekter utenfor Norge utgjør NOK 1.360 mill. eller cirka 57% (59% i 96 og 60% i 95) av konsernets samlede driftsinntekter. Eksport fra norske selskaper utgjorde i 1997 cirka NOK 240 mill.(NOK 260 mill. i 96 og 250 mill i 95).

Beskrivning av Moelven före förvärven

Driftsinntekter	Konsern			Treindustri			Innredninger			Limtre			Bygg og Prosjekt			Øvrige inkl. eliminerings		
	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995	1997	1996	1995
Skandinavia	1 628,7	1 464,4	1 492,5	756,6	624,3	680,7	412,0	386,9	388,9	223,7	195,8	214,8	295,0	309,2	270,3	-58,6	-51,8	-62,2
Tyskland	240,3	276,3	307,5	118,1	139,8	144,8	1,1	2,9	1,2	121,1	133,6	149,5	0,0	0,0	12,0	0,0	0,0	0,0
Øvrig Europa	346,8	310,7	313,2	264,5	237,1	259,8	4,6	8,1	20,7	29,2	32,0	23,0	48,5	33,5	9,7	0,0	0,0	0,0
Japan	110,2	108,7	53,1	62,3	39,5	20,5	0,0	0,0	0,0	47,9	69,2	32,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrig utland	51,5	36,1	54,2	51,5	36,1	54,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum	2 377,5	2 196,2	2 220,5	1 253,0	1 076,8	1 160,0	417,7	397,9	410,8	421,9	430,6	419,9	343,5	342,7	292,0	-58,6	-51,8	-62,2

4. Solgte varers kost

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Innkjøp av råvarer, halvfabrikata, handelsvarer og tjenester inkl. økt avsetning til garanti og serviceforpliktelser	0,0	1 509,2	1 325,2	1 389,6
Endring i beholdning av råvarer og innkjøpte varer	0,0	- 40,7	- 22,2	- 39,8
Solgte varers kost	0,0	1 468,5	1 303,0	1 349,8

5. Fordringer

5.1 Tap på fordringer

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Avsetning for tap 01.01.	0,4	7,7	10,9	6,6
Årets bokførte tap på kundefordringer	0,1	3,1	4,9	1,9
Årets bokførte tap på andre fordringer	0,0	0,3	0,0	12,7
Endring avsetning for tap	0,0	- 0,9	- 3,2	3,8
Innkomet på tidligere avskrevne fordringer	0,0	- 0,6	- 1,1	- 0,8
Tap på fordringer	0,1	1,9	0,6	17,6
Avsetning for tap 31.12	0,4	6,8	7,7	10,4

5.2 Kundefordringer

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Kundefordringer brutto	0,5	230,9	218,5	187,7
Avsetning til tap på fordringer	- 0,4	- 6,8	- 7,7	- 10,4
Kundefordringer netto	0,1	224,1	210,8	177,3

Beskrivning av Moelven före förvärven

6. Skattekostnad – skattegrunnlag

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Resultat før skattekostnad	36,7	137,8	29,2	46,0
Konsernbidrag	56,1	–	–	–
Permanente forskjeller	– 0,2	2,1	4,3	3,9
Endring i negative/positive forskjeller	– 41,9	– 52,8	– 6,6	– 23,0
Anvendelse av skattemessig fremførbart underskudd	– 50,7	– 119,9	– 25,3	– 111,6
Årets skattegrunnlag	0,0	– 32,8	1,6	– 84,7
Betalbare skatter:				
Norge	0,0	0,3	0,4	– 0,1
Utlandet	–	6,3	0,1	7,8
Sum betalbar skatt	0,0	6,6	0,5	7,7
Endring i utsatt skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
Sum skattekostnad	0,0	6,6	0,5	7,7

7. Bankinnskudd – båndlagte innskudd

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Innskudd skattetrekksmidler	0,0	5,0	4,2	3,5
Øvrige båndlagte midler	0,0	0,0	0,9	0,2
Sum	0,0	5,0	5,1	3,7

8. Andre fordringer

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Fordringer på ansatte	0,0	3,3	4,2	3,9
Veksler	0,0	1,2	2,4	2,1
Øvrige fordringer	0,3	37,9	44,8	34,4
Sum	0,3	42,4	51,4	40,4

9. Vare- og prosjektbeholdninger

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Råvarer og innkjøpte varer	0,0	142,0	101,2	123,4
Varer i arbeid	0,0	32,3	25,6	27,9
Ferdigtilvirkede varer	0,0	142,4	109,9	134,0
Prosjekter	0,0	45,0	35,0	53,1
Sum vare- og prosjektbeholdninger	0,0	361,7	271,7	338,4
Spesifikasjon av prosjekter:				
Prosjekter i egen regi 31.12.	0,0	11,0	14,9	23,1
Prosjekter etter kontrakt 31.12.	0,0	103,7	78,9	143,2
Forskuddsinnbetaling	0,0	– 69,7	– 58,8	– 113,2
Sum prosjekter – netto	0,0	45,0	35,0	53,1

Beskrivning av Moelven före förvärven

10. Annen kortsiktig gjeld

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA 1997	1997	Konsernet 1996	1995
Forskuddsinnbetaling fra kunder	0,0	1,3	8,0	0,2
Avsatt for fremtidig oppgjør til minoritetseiere i datterselskap	0,0	18,2	16,5	11,0
Andre påløpne, ikke forfalte kostnader	4,6	67,2	55,3	79,7
Sum	4,6	86,7	79,8	90,9

11. Garanti- og serviceforpliktelser

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA 1997	1997	Konsernet 1996	1995
Kortsiktig gjeld, avsatt til garanti- og serviceforpliktelser med forventet forfall i løpet av ett år	0,0	2,8	5,0	6,2
Langsiktig gjeld, avsatt til garanti- og serviceforpliktelser med forventet forfall ut over ett år	0,0	2,5	2,4	2,0
Sum	0,0	5,3	7,4	8,2

12. Rentebærende gjeld

12.1 Kortsiktig rentebærende gjeld

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA 1997	1997	Konsernet 1996	1995
Kassekreditt :				
Norge	12,6	0,0	0,0	80,0
Utlandet	–	2,7	3,3	4,2
Langsiktig gjeld som forfaller innen ett år	0,0	34,5	50,5	16,9
Annen kortsiktig rentebærende gjeld	0,0	0,0	0,0	9,5
Sum	12,6	37,2	53,8	110,6

12.2 Langsiktig rentebærende gjeld

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA 1997	1997	Konsernet 1996	1995
Langsiktig rentebærende gjeld i:				
NOK	0,0	132,3	153,0	142,1
SEK	0,0	158,4	189,1	193,5
DKK	0,0	25,2	20,8	15,2
DEM	0,0	39,9	40,3	26,2
Øvrige	0,0	0,0	16,0	0,0
Rentebærende langsiktig gjeld til konsernselskaper	100,0	–	–	–
Sum	100,0	355,8	419,2	377,0

Beskrivning av Moelven före förvärven

12.3 Avdragsplan langsiktige lån

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA 1997	1997	Konsernet 1996	1995
Langsiktig gjeld som forfaller innen:				
1 år	0,0	34,5	50,5	16,9
2 år	0,0	36,2	51,9	41,4
3 år	0,0	36,0	48,8	19,7
4 år	0,0	76,2	48,5	37,6
5 år	0,0	83,3	42,7	167,2
Sum	0,0	266,2	242,4	282,8

12.4 Finansielle instrumenter utenfor balansen

Valutarisiko.

Kontantstrømmer i valuta er tildels sikret i form av termin og opsjonskontrakter.

De viktigste valutaene for konsernet er SEK, DKK, DEM, GBP og USD.

Renterisiko.

Konsernet har en rentebinding på i underkant av to tredjedel av brutto gjeld. Gjennomsnittlig rentebinding er tre år.

Konsernet har i tillegg inngått en Cap (5,5%) / Floor (5,0%) for NOK 50 mill. med løpetid til 1999.

13. Utsatt skatt

13.1 Midlertidige forskjeller mellom regnskapsmessige og skattemessige balanseverdier

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA 1997	1997	Konsernet 1996	1995
Midlertidige forskjeller av:				
Fordringsreserver	- 49,9	- 3,2	- 8,7	- 8,9
Varelagerreserver	0,0	12,6	10,3	7,8
Kostnadsavsetninger etter god regnskapsskikk	- 0,3	- 8,4	0,3	- 4,5
Øvrige kortsiktige midlertidige forskjeller	0,0	- 3,1	10,4	15,8
Delsum kortsiktige forskjeller	- 50,2	- 2,1	12,3	10,2
Midlertidige forskjeller av:				
Anleggsreserve	- 25,9	- 21,1	- 24,1	- 43,0
Andel av gevinst og tapskonto i tilknyttet selskap	37,5	37,5	0,0	0,0
Gevinst og tapskonto	0,1	6,3	2,1	12,3
Pensjonsmidler	46,9	55,8	52,2	46,6
Pensjonsforpliktelser	0,0	- 6,1	0,0	0,0
Øvrige langsiktige poster	- 138,0	- 177,5	- 202,5	- 179,6
Delsum langsiktige poster	- 79,4	- 105,1	- 172,3	- 163,7
Utlignede skattemessig fremførbare underskudd	0,0	0,0	0,0	0,0
Midlertidige forskjeller = grunnlag for beregning av utsatt skatt.	- 129,6	- 107,2	- 160,0	- 153,5
Utsatt skatteforpliktelse	0,0	0,0	0,0	0,0

Beskrivning av Moelven före förvärven

13.2 Utsatt skattefordel

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Ikke utlignede negative forskjeller	129,6	107,2	160,0	153,5
Ikke utlignede fremførbare underskudd	102,5	167,6	266,1	260,2
Grunnlag for beregning av utsatt skattefordel	232,1	274,8	426,1	413,7
Utsatt skattefordel	0,0	0,0	0,0	0,0

13.3 Skattemessig fremførbare underskudd

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Fremførbare underskudd:				
Norge	102,5	153,6	262,5	260,2
Utlandet	–	14,0	3,6	0,0
Sum	102,5	167,6	266,1	260,2

Skattemessig fremførbare underskudd er i hovedsak knyttet til Moelven industrier ASA. Underskuddene er fra perioden 1992–1993.

14. Goodwill knyttet til aksjer i datterselskaper

Beløp i NOK mill.			Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Selskaper innen Moelven Treindustrigruppen		5,8	5,8	5,8
Selskaper innen Moelven Bygg og Prosjekt		16,5	13,6	13,6
Sum		22,3	19,4	19,4
Akkumulerte avskrivninger		– 5,9	– 3,8	– 1,9
Total		16,4	15,6	17,5

Goodwill er knyttet til oppkjøp av Moelven Eidsvold Værk AS samt fra fusjonen med Hako Modul AS i 1995.

I 1997 er det aktivert goodwill på NOK 2,9 mill. ved kjøp av selskapene Byggsystem AS og AB. Selskapene inngår i virksomhetsområdet Bygg og Prosjekt og vil bidra til ytterligere styrking av Moelven som produsent av prefabrikerte modulbygg. Avskrivningstiden for aktivert goodwill er satt til 10 år.

15. Panteheftelser – pantsikret gjeld

15.1 Lån sikret med pant i eiendeler

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Kassekreditt og kortsiktig lån	12,6	2,7	3,3	93,7
Langsiktig gjeld som forfaller innen ett år	0,0	34,5	50,5	16,9
Langsiktige lån	100,0	355,8	419,2	377,0
Sum	112,6	393,0	473,0	487,6

Beskrivning av Moelven före förvärven

15.2 Bokført verdi av pantsatte eiendeler

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Aksjer i datterselskaper	83,5	–	–	–
Andre fordringer og forskudd	75,2	281,7	251,6	189,2
Varebeholdninger	0,0	318,2	243,0	288,0
Obligasjoner og andre verdipapirer	0,4	4,1	4,9	4,3
Maskiner, transportmidler og inventar	1,1	184,0	160,5	163,1
Bygninger	24,5	170,1	151,2	141,8
Grunneiendommer	5,5	16,1	13,3	13,7
Sum	190,2	974,2	824,5	800,1

16. Investeringer i, og salg av varige driftsmidler og fast eiendom

Konsernet Beløp i NOK mill.	1997		1996		1995		1994		1993	
	Invest.	Salg	Invest.	Salg	Invest.	Salg	Invest.	Salg	Invest.	Salg
Maskiner, Transport- midler og inventar	86,7	3,7	60,7	3,4	127,0	6,3	36,3	3,0	30,4	22,8
Bygninger	29,0	0,2	31,1	9,6	32,1	5,7	8,9	168,0	169,4	80,6
Grunneiendommer	1,0	0,0	0,0	0,4	1,1	0,6	0,0	3,9	2,3	13,7
Sum	116,7	3,9	91,8	13,4	160,2	12,6	45,1	174,9	202,1	117,1

Konsernet Beløp i NOK mill.	1997		1996		1995		1994		1993	
	Invest.	Salg	Invest.	Salg	Invest.	Salg	Invest.	Salg	Invest.	Salg
Maskiner, Transport- midler og inventar	1,0	0,2	0,0	0,0	0,1	0,2	0,1	0,2	2,2	2,0
Bygninger	2,0	0,0	6,1	0,1	4,8	0,0	0,0	0,6	34,8	10,2
Grunneiendommer	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0	5,9	0,8
Sum	3,0	0,2	6,1	0,1	4,9	0,2	0,4	0,8	42,9	13,0

1997: Investeringer i driftsmidler ved kjøp av Westwood Byggsystem AS/AB inngår med tilsammen NOK 12 mill.

1996: I konsernets investeringer inngår driftsmidler i tilgang ved kjøp av Øresø Limtræ AS med tilsammen NOK 23 mill.

1995: I konsernets investeringer inngår driftsmidler i tilgang ved kjøp av Moelven Eidsvold Værk AS og Hako Modul AS med tilsammen NOK 52 mill.

1994: Avgang driftsmidler ved salg av Moelven Eiendom AS inngår med NOK 150 mill.

1993: Som investering inngår driftsmidler tilført ved konsolidering av Bryggeriet AS med NOK 166 mill. Avgang driftsmidler ved salg av Norema AS inngår med NOK 95 mill.

Beskrivning av Moelven före förvärven

17. Varige driftsmidler og fast eiendom

17.1 Varige driftsmidler og fast eiendom, balanseverdier

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA				Konsernet			
	Transport- midler maskiner, inventar	Byg- ninger	Grunn- eien- dommer	SUM	Transport- midler maskiner, inventar	Byg- ninger	Grunn- eien- dommer	SUM
Anskaffelsesverdi per 01.01.1997 ¹⁾	2,6	50,3	6,3	59,2	520,1	319,0	16,4	855,5
Tilgang 1997	1,0	2,0	0,0	3,0	86,7	29,0	1,0	116,7
Avgang anskaffelsesverdi	0,3	0,0	0,0	0,3	13,8	0,2	0,0	14,0
Anskaffelsesverdi pr. 31.12.1997	3,3	52,3	6,3	61,9	593,0	347,8	17,4	958,2
Akkumulerte ordinære avskrivninger 01.01.1997	2,2	24,3	0,8	27,3	306,9	153,9	0,8	461,6
Avgang akkumulerte avskrivninger 1997	0,1	0,0	0,0	0,1	11,1	0,2	0,0	11,3
Årets avskrivninger ²⁾	0,1	3,5	0,0	3,6	52,2	17,5	0,0	69,7
Akk. ordinære avskrivninger 31.12.1997	2,2	27,8	0,8	30,8	348,0	171,2	0,8	520,0
Bokført verdi 01.01.1997	0,4	26,0	5,5	31,9	213,2	165,1	15,6	393,9
Bokført verdi 31.12.1997	1,1	24,5	5,5	31,1	245,0	176,6	16,6	438,2
Ordinære avskrivningssatser i %	cirka 15%	cirka 6%	–	–	cirka 15%	cirka 6%	–	–
Midlertidige forskjeller:								
Anleggsreserve	– 6,2	– 19,7	0,0	– 25,9	39,9	– 61,0	0,0	– 21,1
Gevinst og tapskonto	0,0	0,1	0,0	0,1	0,2	6,1	0,0	6,3

1) Anskaffelsesverdi 01.01.1997 er justert for agio/disagio ved omregning av datterselskaper til NOK, og utgjør NOK –3,9 mill. i disagio for 1997.

2) Årets avskrivninger i henhold til resultatregnskapet inneholder avskrivninger på driftsmidler med NOK 69,7 mill. samt avskrivning på goodwill med NOK 2,0 mill.

17.2 Årlige leasingkostnader

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Transportmidler	0,4	3,8	3,2	2,1
Maskiner og inventar	0,1	2,0	1,8	1,4
Bygninger	1,3	2,6	2,5	2,4
Sum	1,8	8,4	7,5	5,9

18. Garantiansvar

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Lånegarantier/finansielle garantier	289,4	4,9	4,9	4,9
Forskuddsgarantier	11,5	31,3	28,8	31,6
Ferdigstillelsesgarantier	47,0	43,7	32,4	32,0
Selvskyldnerkausjoner/kontragarantier	0,8	0,8	4,5	0,5
Solidaransvar andre selskaper	0,0	0,6	0,7	0,7
Skattetrekksgarantier / skattetrekk ansatte	8,1	0,0	0,0	0,0
Garantier for ansatte	0,0	0,4	0,2	0,2
Sum	356,8	81,7	71,5	69,9

I forbindelse med salget av Moelven Eiendom AS (Hekla AS) i 1994 ble det fra Moelven Industrier ASA avgitt en husleiegaranti overfor selskapet. Moelven Industrier ASA garanterte at leieinntektene ved utleie av forretningseiendommen Bryggeriet på Lillehammer, årlig ville være NOK 12,5 mill. Avtalen er gjeldende frem til 1999. Moelven Industrier ASA har kostnadsført NOK 3,1 mill som garantikostnad i regnskapet for 1997. Det er ikke foretatt avsetninger ut over dette.

Beskrivning av Moelven före förvärven

19. Pensjonskostnader/pensjonsforpliktelser

19.1 Pensjonskostnader

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Årets opptjening av pensjonsrettigheter	1,1	2,7	2,5	1,8
Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	1,9	3,1	2,9	2,7
Pensjonskostnad (brutto)	3,0	5,8	5,4	4,5
Forventet avkastning på pensjonsmidlene	– 5,5	– 7,5	– 6,9	– 6,1
Resultatførte estimatendringer og avvik	0,5	1,1	0,9	0,5
Pensjonskostnad (netto), i henhold til sikrede ordninger	– 2,0	– 0,6	– 0,6	– 1,1
Pensjonskostnad, avtalefestet pensjon (AFP)	0,0	0,9	0,0	0,0
Pensjonskostnad totalt	– 2,0	0,3	– 0,6	– 1,1

19.2 Pensjonsforpliktelser

Beløp i NOK mill.	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Balanse per 01.01.				
Opptjening av fremtidige pensjoner	27,6	40,6	35,6	29,8
Pensjoner av fremtidig lønnsvekst	2,0	7,2	7,2	5,1
Pensjonsforpliktelser (brutto)	29,6	47,8	42,8	34,9
Pensjonsmidler	– 74,5	– 100,0	– 89,4	– 79,3
Pensjonsforpliktelser (netto), overfinansiering	– 44,9	– 52,2	– 46,6	– 44,4
Balanse per 31.12.				
Pensjonsforpliktelser (brutto)	30,7	51,5	47,8	42,8
Pensjonsmidler (forventet)	– 72,6	– 101,7	– 94,9	– 82,6
Pensjonsforpliktelser (netto)	– 38,2	– 39,8	– 39,8	– 39,8
Ikke resultatførte estimatendringer og avvik	– 5,0	– 5,6	– 5,1	– 6,8
Pensjonsforpliktelser (netto), overfinansiering	– 46,9	– 55,8	– 52,2	– 46,6
Balanse per 01.01.				
Pensjonsforpliktelser, avtalefestet pensjon	0,0	5,0	0,0	0,0
Balanse per 31.12.				
Pensjonsforpliktelser, avtalefestet pensjon	0,0	6,1	0,0	0,0

Sikrede ordninger:

For konsernets sikrede pensjonsordninger er pensjonsmidlene større enn pensjonsforpliktelsene. Overfinansieringen er i hovedsak knyttet til ordningene i Moelven Industrier ASA. Overfinansieringen er vurdert til å være anvendbar ut fra konsernets sammensetning og mulighetene for alternativ bruk av midlene.

Årlig kostnad av estimatavvik er basert på en periodisering ut fra forventet gjenstående tjenestetid på medlemsmassen på 15 år. Estimataviket overstiger ikke 10% av det høyeste av pensjonsforpliktelsene og pensjonsmidlene ved årets begynnelse.

Usikrede ordninger:

Konsernet har i 1997 tatt hensyn til NRS om pensjonskostnader for avtalefestet pensjon (AFP) og behandler dette som grunnleggende regnskapsform med korleksjon direkte mot egenkapitalen per 01.01.1997. Forpliktelsen er inkl. periodisert arbeidsgiveravgift.

Beskrivning av Moelven före förvärven

19.3 Økonomiske forutsetninger

% -satser	Moelven Industrier ASA		Konsernet	
	1997	1997	1996	1995
Avkastning på pensjonsmidler	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
Diskonteringsrente	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Årlig lønnsvekst og G-vekst	3,30%	3,30%	3,30%	3,30%
Årlig regulering av pensjoner under utbetaling	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%

Pensjonsforpliktelsene som gjelder for konsernets norske selskaper, omfatter for de sikrede ordninger i alt 505 personer, herav aktive 400 og pensjonister 105. Pensjonsforpliktelsene ved avtalefestet pensjon (AFP) omfatter 913 personer. Konsernet har forutsatt en forventet uttakstilbøyelighet på 25% ved Avtalefestet pensjon fra fylte 62 år. Det foreligger ingen usikrede pensjonsforpliktelser som ikke er hensyntatt i ovennevnte beregning. Pensjonsordningene i konsernets utenlandske selskaper er organisert i egne tilskuddsordninger.

20. Aksjer og andeler i andre selskaper, kortsiktig

Beløp i 1000 NOK	Aksje- kapital totalt	Antall aksjer	Påly- dende verdi	Bokført historisk verdi	Bokført verdi 97-12-31
Storebrand ASA	1 882 100	4 600	23	546	183
Diverse				91	4
Sum	–	–	–	637	187

21. Aksjer i datterselskaper

Beløp i 1000 NOK	Eierandel i %	Selskapets aksje- kapital	Antall aksjer eiet av Moelven	Till pålydende verdi	Bokført verdi 31.12.97
Moelven Treindustrigruppen AS	100%	100 000	10 000	100 000	110 897
Moelven Innredningsgruppen AS	100%	40 000	4 000	40 000	55 000
Moelven Limtregruppen AS	100%	20 000	2 000	20 000	50 000
Moelven Hako AS	79%	31 688	158 440	25 034	41 000
Moelven Engineering AS	100%	3 000	3 000	3 000	7 200
Moelven Service AS	100%	500	500	500	500
Moelven Industrier AB	100%	SEK 10 000	10 000	SEK 10 000	83 450
Moelven TimberTech AS	100%	1 500	1 500	1 500	1 194
Moelven Finans AS	100%	5 516	157 598	5 516	6 404
Moelven Portefølje AS	100%	100	100	100	2 550
Moelven France SARL	100%	FRF 4.000	4 000	FRF 4.000	3 561
Moelven Iberica SA	100%	ESB 17 000	17 000	ESB 17.000	960
Ringsaker Hus AS	100%	500	500	500	500
Moelven Nor East AS	89%	1 420	1 270	1 270	1 169
Moelven Byggsystem AS	100%	1 500	15 000	1 500	2 632
Moelven Byggsystem AB	100%	SEK 5 000	50 000	SEK 5 000	9 778
Sum Moelven Industrier ASA					376 795

Beskrivning av Moelven före förvärven

forts. 21. Aksjer i datterselskaper

Beløp i 1000 NOK	Eierandel i %	Selskapets aksje- kapital	Antall aksjer eiet av Moelven	Till pålydende verdi	Bokført verdi 31.12.97
Moelven Mjøsbruket AS	100%	12 000	12 000	12 000	15 990
Moelven Kværnum Bruk AS	100%	2 000	4 000	2 000	2 360
Moelven Trekomponenter AS	100%	5 500	5 500	5 500	10 000
Moelven Treinteriør AS	100%	3 000	3 000	3 000	6 982
Moelven Eidsvoll AS	100%	7 000	700	7 000	13 000
Moelven Eidsvold Værk AS	100%	32 500	32 500	32 500	35 578
Sum Moelven Treindustrigruppen AS					83 910
Nordia AS	100%	22 000	2 200	22 000	52 610
Sum Moelven Innredningsgruppen AS					52 610
Moelven Limtre AS	100%	11 000	11 000	11 000	24 862
Moelven Limtræ Gruppen Danmark AS	100%	DKK 10 000	10 000	DKK 10 000	10 922
Sum Moelven Limtregruppen AS					35 784
Moelven Industrier AB eier:					
Moelven Valåsen AB	100%	SEK 50 000	500 000	SEK 50 000	119 970
Moelven Dalaträ AB	100%	SEK 20 000	200 000	SEK 20 000	54 870
Moelven Töreboda Limträ AB	100%	SEK 12 000	120 000	SEK 12 000	69 750
Eurowand AB	100%	SEK 4 000	40 000	SEK 4 000	42 780
					287 370
Moelven Limtræ Gruppen Danmark AS eier:					
LNJ Limtræ AS	100%	DKK 6.000	6 000	DKK 6.000	21 931
Moelven LNJ Limtræ AS	100%	DKK 1.500	100	DKK 1.500	0
Moelven Øresø Limtræ AS	100%	DKK 5.500	5 500	DKK 5.500	0
Moelven Systembygg AS	100%	DKK 7.000	7 000	DKK 7.000	1 180
Moelven Holzleimbau GmbH	100%	DEM 200	20	DEM 200	2 080
Moelven Industrie GmbH	100%	DEM 100	10	DEM 100	0
					25 191
Moelven Hako AS eier:					
Moelven Hako Nord AS	70%	5 700	57 000	5 700	4 000
Moelven Systembygg AB	100%	SEK 50	500	SEK 50	0
					4 000
Deleiet 50% Moelven Treindustrigruppen AS og 50% Moelven Nor East AS:					
OOO Moelven Nor East	100%	RUR 675	675	RUR 675	853

Beskrivning av Moelven före förvärven

22. Aksjer og andeler i andre selskaper, langsiktig

Beløp i 1000 NOK Selskap:	Selskapets aksjekapital	Antall aksjer i Moelvens eie	Till pålydende verdi	Bokført verdi 31.12.97
Vamo AS (Tidligere Byggeland AS)	1 000	4 500	450	450
Moelven Elementbygg AS ¹⁾	600	4 000	400	46
Mjøssentret AS	2 000	1 000	1 000	1 000
Moelven FireGuard AS ¹⁾	11 000	7 500	7 500	8 500
Diverse				29
Sum Moelven Industrier ASA				10 025
Nye Land Sag AS	5 000	1 500	1 500	1 500
Firma Kiehn Holz GmbH	DEM 3 000	–	1 310	1 310
Fire Guard Scandinavia AS	11 149	196 500	196	196
Karlskoga Invest AB	SEK 12 150	2 500	SEK 100	233
Diverse				9
Sum Moelven Treindustrigruppen				3 248
Impregnor AS	7 100	400	50	90
Sørlandshallen AS	15 300	600	1 000	0
Svenskt Limträ AB	SEK 100	333	SEK 33	31
Jures Medis AB	LTL 6 033	180 426	LTL 902	958
Moelven Laminated Timber Structures Ltd.	GBP 50	12 500	GBP 12	0
Sum Moelven Limtregruppen				1 079
Nor East Timber AS	600	150	150	150
Diverse				55
Sum øvrige virksomheter				205
Aksjer behandlet som tilknyttet selskap i konsernregnskapet: se note 23				
– Moelven FireGuard AS				– 8 500
Sum Konsernet				6 057

1) Selskapene er ikke konsolidert i konsernregnskapet da størrelsen på eierandelen er av midlertidig karakter. Regnskaptallene fra Moelven FireGuard AS fremkommer i konsernregnskapet ved at selskapet blir behandlet som andel i tilknyttet selskap.

23. Aksjer (20%–) og andeler i tilknyttede selskaper

Beløp i 1000 NOK	Eierandel i %	Verdi pr. 01.01.97	Balanse: Tilgang/ avgang	Verdi pr. 31.12.1997	Andel resultat
Vamo KS (tidligere Byggeland KS) ¹⁾	40,5 %	8 645	– 7 872	773	48 943
Moelven Elementbygg KS ¹⁾	60,0%	–372	1 300	928	– 1 100
Moelven FireGuard AS ¹⁾	68,2%	–	5 239	5 239	– 3 261
ANS Land Sag Eiendom	30,0%	1 397	187	1 584	187
Diverse	–	3 834	– 201	3 633	33
Sum Konsernet		13 504	– 1 347	12 157	44 802

1) Eies av Moelven Industrier ASA

Beskrivning av Moelven före förvärven

24. Egenkapital – Konsern

24.1 Endringer egenkapital i 1997

Beløp i NOK mill.	Aksje- kapital	Reserve fond	Delsum bundet EK	Disposi- sjons- fond	Udekket under- skudd	Års- resultat	Delsum fri EK	SUM Egen- kapital
Balanseverdi 31.12.1996	352,7	32,3	385,0	160,8	– 246,6		– 85,8	299,2
Regnskapsreform				– 5,0			– 5,0	– 5,0
Overførsler på inngående balanse				– 155,8	155,8		0,0	0,0
Balanse 01.01.1997	352,7	32,3	385,0		– 90,8		– 90,8	294,2
Årsresultat						131,2	131,2	131,2
Disponering av årets resultat		10,9	10,9	4,2	90,8	– 105,9	– 10,9	0,0
Netto tilgang ved kapitalutvidelse	4,0		4,0	2,1			2,1	6,1
Valutakursdifferanse				– 0,6			– 0,6	– 0,6
Avsatt til aksjeutbytte						– 17,8	– 17,8	– 17,8
Avsetning til minoritetsiere				– 1,7		– 7,5	– 9,2	– 9,2
Balanse 31.12.1997	356,7	43,2	399,9	4,0	0,0	0,0	4,0	403,9

24.2. Egenkapital – Moelven Industrier ASA

Endringer egenkapital i 1997

Beløp i NOK mill.	Aksje- kapital	Reserve fond	Delsum bundet EK	Disposi- sjons- fond	Udekket under- skudd	Års- resultat	Delsum fri EK	SUM Egen- kapital
Balanseverdi 01.01.1997	352,7		352,7		– 32,9		– 32,9	319,8
Årsresultat						36,7	36,7	36,7
Disponering av årets resultat		0,6	0,6	44,2	30,8	– 75,6	– 0,6	0,0
Netto tilgang ved kapitalutvidelse	4,0		4,0		2,1		2,1	6,1
Avsatt til aksjeutbytte						– 17,8	– 17,8	– 17,8
Mottatt konsernbidrag						56,7	56,7	56,7
Balanse 31.12.1997	356,7	0,6	357,3	44,2	0,0	0,0	44,2	401,5

Beskrivning av Moelven före förvärven

24.3 Utviklingen i selskapets aksjekapital siden 1987

År / Type endring	Endring i aksjekapital i NOK mill.	Total aksjekapital i NOK mill.	Aksjens pålydende NOK	Antall aksjer
1987				
Utbytteaksjer	1,4	55,0	25,0	2 198 100
Fondemisjon 10:1	5,4	60,3	25,0	2 412 419
1988				
Fusjon med Svein Ruud Eiendom AS	4,0	64,3	25,0	2 571 200
Fusjon med Siggus Eiendom AS	3,1	67,4	25,0	2 695 000
Utbytteaksjer	1,5	68,9	25,0	2 754 710
1989				
Aksjekapitalforhøyelse 3:1	23,0	91,8	25,0	3 672 900
Rettet emisjon mot konsernets ansatte	1,2	93,0	25,0	3 720 000
Utbytteaksjer	2,3	95,3	25,0	3 813 499
1992				
Nedskrivning av pålydende	– 76,3	19,1	5,0	3 813 499
Aksjekapitalforhøyelse 11:4	52,4	71,5	5,0	14 300 621
Rettet emisjon mot Industrifondet	0,7	75,1	5,0	15 014 906
1993				
Aksjekapitalforhøyelse	125,0	200,1	5,0	40 014 906
Konvertering av konvertible lån	52,2	252,3	5,0	50 455 877
1994				
Konvertering av konvertible lån	47,8	300,1	5,0	60 014 906
1995				
Rettet emisjon mot institusjonelle investorer	45,0	345,1	5,0	69 014 906
Rettet emisjon mot SND	7,6	352,7	5,0	70 544 318
1997				
Rettet emisjon mot konsernets ansatte	4,0	356,7	5,0	71 344 569

Granskningsberättelse

Vi har i enlighet med god revisionssed reviderat räkenskaperna för Moelven Industrier ASA for räkenskapsåren 1997, 1996 och 1995, vilka är underlag for de formella räkenskaper som återges i prospektet på sidorna 45–65. Vi har avgitt revisionsberättelse utan anmärkning avseende räkenskaperna. Enligt vår mening är räkenskaperna korrekt återgivna.

För att få en bättre forståelse av bolagets økonomiske ställning och resultat, samt revisionens omfang, bør räkenskaperna læses i samband med årsredovisningarna på vilka de baseres samt våre revisionsberättelser till dessa.

I prospektet på sidorna 19–21 finns sammanställda proformaräkenskaper for Moelven Industrier ASA. Proformaräkenskaperna består av resultat- og balanseräkninger for 1997 med tilhørende kommentarer. Vi har gått igjennom proformaräkenskaperna og de tilhørende kommentarerne, vilka beskriver hur proformaräkenskaperna opprättats. Enligt vår mening är proformaräkenskaperna opprättade i enlighet med dessa kommentarer.

Oslo, 4 juni 1998

Price Waterhouse a.s.
Svein-A. Martinsen
Statsautorisert revisor

Beskrivning av Westwood

Finansiell utveckling¹⁾

MSEK	1997	1996	1995	1994	1993
Rörelsens intäkter	800	814	972	893	864
Resultat före avskrivningar	27	8	43	90	53
Resultat efter avskrivningar	2	– 18	14	61	25
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	0,8	neg	3,6	16,5	6,9
Investeringar i anläggningstillgångar	32	31	15	13	7
Exportandel, %	53	48	45	51	44
Medelantal anställda	449	501	542	532	570

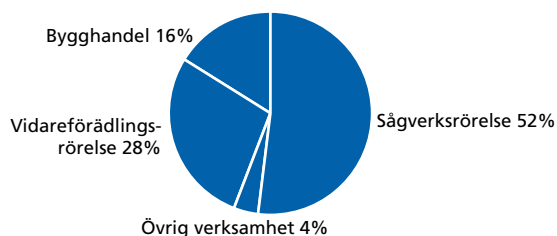
1) För definitioner se sid 95.

Westwood producerar och marknadsför både sågade och förädlade trävaror. Verksamheten består av två affärsområden; affärsområde Trä och affärsområde Bygghandel.

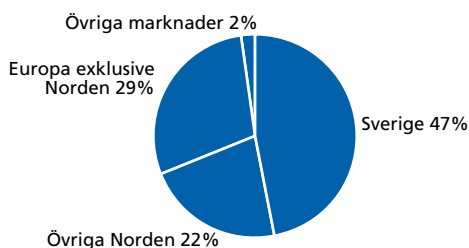
Drygt 50 procent av den totala försäljningen under 1997 gick på export; främst till Norge, Benelux, Danmark, Spanien, Storbritannien och Tyskland.

Produkterna vänder sig till många olika typer av kunder, vilka kan delas in i tre grupper; industri, trä- och byggvaruhandel samt importörer och grossister.

Verksamhetsområdenas faktureringsandel under 1997¹⁾



Faktureringsandel geografiska marknader under 1997



Historik

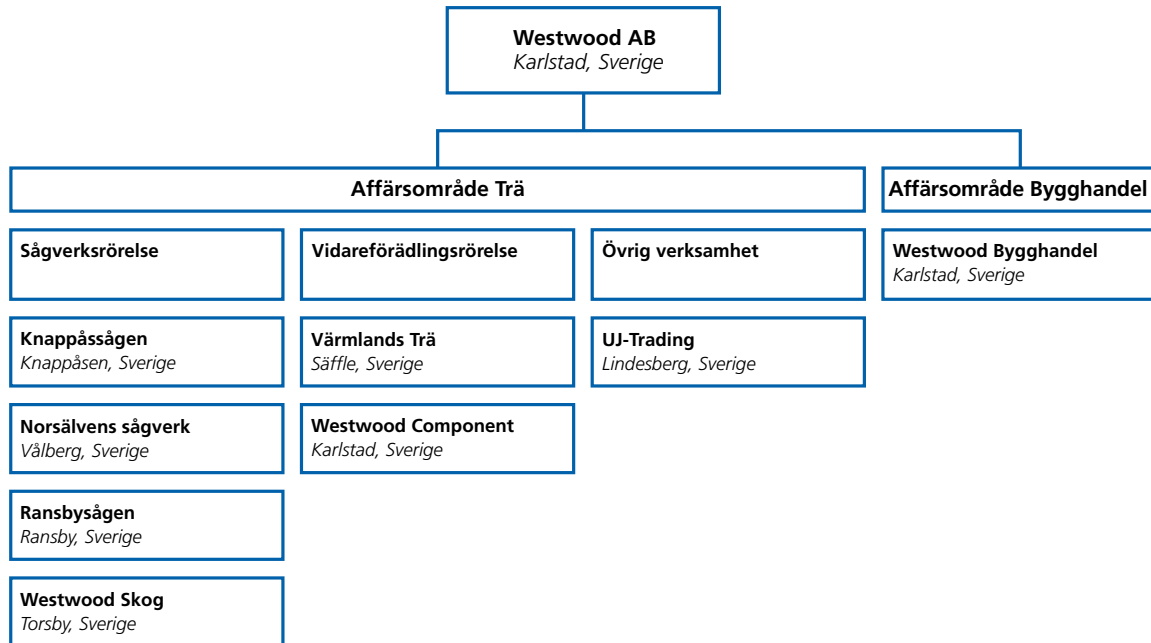
Westwood bildades 1987 genom en sammanslagning av huvudsakligen ett antal värmäländska trävaruföretag, både sågverk och vidareförädlingsföretag, som tillsammans med handelsföretaget UJ-Trading kom att utgöra affärsområdet Trä. 1988 kompletterades verksamheten med ytterligare ett sågverk samt affärsområdet Bygghandel, som inledningsvis bestod av åtta enheter. 1991 avyttrades

finmekanikföretaget Elektromekan, som ingick vid bildandet av Westwood.

Under perioden därefter har verksamheten allt mer fokuserats mot trävaruindustri. Ett flertal rörelsefrämmande verksamheter har avyttrats, huvudsakligen affärsområdet Byggsystem samt sju enheter inom affärsområdet Bygghandel.

1) Exklusive del av de under 1997 avyttrade verksamheterna affärsområde Byggsystem och bygghandelsenheten i Örebro. Dessa verksamheter omsatte under 1997 95 MSEK respektive 48 MSEK.

Koncernstruktur



Affärsidé och mål

Affärsidé

Westwood har som mål att vara det kompletta träföretaget som tillgodoser kundernas behov och överträffar deras förväntningar. Detta skall uppnås genom att med kvalitet och kundanpassningar

- ☐ bedriva sågverksrörelse;
- ☐ i betydande omfattning förädla sågverkens produktion i egna förädlingsindustrier;
- ☐ bedriva handelsrörelser som även är till fördel för sågverks- och förädlingsföretagen och genom att
- ☐ medverka i strukturella förändringar inom aktuella verksamhetsområden.

Finansiella mål

- ☐ Soliditeten ska uppgå till minst 35 procent.
- ☐ Avkastningen på eget kapital före skatt ska minst uppgå till 20 procent.

Verksamhet

Westwood producerar och marknadsför både sågade och förädlade trävaror. Verksamheten består av två affärsområden; affärsområde Trä och affärsområde Bygghandel.

Koncernen har en gemensam marknadsförings- och försäljningsorganisation, vilken formellt ingår i moderbolaget.

Affärsområde Trä

Finansiell utveckling¹⁾

MSEK	1997	1996	1995	1994	1993
Fakturering	544	489	604	581	493
Resultat efter avskrivningar	1	- 19	32	71	31
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	0,5	neg	18,5	35,9	16,6
Investeringar i anläggningstillgångar	30	19	16	10	1
Medelantal anställda	289	287	289	304	281

1) För definitioner se sid 95.

Affärsområde Trä består av tre verksamhetsområden; sågverksrörelse, vidareförädlingsrörelse och övrig verksamhet.

Sågverksrörelse

Sågverksrörelse	Medelantal anställda	Etablerat	Produktion 1997, m ³	Produkter
Norsälvens sågverk	60	1901	76 000	Sågat, gran och furu
Knappåssågen	82	1934	101 000	Sågat, gran och furu
Ransbysågen	32	1972	39 000	Sågat, gran och furu
Totalt	174		216 000	

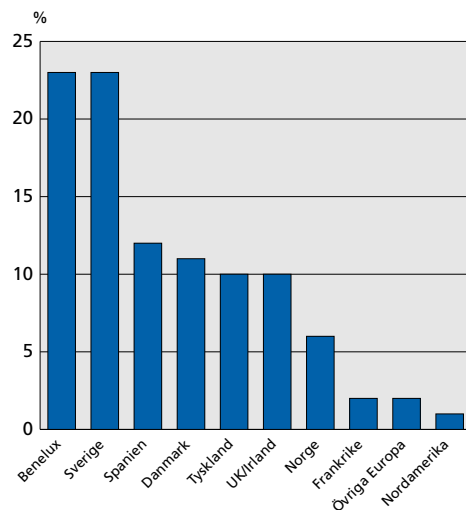
Sågverksrörelsen bedrivs i tre produktionsanläggningar; Norsälvens sågverk, Knappåssågen och Ransbysågen, vilka är belägna i Karlstad, Hagfors respektive Torsby kommun. Den totala produktionen uppgick under 1997 till 216 000 m³ och utgjordes både av sågade gran- och furu-produkter.

Totalt omfattar sågverksrörelsen fyra såglinjer; en band-såglinje, en reducerlinje (cirkelsåg) för timmer upp till 20 cm, en ramsåglinje samt en profileringslinje för utsågning av kientimmer. Vidare är samtliga anläggningar utrustade med egen torkkapacitet.

Försäljning

Sågverkens totala försäljning under 1997 uppgick till 353 MSEK. Av detta avsåg 16 procent internleveranser till den egna vidareförädlingsrörelsen. Av den externa försäljningen gick cirka 77 procent på export. Sågverksrörelsens externa försäljning på olika geografiska marknader framgår i vidstående diagram:

Sågverksrörelsens viktigaste marknader



Beskrivning av Westwood

Sågverksrörelsens viktigaste kundgrupper utgörs av industrikunder och byggtreprenörer vilka svarar för cirka 70 procent av den samlade försäljningen. De största industrikunderna utgörs av hyvlerier, snickerier och möbelindustrier. Resterande del, cirka 30 procent av försäljningen, går till trä- och byggvaruhandeln.

Verksamhetsområdet har ett stort antal kunder och beroendet av enskilda kunder är relativt lågt. De 10 största kunderna svarade under 1997 för 32 procent av verksamhetsområdets totala omsättning.

Råvaruanskaffning

Westwood Skog ansvarar för sågverkens råvaruförsörjning. Av koncernens samlade timmerförbrukning svarade gran för 65 procent medan furu svarade för resterande 35

procent. Westwood Skogs externa försäljning uppgick 1997 till 44 MSEK.

Huvuddelen av råvaran köps in från leverantörer lokaliserade i Värmlandsregionen. Privata skogsägare var koncernens främsta timmerleverantörer under 1997 och svarade för cirka 65 procent av de totala timmerinköpen. Stora-koncernen var den enskilt största timmerleverantören och svarade för cirka 20 procent av den köpta kvantiteten. Resterande del, cirka 15 procent, köptes från Västra Skogsägarna. Koncernens totala råvarubehov uppgick under 1997 till cirka 550 000 m³ fub timmer.

Vidare vårdar och förvaltar Westwood Skog koncernens egna skogstillgångar, vilka dock är begränsade, cirka 600 ha., varför självförsörjningen av egen skog är försumbar.

Vidareförädlingsrörelse

Vidareförädling	Medelantal anställda	Etablerat	Produktion 1997, m ³	Produkter
Värmlands Trä	48	1955	68 000	Paneler, konstruktionsvirke, läkt samt golv
Westwood Component	25	1991	13 000	Komponenter till dörrindustrin
Totalt	73		81 000	

Den renodlade vidareförädlingsverksamheten bedrivs i två bolag, Värmlands Trä och Westwood Component, belägna i Säffle respektive Karlstad. Den totala produktionen uppgick under 1997 till 81 000 m³.

Värmlands Trä har tre kompletta hyvellinjer och en impregneringsanläggning. Produktionen utgörs huvudsakligen av paneler och golv. Både gran och furu används som råvara.

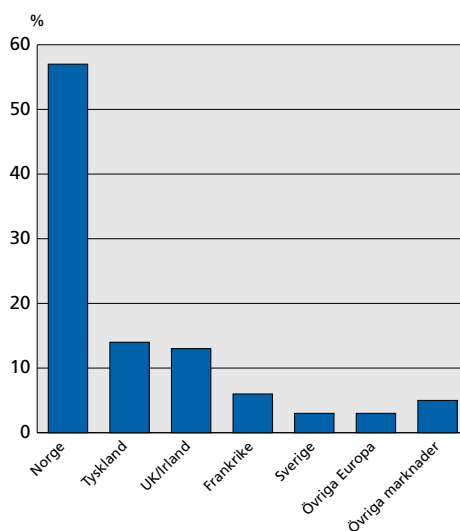
Westwood Components huvudsakliga produktion utgörs av träkomponenter till dörrindustrin. Detta är en nisch inom vilken Westwood Component är en marknadsledare. Komponenterna utgörs av ramträ vilka ingår i s k sandwich-konstruktioner. Kraven på dessa produkter är höga; dels måste komponenterna ha en exakt fuktighetskvot, dels måste produkterna ha en hög måttnoggrannhet.

Produktionsanläggningen är bl a utrustad med automatkap, fingerskarv, lamellsåg, hyvellinje och impregneringskapacitet.

Försäljning

Vidareförädlingsrörelsens totala försäljning under 1997 uppgick till 178 MSEK. Av detta gick cirka 96 procent på export. De viktigaste geografiska marknaderna framgår i vidstående diagram:

Vidareförädlingsrörelsens viktigaste marknader



Beskrivning av Westwood

Ungefär 60 procent av vidareförädlingsrörelsens totala försäljning går till industrikunder och byggtreprenörer medan resterande 40 procent går till trä- och byggvaruhandeln. Även om Westwood Component har en hög kundkoncentration upplever verksamhetsområdet som helhet ett betydligt mindre kundberoende. De 10 största kunderna svarade 1997 för 37 procent av verksamhetsområdets totala omsättning.

Övrig verksamhet

Övriga verksamheter omfattar bolaget UJ-Trading vilket är ett handelsföretag som bedriver maskinförsäljning och agenturverksamhet. 1997 omsatte verksamhetsområdet totalt 27 MSEK varav det under våren 1998 avyttrade dotterbolaget L.O.A.B. svarade för cirka 2 MSEK.

Anläggning	Sågverk		Rörelseintäkter, MSEK				Totalt		Rörelseresultat, MSEK	
	1997	1996	Vidareförädling		varav internt		1997	1996	1997	1996
Norsälvens Sågverk	119	115	—	—	22	16	97	99	– 4	– 11
Knappåssågen	170	152	—	—	29	27	141	125	4	– 5
Ransbysågen	64	54	—	—	7	7	58	47	– 3	– 4
Värmlands Trä	—	—	143	131	1	1	141	130	4	4
Westwood Component	—	—	38	25	1	2	37	23	1	– 2
Totalt	353	318	181	156	60	53	474	424	2	– 18

Affärsområde Bygghandel

Finansiell utveckling¹⁾

MSEK	1997	1996	1995	1994	1993
Fakturerings	151 ²⁾	202	262	271	272
Resultat efter avskrivningar	6	– 2	– 3	3	– 3
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	21,4	neg	neg	7,7	neg
Investeringar	3	19	1	2	2
Medelantal anställda	58	76	126	128	130

1) För definitioner se sid 95.

2) Varav den under 1997 sålda enheten i Örebro svarade för 48 MSEK.

Bygghandelsverksamheten bedrivs genom företaget Westwood Bygghandel, beläget i Karlstad. Under 1997 omsatte denna verksamhet cirka 151 MSEK. Endast en mindre del av affärsområdets försäljning omfattar internt tillverkade trävaror. I syfte att kunna erbjuda kunderna en hög kundanpassning driver Westwood Bygghandel också ett mindre hyvleri.

Den största kundgruppen utgörs av byggföretag, såväl nationella som lokala aktörer, som svarar för cirka hälften av den totala försäljningen. Försäljningen direkt till konsument uppgår till cirka 20 procent av den totala försäljningen. Resterande 30 procent går bl a till övrig industri och offentliga myndigheter.

Beskrivning av Westwood

Femårsöversikt

MSEK	1997	1996	1995	1994	1993
Resultaträkningar					
Rörelsens intäkter	800,1	813,8	971,6	893,5	864,4
Rörelsens kostnader	– 772,9	– 805,7	– 928,9	– 803,4	– 811,6
Rörelseresultat före avskrivningar	27,2	8,1	42,7	90,0	52,8
Avskrivningar	– 25,0	– 26,2	– 29,2	– 29,1	– 28,1
Rörelseresultat efter avskrivningar	2,2	– 18,1	13,5	61,0	24,7
Finansnetto	– 18,4	– 21,8	– 31,1	– 30,8	– 45,7
Resultat före skatt	– 16,1	– 39,9	– 17,6	30,2	– 21,0
Skattekostnad	5,6	3,7	0,3	– 4,3	3,9
Resultat efter skatt	– 10,5	– 36,1	– 17,3	25,9	– 17,1
Balansräkningar					
Anläggningstillgångar	174,7	190,4	204,2	216,3	228,0
Varulager	128,0	117,2	161,3	171,9	129,2
Kundfordringar	46,5	73,7	91,8	92,5	75,6
Övriga omsättningstillgångar	37,7	36,0	30,9	57,3	26,6
Likvida medel	4,5	10,9	13,0	11,6	12,6
Summa tillgångar	391,3	428,2	501,2	549,6	472,0
Eget kapital	84,8	95,3	131,2	93,4	54,5
Icke räntebärande skulder	103,5	111,4	127,8	146,6	114,0
Räntebärande skulder	203,0	221,5	242,3	309,6	303,5
Summa skulder och eget kapital	391,3	428,2	501,2	549,6	472,0
MSEK	1997	1996	1995	1994	1993
Nyckeltal¹⁾					
<i>Marginaler/Räntabilitet</i>					
Bruttomarginal, %	3,4	1,0	4,4	10,1	6,1
Rörelsemarginal, %	0,3	– 2,2	1,4	6,8	2,9
Räntabilitet på eget kapital, %	neg	neg	neg	35,0	neg
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	0,8	neg	3,6	16,5	6,9
<i>Kapital</i>					
Sysselsatt kapital	283,4	306,0	360,5	391,4	345,4
Finansiell nettoskuld	198,5	210,6	229,3	298,0	290,9
Skuldsättningsgrad, ggr	2,4	2,3	1,8	3,3	5,6
Soliditet, %	21,7	22,3	26,2	17,0	11,6
Andel riskbärande kapital, %	21,7	22,3	26,2	17,0	11,6
Räntetäckningsgrad, ggr	0,2	– 0,6	0,5	1,9	0,5
Kapitalomsättningshastighet, ggr	2,0	1,8	1,8	1,7	1,8
<i>Kassaflöde</i>					
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital och investeringar	5,8	– 12,9	3,7	53,3	8,8
Förändringar av rörelsekapital	– 8,0	25,5	15,5	– 53,0	23,4
Kassaflöde före nettoinvesteringar	– 2,2	12,6	19,2	0,3	32,2
Investeringar i anläggningstillgångar	32,3	31,0	15,0	13,2	6,5
Avyttringar	4,3	2,0	6,6	1,5	2,7
Kassaflöde efter nettoinvesteringar	– 30,2	– 16,4	10,8	– 11,3	28,3
Medelantal anställda	449	501	542	532	570
SEK	1997	1996	1995	1994	1993
Data per aktie¹⁾					
Vinst före skatt	– 1,51	– 3,73	– 1,64	2,82	– 1,96
Kassaflöde före investeringar	– 0,21	1,18	1,79	0,03	3,01
Eget kapital	7,93	8,91	12,25	8,73	5,09
Utdelning	—	—	—	—	—

1) För definitioner se sid 95.

Kommentarer till utvecklingen

Omsättning

Westwoods intäkter minskade under perioden 1993–1997 från 864 MSEK till 800 MSEK. Trots att ett flertal avyttringar skett under perioden har omsättningen legat på en relativt stabil nivå.

Omsättningen 1997 uppgick till 800 MSEK jämfört med 814 MSEK 1996. För affärsområdet Trä ökade omsättningen med 11 procent till 544 MSEK, vilket var en följd av ökade volymer och priser, medan minskningen för resterande delar i huvudsak beror på genomförda avyttringar.

Den fakturerade försäljningen 1996 uppgick till 814 MSEK vilket är en minskning med 16 procent jämfört med 1995. Inom affärsområdet Trä minskade faktureringen med 115 MSEK till 489 MSEK. Minskningen förklaras främst av en lägre prisnivå på sågade trävaror. Inom affärsområdet Bygghandel minskade omsättningen med 60 MSEK, vilket var en följd av att verksamheten genom försäljning och nedläggning reducerats med sex enheter. För de kvarvarande enheterna, Karlstad och Örebro, ökade faktureringen med 28 procent. Faktureringen för affärsområdet Byggsystem, som avyttrades under 1997, uppgick till 121 MSEK.

Mellan 1994 och 1995 ökade Westwoods rörelseintäkter från 893 MSEK till 972 MSEK. Affärsområdet Trä ökade under 1995 faktureringen med 23 MSEK till 604 MSEK, vilket förklaras av första halvårets höga prisnivå på sågade trävaror. Faktureringen inom affärsområde Byggsystem mer än fördubblades från 39 MSEK 1994 till 102 MSEK under 1995.

Under 1994 ökade försäljningen till 893 MSEK från 864 MSEK 1993. Ökningen är hänförlig till affärsområdet Trä som ökade intäkterna med 88 MSEK genom ökade volymer och priser. För bygghandeln var omsättningen oförändrad mot föregående år. Den svaga byggkonjunkturen innebar dock att Byggsystem upplevde en kraftig försäljningsminskning. Omsättningen sjönk från 96 MSEK 1993 till 39 MSEK 1994.

Rörelseresultat efter avskrivningar

Under 1997 förbättrades rörelseresultatet med 20 MSEK jämfört med föregående år och uppgick till 2 MSEK. Resultatförbättringen var till väsentlig del hänförlig till affärsområde Trä. De stora prisfallen på sågade trävaror samt fortsatt höga timmerpriser medförde dock en kraftig försämring av resultatnivån under andra halvåret jämfört med första halvåret 1997.

Mellan 1995 och 1996 försämrades Westwoods rörelseresultat från 14 MSEK 1995 till –18 MSEK. Försämringen är hänförlig till affärsområde Trä, som redovisade ett rörelseresultat på –19 MSEK 1996 jämfört med 32 MSEK 1995.

Under 1995 minskade rörelseresultatet till 14 MSEK från 61 MSEK 1994. Samtliga affärsområden redovisade under 1995 lägre rörelseresultat.

Under 1994 ökade rörelseresultatet från 25 MSEK 1993 till 61 MSEK. Den goda konjunkturen för företagen inom Trä medförde en ökning av rörelseresultatet med 40 MSEK till 71 MSEK. För affärsområdet Bygghandel noterades ett rörelseresultat om 3 MSEK, vilket var en förbättring med 6 MSEK jämfört med föregående år.

Investeringar

Investeringsnivån har under perioden 1993–1997 successivt ökat från 6 MSEK för att under 1997 uppgå till 32 MSEK. Den tilltagande investeringsnivån är en effekt av ett flertal moderniseringsåtgärder och kapacitetsutbyggnader. Bl a har det under perioden investerats i en allmän torkkapacitetsutbyggnad, ny såglinje vid Ransbysågen och en nybyggnad av en fastbränsleanläggning vid Knappåssågen. Andra viktigare investeringar utgörs av en ny bunt- och folieringslinje samt automatisk fingerskarv.

Avyttringar

Ett flertal avyttringar har skett under perioden 1993–1997. Bland de större avyttringarna kan följande nämnas:

1997 avyttrades dels bygghandelsenheten i Örebro, dels affärsområdet Byggsystem. Som köpare av affärsområdet Byggsystem stod Moelven. Under 1996 avyttrades fem enheter inom affärsområdet Bygghandel.

Avyttringarna innebar att det sammanlagt under 1997 uppstod en reavinst om 1,6 MSEK och under 1996 en reaförlust om 6,8 MSEK.

Finansiering och finansiell ställning

Soliditeten har under perioden 1993 till 1997 förbättrats från 11,6 procent till 21,7 procent. Soliditetsförbättringen förklaras huvudsakligen av att Westwood genomfört två nyemissioner under 1994 och 1995.

Den disponibla likviditeten, i vilken inkluderas outnyttjad del av beviljade checkräkningskrediter, har under perioden varierat mellan 37 och 58 MSEK. Vid 1997 års utgång uppgick den till 37 MSEK.

De räntebärande skulderna per 31 december 1997 uppgick till 203 MSEK. Den genomsnittliga räntan för de räntebärande skulderna uppgick under 1997 till 7,1 procent.

Vid utgången av 1997 uppgick det egna kapitalet till 85 MSEK jämfört med 95 MSEK 1996. Per aktie utgjorde detta 7,95 respektive 8,90 SEK. Vid beräkningen av latent skatteskuld har outnyttjade skattemässiga förluster beaktats. Förändringen av skatteskulden har via resultaträkningen förts till koncernens egna kapital.

Beskrivning av Westwood

Personal

Medelantalet anställda i Westwood har under perioden 1993–1997 minskat från 570 till 449. Minskningen är i huvudsak en följd av de avyttringar som skett inom koncernen under perioden.

Moderbolaget

Verksamheten inom moderbolaget består av företagsledning och gemensamma tjänster för koncernens bolag, marknadsföring och försäljning av sågade och förädlade trävaror. Under 1997 uppgick moderbolagets omsättning till cirka 11 MSEK och resultat efter skatt till cirka –5 MSEK.

Skattesituation

Outnyttjade underskottsavdrag uppgick per 31 december 1997 till 58 MSEK. Vid beräkning av latent skatt har dock dessa beaktats. Vidare fanns per 31 december 1997 skatte-

mässigt outnyttjade avskrivningsmöjligheter uppgående till cirka 30 MSEK. Westwood förväntar att betald skatt i koncernen, med nuvarande fördelning av försäljningen, de närmaste åren kommer att understiga den nu gällande bolagsskattesatsen om 28 procent.

Utveckling under första tertialet 1998

Prisfallet på sågade trävaror under tredje tertialet 1997 har inneburit att leveranserna under första tertialet 1998 skett till en låg prisnivå. Den låga prisnivån på sågade trävaror har endast till liten del kunnat kompenseras av sänkta råvarukostnader. En successiv återhämtning av försäljningspriserna kan dock noteras även om sågverksbranschen kännetecknas av en svag lönsamhet under första halvåret 1998. Leveranstakten har varit god under perioden, såväl för koncernens sågverk som vidareförädlingsföretag, och produktionsnivån har i stort legat på planerad nivå.

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Westwood uppgår till 107 045 810 SEK, fördelat på 364 910 A-aktier och 10 339 671 B-aktier. Samtliga aktier har ett nominellt belopp på 10 SEK. A-aktierna berättigar till 10 röster och B-aktierna till 1 röst vardera. Alla aktier har lika rätt i bolagets tillgångar och vinst.

Aktiekapitalet har sedan 1993 utvecklats enligt följande:

År	Aktivitet	Nominellt belopp, SEK	Förändring aktier	Totalt antal aktier	Ökning aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital, SEK
1993		10		5 419 358		54 193 580
1994	Riktad nyemission	10	1 000 000	6 419 358	10 000 000	64 193 580
1995	Fondemission	10	847 723	7 267 081	8 477 230	72 670 810
	Riktad nyemission	10	3 437 500	10 704 581	34 375 000	107 045 810

Ägarförhållanden

De största aktieägarna per 25 maj 1998 framgår av nedanstående tabell. Westwood hade vid denna tidpunkt cirka 400 aktieägare.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Andel av rösterna	Andel av kapitalet
Atle AB	204 610	4 882 731	5 087 341	49,5	47,5
AB Westergyllen med bolag	110 260	2 118 685	2 228 945	23,0	20,8
Artic Machine Sweden AB	36 000	168 000	204 000	3,8	1,9
Kvarnen AB	0	379 487	379 487	2,7	3,5
Morgan Östenson med bolag	0	146 003	146 003	1,1	1,4
Övriga	14 040	2 644 765	2 658 805	19,9	24,9
Totalt	364 910	10 339 671	10 704 581	100,0	100,0

Inofficiell handel i Westwood-aktien

Det har sedan 1989 funnits en inofficiell marknadsplats för handel i Westwood-aktien på Nordbankens kontor i Karlstad. Antalet omsatta aktier har varit lågt.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Styrelsen består av 8 ordinarie ledamöter och 4 suppleanter. I styrelsen ingår följande personer:

Åke Wester, Sunne, född 1939.

Ordförande.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Atle Mergers & Acquisitions, Atle Envitech AB, HL Display AB, Central-sug AB och Studsvik AB.

Styrelseledamot sedan 1995.

Antal aktier i Westwood: 12 000 B-aktier

Gillis Broman, Karlstad, född 1938.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i flera av Gullspång Krafts dotterbolag.

Styrelseledamot sedan 1996.

Antal aktier i Westwood: 0

Bernth Johnson, Sunne, född 1943.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i bl a Bäckebrons Sågverk AB, Höglunds Flak AB, Lokalstyrelsen i Nordbanken Sunne, Vänerbränsle AB och AB Häggmark & Söner.

Styrelseledamot sedan 1993.

Antal aktier i Westwood: 3 031 B-aktier

Arne Karlsson, Nacka, född 1958.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i reCulture AB och Haglöfs AB samt styrelseledamot i Th. Jacobsen & Co. A/S, Myrberg Fondkommission AB, Nordic Capital AB, Näckrosbuss AB, Hilding Anders AB, Kronans Droghandel AB, Bulten AB och AB Nordisk Renting.

Styrelseledamot sedan 1997.

Antal aktier i Westwood: 0

Sture Öster, Lidköping, född 1937.

Övriga uppdrag: Verkställande direktör i AB Westergyllen, styrelseordförande i Cabby Invest AB, Tivox AB samt styrelseledamot i bl a Fagerlid Industrier AB, Länsförsäkringar Skaraborg och Nordbanken Region Väst.

Styrelseledamot sedan 1993.

Antal aktier i Westwood: 0

Morgan Östenson, Karlstad, född 1943.

Verkställande direktör.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Bengt-Martins Resetjänst AB, Värmlands Sågverksförening och Handelskammaren i Värmland samt styrelseledamot i bl a Bäckebrons Sågverk AB och Sågverkens Riksförbund.

Styrelseledamot sedan 1987.

Antal aktier i Westwood: 146 003 B-aktier

Lars-Håkan Karlsson, Likenäs, född 1955.

Arbetsagarrepresentant.

Styrelseledamot sedan 1988.

Antal aktier i Westwood: 1 166 B-aktier

Kenth Ljungberg, Hammarö, född 1950.

Arbetsagarrepresentant.

Styrelseledamot sedan 1997.

Antal aktier i Westwood: 1 166 B-aktier

Styrelsesuppleanter

Roland Bengtsson, Floda, född 1955.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Bala Industri samt styrelseledamot i Studsvik AB och Centralsug AB.

Styrelsesuppleant sedan 1997.

Antal aktier i Westwood: 0.

Bo Nilsson, Lidköping, född 1938.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i flera av AB Westergyllens dotterbolag.

Styrelsesuppleant sedan 1995.

Antal aktier i Westwood: 0

Sture Haglund, Östra Ämtervik, född 1939.

Arbetsagarrepresentant.

Styrelsesuppleant sedan 1997.

Antal aktier i Westwood: 0

Tomas Lundberg, Säffle, född 1959.

Arbetsagarrepresentant.

Styrelsesuppleant sedan 1997.

Antal aktier i Westwood: 233 B-aktier

Ledande befattningshavare

Morgan Östenson, Karlstad, född 1943.

Verkställande direktör.

Anställd sedan 1987.

Antal aktier i Westwood: 146 003 B-aktier

Lars Bergkvist, född 1943.

Sågverk.

Anställd sedan 1991.

Antal aktier i Westwood: 8 226 B-aktier

Kjell-Arne Färdigh, född 1951.

Marknadschef.

Anställd sedan 1988.

Antal aktier i Westwood: 0

Stig-Göran Svensson, född 1944.

Ekonomi, kvalitet.

Anställd sedan 1987.

Antal aktier i Westwood: 102 383 B-aktier

Revisorer

Gunnar Ideberg, Karlstad, född 1932.

Auktoriserad revisor, Ernst & Young.

Revisor i Westwood sedan 1987.

Lars Jernberg, Karlstad, född 1949.

Auktoriserad revisor, Ernst & Young.

Revisor i Westwood sedan 1987.

Revisorssuppleanter

Olof Andersson, Karlstad, född 1943.

Auktoriserad revisor.

Revisorssuppleant sedan 1988.

Stefan Persson, Karlstad, född 1956.

Auktoriserad revisor.

Revisorssuppleant sedan 1988.

Fakta ur bolagsordningen¹⁾ m m

Bolagets firma

Bolaget, som är publikt (publ), skall ha firman Westwood AB.

Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Karlstads kommun, S.

Verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom, att äga och förvalta aktier i tillverknings- och handelsföretag, att direkt eller genom dotterföretag bedriva tillverkning av och handel med produkter inom skogs- och verkstadsindustrin samt idka annan därmed förenlig verksamhet.

Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 100 000 000 SEK och högst 400 000 000 SEK.

Aktier

Aktie lyder på tio (10) SEK. Aktierna skall kunna utges i två serier enligt nedan:

Aktier av serie A till ett antal av högst 750 000 stycken.

Aktier av serie B till ett antal av högst 39 250 000 stycken.

Vid omröstning på bolagsstämma skall aktier tillhörande serie A medföra rätt till tio (10) röster. Aktier av serie B medför rätt till en (1) röst.

Vid ökning av aktiekapitalet genom kontantemission, skall innehavare av A-aktier samt B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till de antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det totala antal aktier de förut äger i bolaget. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, sker fördelning genom lottning.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra företrädesrätt till nya aktier av samma aktieslag.

Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst fem och högst nio ledamöter med högst fyra suppleanter. Ledamöter och suppleanter väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom kungörelse i en rikstäckande och två inom Värmlands län utkommande dagliga tidningar tidigast fyra veckor och senast två veckor före stämman.

Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

Anmälan till bolagsstämma

För att delta i bolagsstämman skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast klockan 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte dagen före stämman.

VPC-registrering

Westwood är anslutet till VPC, Värdepapperscentralen.

Övriga uppgifter

Bolagets organisationsnummer är 556064-4170. Bolaget inregistrerades vid Patent- och registreringsverket den 15 februari 1957 och namnändrades den 25 mars 1988 till Westwood AB. Bolaget har från 1987 bedrivit nuvarande verksamhet. Dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (1975:1385).

1) Antagen vid ordinarie bolagsstämma den 16 maj 1995.

Övrig information

Försäkringssituation

Samtliga bolag inom koncernen bedöms ha ett fullgott försäkringsskydd.

Tvister

En belgisk köpare av Westwoods andel om 40 procent i det polska bolaget Polwood Sp. Z.o.o. har underlåtit att i rätt tid erlagga köpeskilling om DEM 475 000. Beloppet skulle enligt avtal ha betalats i mars 1998. Ingen stämning har skett men ärendet hanteras av Westwoods advokater.

Varken Westwood eller dess dotterbolag är part i rättegång eller skiljedomsförfarande vars utfall enligt Westwoods styrelse bedöms kunna påverka koncernens ekonomiska ställning i någon väsentlig grad.

Avtal, patent och varumärken

Westwood är ej part i något avtal vid sidan av den ordinarie affärsverksamheten, som har eller skulle kunna ha ett avgörande inflytande på koncernens ekonomiska ställning.

Verksamheterna inom Westwood är inte av sådan karaktär att de i väsentlig utsträckning är beroende av patent och varumärken.

Miljö

Vissa bolag inom koncernen bedriver miljöpåverkande tillståndspliktig verksamhet. Koncernen innehar de tillstånd som erfordras för den nuvarande verksamheten.

Fastigheter och produktionsanläggningar

Westwood äger samtliga fastigheter där verksamhet bedrivs. Westwood bedriver produktion vid fem anläggningar och handelsverksamhet i två fastigheter. Utöver detta äger Westwood genom dotterbolaget Skåre Kontorshotell AB en fastighet, vilken delvis utnyttjas av moderbolaget som huvudkontor, delvis hyrs ut till externa hyresgäster. Hyreskontrakten löper med marknadsmässig hyra och har en löptid om 1–3 år.

Det totala bokförda värdet på Westwoods fastigheter uppgick per 31 december 1997 till cirka 94 MSEK. Lokalernas skick bedöms som normala för verksamheten.

Löner och andra ersättningar

Totalt utbetalades under 1997 ett styrelsearvode om 270 000 SEK. Till styrelsens ordförande uppgick arvodet under 1997 till 90 000 SEK. Arvodet till övriga styrelseledamöter uppgick till sammanlagt 180 000 SEK.

Under 1997 uppgick lön och andra ersättningar till verkställande direktören till 902 000 SEK.

Löner och andra ersättningar till övriga ledande befattningshavare uppgick under 1997 till sammanlagt 1 738 000 SEK.

Under 1998 har nya villkor avseende uppsägningslön fastställts. Enligt dessa har verkställande direktören vid uppsägning från bolagets sida rätt till lön och ersättningar under 24 månader. Vid uppsägning från bolagets sida har verkställande direktörerna i de rörelsedrivande dotterföretagen och övriga ledande befattningshavare rätt till lön och ersättningar under 6–18 månader.

Revisionsarvoden

Westwoods revisionsarvoden för räkenskapsåret 1997 uppgick till 580 000 SEK.

Delaktighet i vissa transaktioner

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner med bolaget, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller med avseende på villkoren och som inträffat under nuvarande eller föregående verksamhetsår, eller under ett tidigare verksamhetsår och i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad.

Väsentliga förändringar

Sedan den 31 december 1997 har, med undantag av vad som redovisats i detta dokument, inga väsentliga förändringar inträffat med avseende på Westwoods framtidsutsikter. Dock har Westwoods resultatutveckling under inledningen av 1998 varit svag, vilket är en följd av den sämre lönsamhet som för närvarande präglar sågverksbranschen.

Beskrivning av Westwood

Resultaträkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1997	1996	1997	1996
Nettoomsättning	1	792 890	807 313	10 385	16 206
Förändring lager av produkter i arbete och färdiga varor		32 572	– 23 756	—	—
Aktiverat arbete för egen räkning		779	—	—	—
Övriga rörelseintäkter		6 418	6 500	262	—
		832 659	790 057	10 647	16 206
Rörelsens kostnader:					
Råvaror och förnödenheter		– 408 950	– 377 707	—	—
Handelsvaror		– 133 213	– 138 165	—	—
Övriga externa kostnader		– 120 388	– 110 741	– 5 671	– 5 562
Personalkostnader	4	– 142 751	– 148 596	– 8 721	– 8 169
Avskrivningar	6	– 24 969	– 26 181	– 1 760	– 1 570
Jämförelsestörande poster	7	– 156	– 6 784	409	—
		– 830 427	– 808 174	– 15 743	– 15 301
Rörelseresultat		2 232	– 18 117	– 5 096	905
Finansiella intäkter och kostnader:					
Resultat från andelar i koncernföretag		—	—	—	1 161
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	754	3 486	1 448	2 897
Räntekostnader och liknande resultatposter	9	– 19 128	– 25 294	– 4 098	– 8 287
		– 18 374	– 21 808	– 2 650	– 4 229
Resultat efter finansiella poster		– 16 142	– 39 925	– 7 746	– 3 324
Bokslutsdispositioner	10	—	—	3 134	– 4 205
Skatt	11	5 643	3 749	—	—
Årets resultat		– 10 499	– 36 176	– 4 612	– 7 529

Beskrivning av Westwood

Balansräkningar

Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1997-12-31	1996-12-31	1997-12-31	1996-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Goodwill	12	416	520	—	—
Materiella anläggningstillgångar					
Byggnader	13	78 256	92 798	—	19 456
Markanläggningar	14	3 704	4 379	—	999
Mark	15	11 727	19 850	—	469
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	73 323	62 327	—	3 266
Inventarier, verktyg och installationer	17	6 614	9 441	269	1 871
		173 624	188 795	269	26 061
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i dotterföretag	19	—	—	121 510	165 035
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20	598	1 175	591	1 168
Andra långfristiga fordringar		16	53	16	16
		614	1 228	122 117	166 219
Summa anläggningstillgångar		174 654	190 543	122 386	192 280
Omsättningstillgångar					
Varulager m m					
Avverkningsrätter		10 617	6 085	—	—
Råvaror och förnödenheter		20 214	25 539	—	—
Varor under tillverkning		25 233	11 654	—	—
Färdiga varor och handelsvaror		82 546	79 957	—	—
Förskott till leverantörer		6 966	6 340	—	—
		145 576	129 575	—	—
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		46 517	73 687	414	503
Fordringar hos dotterföretag		—	—	46 437	33 461
Övriga fordringar		13 622	13 305	2 399	2 436
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		6 458	10 266	415	290
		66 597	97 258	49 665	36 690
Kassa och bank		4 516	10 853	3 531	3 292
Summa omsättningstillgångar		216 689	237 686	53 196	39 982
SUMMA TILLGÅNGAR		391 343	428 229	175 582	232 262

Beskrivning av Westwood

Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1997-12-31	1996-12-31	1997-12-31	1996-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	21				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		107 046	107 046	107 046	107 046
Bundna reserver		38 766	40 501	36 584	36 584
		145 812	147 547	143 630	143 630
Fritt eget kapital/ansamlad förlust					
Fria reserver/balanserad förlust		– 50 475	– 16 034	7 245	14 774
Årets resultat		– 10 499	– 36 176	– 4 612	– 7 529
		– 60 974	– 52 210	2 633	7 245
Summa eget kapital		84 838	95 337	146 263	150 875
Obeskattade reserver					
	22	—	—	—	1 784
Avsättningar					
Avsättningar för pensioner		231	246	—	—
Avsättningar för skatter		—	5 684	—	—
Summa avsättningar		231	5 930	—	—
Långfristiga skulder					
	23				
Checkräkningskredit	24	79 882	73 888	4 281	4 178
Skulder till kreditinstitut	26	111 306	128 580	—	17 700
Summa långfristiga skulder		191 188	202 468	4 281	21 878
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	26	11 841	19 545	—	1 100
Leverantörsskulder		77 036	71 358	1 002	725
Skulder till dotterföretag		—	—	21 652	53 591
Skatteskulder		—	—	57	—
Övriga skulder		3 073	3 833	639	659
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	23 136	29 758	1 688	1 650
Summa kortfristiga skulder		115 086	124 494	25 038	57 725
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		391 343	428 229	175 582	232 262
Ställda säkerheter					
	26	403 022	518 898	124 926	179 426
Ansvarsförbindelser	27	40	71	148 404	150 972

Beskrivning av Westwood

Finansieringsanalyser

Tkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		1997	1996	1997	1996
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS BÖRJAN (inkl outnyttjade checkräkningskrediter)		51 350	53 373	3 824	6 647
Medel från årets verksamhet					
Intäkter		792 890	807 313	10 385	16 206
Kostnader inkl leasingavskrivningar		– 769 904	– 798 411	– 13 964	– 13 731
Räntenetto		– 18 374	– 21 856	– 2 650	– 5 390
Skatter		– 42	– 250	—	—
Resultat vid försäljning av anläggningstillgångar		1 251	258	– 979	2
Internt tillförda medel		5 821	– 12 946	– 7 208	– 2 913
Förändring av rörelsekapital (frigjort kapital/- bundit kapital)					
Kortfristiga fordringar		– 4 407	– 1 061	– 12 975	14 679
Varulager, avverkningsrätter		– 42 477	27 738	—	—
Kortfristiga skulder		38 857	– 1 278	– 32 687	– 8 502
Nettofinansiering från årets verksamhet		– 2 206	12 453	– 52 870	3 264
Långfristig kapitalanvändning					
Investeringar i anläggningstillgångar		– 32 333	– 31 026	– 5 425	– 19 274
Försäljning av anläggningstillgångar		4 332	2 014	74 781	2 605
Förändring av långfristiga fordringar		37	28	—	—
Förändring av långfristiga skulder		– 15	– 15	– 17 700	—
Nettoförändring av avyttrade bolag		13 209	14 720	—	—
		– 16 976	– 1 826	– 1 214	– 13 405
Transaktioner med koncernbolag					
Kapitaltillskott dotterbolag		—	—	—	– 1 440
Koncernbidrag		—	—	1 350	– 4 903
Utdelning		—	—	—	1 161
Återbetalt aktieägartillskott		—	—	—	17 000
Återstår/Kapitalbehov		– 16 976	– 1 826	136	– 1 587
Långfristig finansiering					
Förändring av beviljade checkräkningskrediter		13 602	7 289	1 002	– 211
Amortering		– 15 038	– 26 486	—	– 1 025
Förändring av lån (inkl leasing)		4 108	19 000	—	—
Årets förändring av likvida medel		– 14 304	– 2 023	1 138	– 2 823
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT (inkl outnyttjade checkräkningskrediter)		37 046	51 350	4 962	3 824

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisning

Koncernredovisningen upprättas enligt redovisningsrådets rekommendationer. I koncernens bokslut ingår Westwood AB och sådana bolag där Westwood AB direkt eller indirekt äger mer än 50 procent av rösterna. Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden.

Resultaten i företag som förvärvats under löpande år ingår i koncernresultaträkningen endast för den del av året företaget tillhört koncernen. Resultatet i företag som avyttrats under löpande år ingår, från och med 1997, i koncernresultaträkningen fram till avyttringstidpunkten.

I koncernredovisningen redovisas inte Bokslutsdispositioner och Obeskattade reserver. Obeskattade reserver delas upp i Eget kapital och Latent skatt. Vid beräkning av Latent skatteskuld har outnyttjade förlustavdrag beaktats och förändringen av Latent skatteskuld redovisas i koncernresultaträkningen under rubriken Skatt.

Vid konsolidering av Westwood Byggsystem AS har en genomsnittskurs använts för såväl resultaträkningen som för jämförelseårets balansräkning.

Internprissättning

Prissättning vid leveranser mellan koncernbolag sker efter marknadsmässiga principer.

Avskrivningar på anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan grundas på anläggningarnas anskaffningsvärde och fördelas över den beräknade ekonomiska livslängden.

Avskrivningar sker med följande procentsatser:

Goodwill	10%
Byggnader	1,75 – 5%
Markanläggningar	3,75 – 5%
Maskiner och andra tekniska anläggningar	6,67 – 10%
Inventarier, verktyg och installationer	3,33 – 20%

Finansieringsanalys

I posten "Nettoförändring av avyttrade bolag" redovisas den totala nettoeffekten på likviditeten förorsakad genom försäljningarna. Detta innebär att ingående värden på andra balansposter korrigerats för de avyttrade bolagen. Finansieringsanalysen återspeglar därmed kvarvarande verksamhet.

Varulager, avverkningsrätter

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffnings-/tillverkningskostnaden och verkliga värdet. Erforderliga avdrag för inkurans har gjorts. Avverkningsrätter redovisas till anskaffningskostnad utan avdrag för inkurans.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

I koncernens bokslut värderas fordringar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurser. I den mån terminskontrakt används för kurssäkring av fordringar har terminskursen legat till grund för värdering av ifrågavarande fordringar.

Övrigt

Alla belopp redovisas i tusental kronor (tkr) om ej annat anges.

Beskrivning av Westwood

Noter

Not 1 Nettoomsättningens fördelning

Nettoomsättningen fördelar sig på rörelsegränar enligt följande:

	1997	1996
Trä	544 537	482 767
Bygghandel	150 827	201 920
Byggsystem	95 270	120 321
Övrigt	2 256	2 305
Summa	792 890	807 313

Rörelseresultatet fördelar sig på rörelsegränar enligt följande:

Trä	1 042	– 18 815
Bygghandel	5 986	– 1 829
Byggsystem	1 570	2 392
Övrigt	– 6 366	135
Summa	2 232	– 18 117

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

	1997	1996
KONCERNEN		
Sverige	373 721	421 930
Norden, exkl Sverige	178 774	183 752
Europa, exkl Norden	220 787	181 704
Nordamerika	1 072	569
Asien	13 038	15 093
Övriga världen	5 498	4 265
Summa	792 890	807 313
MODERBOLAGET		
Sverige	10 385	16 206

Not 2 Inköp och försäljning mellan koncernföretag

	1997	1996
MODERBOLAGET		
Inköp från dotterföretag	797	679
Försäljning till dotterföretag	8 157	13 980

Not 3 Medelantalet anställda

Medelantalet anställda i olika kommuner uppgick till:

	1997	1996
KONCERNEN		
Hagfors	82	82
Karlstad	143	159
Köping	—	7
Lindesberg	11	13
Sunne	—	3
Säffle	109	122
Torsby	57	43
Örebro	22	33
Hurdal, Norge	25	39
Summa	449	501

MODERBOLAGET

Karlstad	16	16
----------	----	----

Av medelantalet anställda i koncernen var 89 (88)% män och i moderbolaget 63 (63)% män.

Not 4 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	1997	1996
KONCERNEN		
Löner och andra ersättningar		
styrelse och VD	6 019	5 833
övriga anställda	95 467	100 803
– lönebidrag	– 359	– 538
Summa	101 127	106 098

Sociala kostnader	40 198	43 946
varav pensionskostnader		
styrelse och VD	1 115	1 037
övriga anställda	3 277	3 993
Pensionsförpliktelser, VD	1 539	1 581

MODERBOLAGET

Löner och andra ersättningar		
styrelse och VD	1 200	1 229
övriga anställda	4 838	4 400
– lönebidrag	– 157	– 209
Summa	5 881	5 420

Sociala kostnader	2 901	2 881
varav pensionskostnader		
styrelse och VD	298	282
övriga anställda	411	393
Pensionsförpliktelser, VD	894	846

Beskrivning av Westwood

Not 5 Avtal om avgångsvederlag

KONCERNEN

Avgångsvederlag – Verkställande direktörerna i de rörelsedrivande dotterföretagen har vid uppsägning från bolagets sida rätt till lön och ersättningar under 6–12 månader.

MODERBOLAGET

Pensionsavtal – Verkställande direktören har rätt och skyldighet att gå i pension vid 60 års ålder med 65 procent av lönen till och med 65 års ålder.

Avgångsvederlag – Verkställande direktören har, vid uppsägning från bolagets sida, rätt till lön och ersättningar under 36 månader. För övriga i ledande befattningar (2) utgår vid uppsägning från bolagets sida lön och ersättningar under 12–18 månader.

Not 6 Avskrivningar

	1997	1996
KONCERNEN		
Goodwill	104	103
Byggnader	4 588	4 782
Markanläggningar	259	259
Maskiner och andra tekniska anläggningar	13 275	13 602
Inventarier, verktyg och installationer	2 365	2 752
Leasingavskrivningar	4 378	4 683
Summa	24 969	26 181

MODERBOLAGET

Byggnader	701	698
Markanläggningar	56	56
Maskiner och andra tekniska anläggningar	463	441
Inventarier, verktyg och installationer	297	375
Leasingavskrivningar	243	—
Summa	1 760	1 570

Not 7 Jämförelsestörande poster

	1997	1996
KONCERNEN		
Resultat fastighetsförsäljningar	– 1 776	—
Resultat sålda dotterföretag	1 620	– 6 784
Summa	– 156	– 6 784

MODERBOLAGET

Resultat fastighetsförsäljningar	1 563	—
Resultat sålda dotterföretag	– 804	—
Lämnat aktieägartillskott	– 350	—
Summa	409	—

Not 8 Övr ränteintäkter och liknande resultatposter

	1997	1996
KONCERNEN		
Ränteintäkter	481	1 126
Kursdifferenser	273	2 360
Summa	754	3 486

MODERBOLAGET

Ränteintäkter från dotterföretag	958	2 166
Ränteintäkter	217	434
Kursdifferenser	273	297
Summa	1 448	2 897

Not 9 Räntekostnader och liknande resultatposter

	1997	1996
MODERBOLAGET		
Räntekostnader till dotterföretag	1 889	5 425
Räntekostnader	2 209	2 862
Summa	4 098	8 287

Not 10 Bokslutsdispositioner

	1997	1996
MODERBOLAGET		
Skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	1 784	698
Erhållna koncernbidrag	12 650	11 483
Lämnade koncernbidrag	– 11 300	– 16 386
Summa	3 134	– 4 205

Beskrivning av Westwood

Not 11 Skatt

	1997	1996
KONCERNEN		
Skatt på årets resultat	– 41	– 250
Latent skatt	5 684	3 999
Summa	5 643	3 749

Not 12 Goodwill

	1997	1996
KONCERNEN		
Ing anskaffningsvärde	1 035	1 035
Utg ack anskaffningsvärde	1 035	1 035
Ing avskrivningar	– 515	– 412
Årets avskrivningar	– 104	– 103
Utg ack avskrivningar	– 619	– 515
Utg planenligt restvärde	416	520

Not 13 Byggnader

	1997	1996
KONCERNEN		
Ing anskaffningsvärde	128 714	130 037
Lokaliseringsbidrag	– 1 900	– 1 900
Årets investeringar	4 740	16 726
Årets försäljningar	– 23 238	– 18 049
Utg ack anskaffningsvärde	108 316	126 814
Ing avskrivningar	– 39 686	– 40 909
Årets försäljningar	8 544	5 735
Årets avskrivningar	– 4 318	– 4 512
Utg ack avskrivningar	– 35 460	– 39 686
Ing uppskrivningar	6 750	6 750
Årets avskrivningar på uppskrivet belopp	– 270	– 270
Utg ack uppskrivningar	5 400	5 670
Utg planenligt restvärde	78 256	92 798
Taxeringsvärde	71 569	77 664

Not 13 forts

	1997	1996
MODERBOLAGET		
Ing anskaffningsvärde	24 628	24 528
Årets investeringar	—	100
Årets försäljningar	– 24 628	—
Utg ack anskaffningsvärde	—	24 628
Ing avskrivningar	– 5 172	– 4 474
Årets försäljningar	5 172	—
Årets avskrivningar	—	– 698
Utg ack avskrivningar	—	– 5 172
Utg planenligt restvärde	—	19 456
Taxeringsvärde	—	19 572

Not 14 Markanläggningar

	1997	1996
KONCERNEN		
Ing anskaffningsvärde	8 013	9 108
Årets försäljningar	– 835	– 1 095
Utg ack anskaffningsvärde	7 178	8 013
Ing avskrivningar	– 3 634	– 3 632
Årets försäljningar	419	257
Årets avskrivningar	– 259	– 259
Utg ack avskrivningar	– 3 474	– 3 634
Utg planenligt restvärde	3 704	4 379
MODERBOLAGET		
Ing anskaffningsvärde	1 361	1 361
Årets försäljningar	– 1 361	—
Utg ack anskaffningsvärde	—	1 361
Ing avskrivningar	– 362	– 306
Årets försäljningar	418	—
Årets avskrivningar	– 56	– 56
Utg ack avskrivningar	—	– 362
Utg planenligt restvärde	—	999

Beskrivning av Westwood

Not 15 Mark

	1997	1996
KONCERNEN		
Ing anskaffningsvärde	16 600	17 696
Årets försäljningar	– 8 123	– 4 379
Årets investeringar	—	3 283
Utg ack anskaffningsvärde	8 477	16 600
Ing uppskrivningar	3 250	3 250
Bokfört värde	11 727	19 850
 Taxeringsvärde	31 488	32 587
 MODERBOLAGET		
Ing anskaffningsvärde	469	469
Årets försäljningar	– 469	—
Utg ack anskaffningsvärde	—	469
Bokfört värde	—	469
 Taxeringsvärde	—	6 972

Not 16 Maskiner och andra tekniska anläggningar

	1997	1996
KONCERNEN		
Ing anskaffningsvärde	190 993	185 849
Årets investeringar	27 016	8 976
Årets försäljningar/utrangeringar	– 25 519	– 3 832
Utg ack anskaffningsvärden	192 490	190 993
Ing avskrivningar	– 128 666	– 118 567
Årets försäljningar/utrangeringar	23 126	3 503
Årets avskrivningar	– 13 627	– 13 602
Utg ack avskrivningar	– 119 167	– 128 666
Utg planenligt restvärde	73 323	62 327
 MODERBOLAGET		
Ing anskaffningsvärde	5 175	4 647
Årets investeringar	—	528
Årets försäljningar/utrangeringar	– 5 175	—
Utg ack anskaffningsvärden	—	5 175
 Ing avskrivningar	– 1 909	– 1 468
Årets försäljningar/utrangeringar	2 372	—
Årets avskrivningar	– 463	– 441
Utg ack avskrivningar	—	– 1 909
Utg planenligt restvärde	—	3 266

Not 17 Inventarier, verktyg och installationer

	1997	1996
KONCERNEN		
Ing anskaffningsvärde	31 200	40 881
Årets investeringar	714	2 423
Årets försäljningar/utrangeringar	– 11 146	– 12 104
Utg ack anskaffningsvärde	20 768	31 200
Ing avskrivningar	– 21 759	– 27 983
Årets försäljningar/utrangeringar	9 970	8 976
Årets avskrivningar	– 2 365	– 2 752
Utg ack avskrivningar	– 14 154	– 21 759
Utg planenligt restvärde	6 614	9 441
 MODERBOLAGET		
Ing anskaffningsvärde	3 948	4 322
Årets investeringar	40	47
Årets försäljningar/utrangeringar	– 2 479	– 421
Utg ack anskaffningsvärde	1 509	3 948
Ing avskrivningar	– 2 077	– 2 117
Årets avskrivningar	– 297	– 375
Årets försäljningar/utrangeringar	1 134	415
Utg ack avskrivningar	– 1 240	– 2 077
Utg planenligt restvärde	269	1 871

Not 18 Leasingfinansierade anläggningstillgångar

Koncernen har genom leasing finansierat investeringar i produktions- och datorutrustning. Finansieringen har till viss del gjorts i utländsk valuta. Anskaffnings-värdet på leasade objekt uppgår till 16 185. Kvarstående amorteringar inklusive lösen uppgår till 12 814 enligt nedanstående amorteringsplan.

1998	1999	2000	2001	2002	2003
3 004	3 181	3 182	1 635	733	1 079

Leasingavtal ingångna från och med 1997 redovisas med såväl objekt som skuld i koncernens balansräkning.

Beskrivning av Westwood

Not 19 Andelar i dotterföretag

HELÄGDA DOTTERFÖRETAG	Org nummer	Säte	Antal aktier	Bokfört värde
AB Knappåssågen	556192-8150	Ekshärad	20 000	38 000
Norsälvens Sågverk AB	556040-2181	Karlstad	35 000	38 000
AB Ransbysågen	556192-8143	Torsby	10 000	7 000
Westwood Skog AB	556148-6803	Torsby	38 000	5 400
UJ-Trading AB	556227-4547	Lindesberg	10 000	4 000
Värmlands Trä AB	556061-2110	Säffle	3 000	20 900
Westwood Component AB	556217-2543	Karlstad	18 000	2 700
Westwood Fastigheter i Arvika AB	556194-1518	Arvika	12 000	1 100
Westwood Bygghandel i Köping AB	556026-8327	Köping	8 000	1 000
Westwood Timber AB	556020-9883	Karlstad	6 000	1 100
Fragaria Invest AB	556310-5328	Karlstad	60 000	600
Byggnadsfirma Karlnäs & Persson AB	556152-4447	Torsby	1 000	110
Lerans Såg AB	556069-9836	Sunne	10 000	1 400
Skåre Kontorshotell AB	556550-1664	Karlstad	1 000	100
Skåre Värmecentral AB	556550-1672	Karlstad	1 000	100
Summa				121 510

Dotterföretags aktieinnehav

UJ-Trading AB				
L.O.A.B. AB	556422-7428	Lindesberg	164	1 250
Westwood Fastigheter i Arvika AB				
Westwood Bygghandel i Karlstad AB	556200-6238	Karlstad	30 000	15 500
Skalet i Karlstad AB	556246-9121	Karlstad	10 000	1 500
Summa				18 250

Samtliga dotterbolag är helägda. UJ-Trading AB's innehav i L.O.A.B. AB uppgår till 90,1%.

Not 20 Andra långfristiga värdepappersinnehav

	1997	1996
KONCERNEN		
Bäckebrons Sågverk	300	300
Börsnoterade aktier	6	583
Övriga aktier	49	49
Bostadsrätter	243	243
Summa	598	1 175

Not 21 Eget kapital

	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital
KONCERNEN			
IB 1997-01-01	107 046	40 501	– 52 210
Förskjutning mellan bundet och fritt eget kapital		– 1 735	1 735
Årets resultat			– 10 499
UB 1997-12-31	107 046	38 766	– 60 974
	Aktie- kapital	Bundna reserver	Fritt eget kapital
MODERBOLAGET			
IB 1997-01-01	107 046	36 584	7 245
Årets resultat			– 4 612
UB 1997-12-31	107 046	36 584	2 633

Aktiekapital koncernen

Aktiernas nominella belopp är 10 SEK. Samtliga aktier är fria.

	Antal aktier	Antal röster
Stam A	364 910	3 649 100
Stam B	10 339 671	10 339 671
Summa	10 704 581	13 988 771

Not 22 Obeskattade reserver

	1997	1996
MODERBOLAGET		
Ack avskrivningar utöver plan		
Byggnader	—	1 424
Inventarier, verktyg och installationer	—	360
Summa	—	1 784

Genom ändrad avskrivningsprincip på inventarier har obeskattad reserv skapats. Denna obeskattade reserv är i sin helhet upplöst 1997.

Beskrivning av Westwood

Not 23 Långfristiga skulder

	1997	1996
KONCERNEN		
Del av långfristig skuld som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen	62 384	84 675
MODERBOLAGET		
Del av långfristig skuld som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen	—	13 300

Not 24 Checkräkningskredit

	1997	1996
KONCERNEN		
Beviljad checkräkningskredit	112 412	114 385
MODERBOLAGET		
Beviljad checkräkningskredit	5 712	4 710

Not 25 Uppl kostnader och förutbetalda intäkter

	1997	1996
KONCERNEN		
Upplupna löner	2 855	3 336
Semesterlöneskuld	8 500	11 076
Skuld för sociala avgifter	6 924	8 133
Övrigt	4 857	7 213
Summa	23 136	29 758
MODERBOLAGET		
Upplupna löner	183	153
Semesterlöneskuld	426	431
Skuld för sociala avgifter	599	463
Övrigt	480	603
Summa	1 688	1 650

Not 26 Ställda säkerheter

	1997	1996
KONCERNEN		
Fastighetsinteckningar	126 794	163 983
Företagsinteckningar	211 526	255 026
Aktier i dotterföretag	64 702	92 970
Övriga panter	—	6 919
Summa	403 022	518 898
MODERBOLAGET		
Fastighetsinteckningar	—	30 000
Företagsinteckningar	10 626	10 626
Aktier i dotterföretag	114 300	138 800
Summa	124 926	179 426

Not 27 Ansvarsförbindelser

	1997	1996
KONCERNEN		
Villkorad återbetalnings-skyldighet för erhållna lokaliseringsbidrag	—	30
Borgensförbindelser	40	41
Summa	40	71
MODERBOLAGET		
Borgensförbindelser för dotterföretag	148 364	150 932
Borgensförbindelser	40	40
Summa	148 404	150 972

Revisorernas granskningsberättelse

Vi har i egenskap av revisorer i Westwood AB granskat sidorna 67–88 i föreliggande prospekt. Granskningen har utförts enligt rekommendation, utfärdad av Föreningen Auktoriserade Revisorer FAR.

Årsredovisningarna för 1993–1997 har varit föremål för revision av oss utan anmärkning i revisionsberättelserna. Förekommande uppgifter ur årsredovisningarna har blivit korrekt återgivna.

Det har inte framkommit något som tyder på att prospektet inte uppfyller kraven enligt aktiebolagslagen och lagen om handel med finansiella instrument.

Karlstad den 4 juni 1998

Gunnar Ideberg
Auktoriserad revisor
Ernst & Young

Lars Jernberg
Auktoriserad revisor
Ernst & Young

Redogörelse för Westwood AB

Styrelsen för Westwood AB är ansvarig för den information som lämnas på sidorna 67–88 i detta prospekt. Härmed försäkras att såvitt styrelsen känner till, de uppgifter som lämnas i prospektet, för vilka styrelsen ansvarar, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapas av prospektet.

Karlstad den 4 juni 1998

Styrelsen för Westwood AB (publ)

Beskrivning av Notnäs

Förvärvet av Notnäs har en icke oväsentlig betydelse för Moelven-koncernen. I syfte att ge en fullständig bild av den nya Moelven-koncernen lämnas nedan en beskrivning av Notnäs.

Finansiell utveckling¹⁾

MSEK	1997	1996	1995	1994	1993
Rörelsens intäkter	298	295	272	290	250
Resultat före avskrivningar	4	- 5	31	32	26
Resultat efter avskrivningar	- 8	- 22	18	20	14
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg	neg	18,6	22,5	13,7
Investeringar i anläggningstillgångar	9	25	21	9	6
Medelantal anställda	175	176	162	150	145

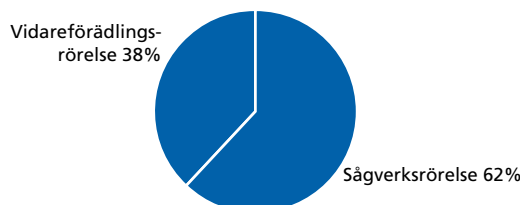
1) För definitioner se sid 95.

Notnäs producerar och marknadsför både sågade och förädlade trävaror. Verksamheten kan delas in i två områden; sågverksrörelse och vidareförädlingsrörelse. Produktionen sker i en anläggning i Torsby, Värmland.

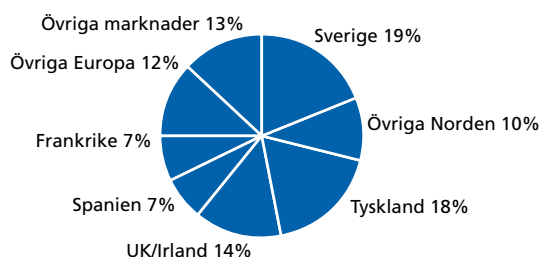
81 procent av den totala försäljningen under 1997 gick på export; främst till Tyskland, England, Frankrike och Spanien.

Produkterna vänder sig till många olika typer av kunder, vilka kan delas in i tre grupper; industrikunder, trä- och byggvaruhandel samt importörer och grossister.

Verksamhetsområdenas faktureringsandel under 1997



Faktureringsandel geografiska marknader under 1997



Historik

Notnäs grundades i slutet av 1800-talet. 1982 gick dåvarande Vänerskog i vilket Notnäs ingick som dotterbolag i konkurs. I samband med detta förvärvades bolaget av en privat industriman, Harald Løvenskiold. Efter Løvenskiolds bortgång 1993 övertogs ägandet av dennes barn, Peder Chr. Løvenskiold med syskon. 1996 blev Peder Chr. Løvenskiold ensam ägare.

Verksamhet

Bolaget driver ett integrerat sågverk och hyvleri, som är beläget i Torsby i norra Värmland. Under 1990-talet har cirka 145 MSEK investerats i anläggningarna varför dessa är i gott skick och välinvesterade.

Under 1997 producerades en volym om cirka 172 000 m³ sågade trävaror och 63 000 m³ hyvlade trävaror.

Sågverksrörelse

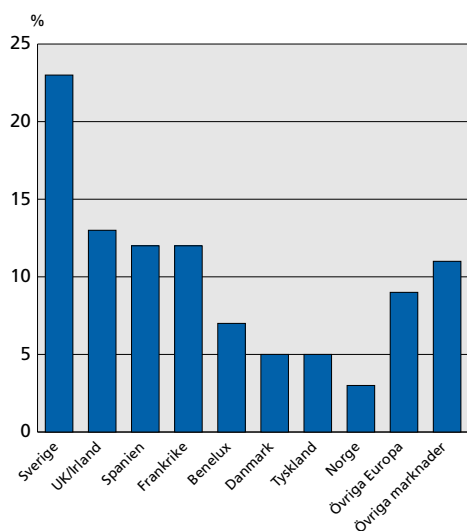
Sågverket består av en såglinje som är en kombinerad band- och cirkelsåg samt ett justerverk. Vidare är sågverket utrustat med en torkkapacitet om cirka 195 000 m³. Medelantalet anställda under 1997 uppgick till 124.

1997 producerades 172 000 m³ sågade trävaror. Den sågade trävaran utgörs till 75 procent av gran medan resterande andel utgörs av furu. Granen, som främst köps från lokala leverantörer, är av mycket god kvalitet, vilket gör den särskilt lämplig att använda till panelhyvling.

Försäljning

Sågverkets totala försäljning under 1997 uppgick till 278 MSEK. Av detta avsåg cirka 34 procent internleveranser till Notnäs vidareförädlingsrörelse. Av den externa försäljningen gick 77 procent på export. Sågverksrörelsens externa försäljning på olika geografiska marknader framgår i följande diagram:

Sågverksrörelsens viktigaste marknader



Sågverksrörelsens viktigaste kundgrupp utgörs av industri- och byggtreprenörsektorn, som svarar för cirka 70 procent av den samlade försäljningen. Resterande 30 procent av försäljningen går till trä- och byggvaruhandeln.

Råvaruanskaffning

Sågverkets totala råvarubehov köps externt, huvudsakligen från skogsägare lokaliserade i Värmlandsregionen. Medeltransportavståndet är cirka 8 mil. Notnäs totala nettoinköp av timmer uppgick under 1997 till cirka 370 000 m³fub.

Västra Skogsägarna är Notnäs största timmerleverantörer och täckte under 1997 cirka 50 procent av företagets totala timmerbehov. Samtidigt uppgick inköpen från privata skogsägare till 40 procent av Notnäs totala timmerinköp. Resterande leverantörer utgjordes av bl a Stora, Karlstad Stift och AssiDomän.

Vidareförädlingsrörelse

Vidareförädlingsrörelsen, som består av två hyvellingar varav en är nybyggd, producerade under 1997 63 000 m³ hyvlade träprodukter. Produkterna är främst synliga produkter och utgörs huvudsakligen av paneler och golv. Vidareförädlingsrörelsen sysselsatte 1997 i genomsnitt 44 personer.

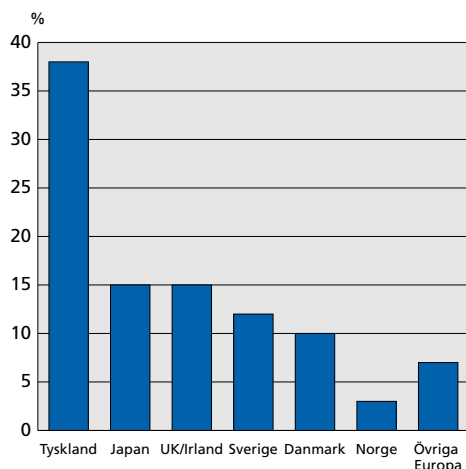
Som råvara har fram till nyligen uteslutande gran använts. På senare tid har dock hyvelråvara i furu börjat användas. Sågad granträråvara köps internt från det egna sågverket medan furuträråvara huvudsakligen köps externt.

Försäljning

Vidareförädlingsrörelsens totala försäljning under 1997 uppgick till 113 MSEK. Av detta gick cirka 88 procent på export. De viktigaste geografiska marknaderna framgår i nedanstående diagram:

Vidareförädlingsrörelsens dominerande kundgrupp är trä- och byggvaruhandeln som svarar för cirka 90 procent av den totala försäljningen. Resterande 10 procent säljs huvudsakligen till industrikunder och byggtreprenörer.

Vidareförädlingsrörelsens viktigaste marknader



Beskrivning av Notnäs

Femårsöversikt¹⁾

MSEK	1997	1996	1995	1994	1993
Resultaträkningar					
Rörelsens intäkter	298,3	295,4	271,5	290,3	250,1
Rörelsens kostnader	– 294,0	– 300,5	– 240,4	– 257,8	– 224,5
Rörelseresultat före avskrivningar	4,3	– 5,1	31,2	32,5	25,6
Avskrivningar	– 12,2	– 16,7	– 12,9	– 12,4	– 11,8
Rörelseresultat efter avskrivningar	– 7,9	– 21,8	18,3	20,1	13,8
Finansnetto	– 6,9	– 3,6	– 1,8	– 3,5	– 6,0
Resultat före skatt	– 14,8	– 25,3	16,5	16,7	7,7

Balansräkningar					
Anläggningstillgångar	137,1	90,5	82,3	74,7	78,0
Varulager	45,7	37,3	37,2	31,4	24,1
Kundfordringar	28,9	31,4	31,0	36,5	29,9
Övriga omsättningstillgångar	19,8	18,2	26,4	33,9	16,8
Likvida medel	1,0	3,7	3,8	1,2	20,8
Summa tillgångar	232,5	181,0	180,7	177,7	169,5
Eget kapital	72,9	66,3	87,0	77,7	62,2
Icke räntebärande skulder	56,4	49,8	79,7	76,9	69,3
Räntebärande skulder	103,2	64,9	14,0	23,1	38,0
Summa skulder och eget kapital	232,5	181,0	180,7	177,7	169,5

MSEK	1997	1996	1995	1994	1993
Nyckeltal²⁾					
<i>Marginaler/Räntabilitet</i>					
Bruttomarginal, %	1,4	– 1,7	11,5	11,2	10,2
Rörelsemarginal, %	– 2,7	– 7,4	6,7	6,9	5,5
Räntabilitet på eget kapital, %	neg	neg	14,4	17,1	9,0
Räntabilitet på sysselsatt kapital, %	neg	neg	18,6	22,5	13,7
<i>Kapital</i>					
Sysselsatt kapital	175,1	127,6	97,1	99,5	79,4
Finansiell nettoskuld	102,2	61,2	10,2	21,9	17,2
Skuldsättningsgrad, ggr	1,4	1,0	0,2	0,3	0,6
Soliditet, %	31,4	36,6	48,1	43,7	36,7
Andel riskbärande kapital, %	31,4	36,6	48,1	43,7	36,7
Räntetäckningsgrad, ggr	– 1,1	– 4,5	6,0	4,2	2,0
Kapitalomsättningshastighet, ggr	1,4	1,6	1,5	1,7	1,5
<i>Kassaflöde</i>					
Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital och investeringar	– 2,8	– 8,6	29,4	29,0	19,5
Förändringar av rörelsekapital	– 7,2	– 5,5	8,6	– 22,5	0,5
Kassaflöde före nettoinvesteringar	– 10,0	– 14,2	38,0	6,5	20,0
Investeringar i anläggningstillgångar	8,6	24,8	20,6	8,9	5,9
Avyttringar	0,7	—	—	—	—
Kassaflöde efter nettoinvesteringar	– 17,9	– 39,0	17,4	– 2,4	14,1
Medelantal anställda	175	176	162	150	145

1) Uppgifterna avser enbart moderbolagets finansiella utveckling. Således ingår ej dotterbolaget Notnäs Skog, som avyttrades under 1997, i ovanstående femårsöversikt.

2) För definitioner se sid 95.

Kommentarer till utvecklingen

Omsättning och resultat

1997 ökade omsättningen till 298 MSEK från 295 MSEK 1996. Rörelseresultatet uppgick 1997 till cirka –8 MSEK vilket är en förbättring från –22 MSEK 1996. Resultatförbättringen förklaras till viss del av att genomförda effektiviseringsprogram fick positiva effekter under slutet av året.

Trots den djupa recession som präglade trävarubranschen under stora delar av 1996 ökade Notnäs omsättning med nio procent jämfört med 1995. Omsättningen 1996 uppgick till 295 MSEK. Lönsamhetsmässigt var dock 1996 ett svagt år, vilket främst förklaras av stigande priser på sågtimmer och osedvanligt höga produktionskostnader i hyvleriet i samband med igångkörning och intrimning av en ny hyvellinge. Rörelseresultatet försämrades med cirka 40 MSEK och uppgick till –22 MSEK.

Under 1995 minskade intäkterna till 272 MSEK från 290 MSEK 1994. Trots ett rekordstort utbud av skandinaviska trävaror under 1994 uppgick Notnäs försäljningsminskning endast till sju procent. Den goda avsättningen för produkterna förklaras av Notnäs välutvecklade service- och distributionskoncept på de viktigaste marknaderna. Trots det stora utbudet lyckades Notnäs uppnå en i det närmaste oförändrad rörelsemarginal jämfört med 1994, 6,7 procent under 1995 jämfört med 6,9 procent 1994. Rörelsemarginalen på 6,7 procent motsvarar ett rörelseresultat på cirka 18 MSEK.

1994 ökade omsättningen till 290 MSEK från 250 MSEK 1993. Ökningen förklaras av en god efterfrågan på Notnäs viktigaste marknader. Samtidigt steg medelpriserna för Notnäs sågade produkter med 25 procent och för förädlade produkter med 17 procent. Den gynnsamma prisutvecklingen gjorde att rörelseresultatet ökade från 14 MSEK 1993 till 20 MSEK 1994.

Investeringar och avyttringar

Investeringarna uppgick under perioden 1993–1997 totalt till cirka 70 MSEK. De enskilt största investeringarna är installation av ny torkkapacitet, investering i en ny hyvelinje samt ombyggnad av justerverket. Den förstnämnda investeringen skedde 1993 medan de två andra skedde 1996. Bolagets investeringar har främst syftat till att modernisera produktionen och att öka kapaciteten.

Under 1997 avyttrades dotterbolaget Notnäs Skog AB till Peder Chr. Løvenskiold. Köpeskillingen uppgick till moderbolagets bokförda värde på aktierna.

Finansiering och finansiell ställning

Soliditeten har under perioden 1993 till 1997 varierat mellan 31,4 och 48,1 procent. Under de två senaste åren har dock soliditeten väsentligt försämrats, vilket huvudsakligen förklaras av en svag lönsamhet samt av stora investeringar. Soliditeten uppgick vid utgången av 1997 till 31,4 procent.

Den disponibla likviditeten, i vilken inkluderas outnyttjad del av beviljade checkräkningskrediter, har under perioden varierat mellan 20 och 45 MSEK. Vid 1997 års utgång uppgick den till 23 MSEK.

Räntebärande skulder per 31 december 1997 uppgick till 103 MSEK. Den genomsnittliga räntan för de räntebärande skulderna uppgick till cirka 6 procent.

Personal

Medelantalet anställda i Notnäs har under perioden 1993–1997 ökat från 145 till 175. Ökningen är i huvudsak en följd av bolagets successivt ökade produktionsnivå.

Skattesituation

Notnäs har inga outnyttjade underskottsavdrag. Däremot finns skattemässigt outnyttjade avskrivningsmöjligheter uppgående till 25 MSEK, vilket innebär att Notnäs under de närmaste åren förväntar att betald skatt kommer att understiga dagens bolagsskattesats om 28 procent.

Övrig information

Tvister

Notnäs är föremål för skattetvist avseende varulagrets värde och har av skattemyndigheten påförts tillkommande skatt med drygt 2 MSEK. Notnäs, som har överklagat skattemyndighetens beslut, har bokfört den betalda skatten som en fordran i avvaktan på målets slutliga avgörande.

Förlust i målet skulle innebära en ökning av lagervärdet på cirka 8 MSEK och en samtidig ökning av eget kapital om cirka 6 MSEK.

Definitioner

Finansiella definitioner

Bruttomarginal

Rörelseresultat före avskrivningar i procent av rörelsens intäkter

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av rörelsens intäkter

Vinstmarginal

Resultat före skatt i procent av rörelsens intäkter

Räntabilitet på sysselsatt kapital

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital

Räntabilitet på eget kapital

Resultat efter skatt i procent av genomsnittligt eget kapital

Sysselsatt kapital

Eget kapital med tillägg för finansiella nettoskulder

Finansiell nettoskuld

Räntebärande skulder med avdrag för likvida medel

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen

Andel riskbärande kapital

Eget kapital och latent skatt i procent av balansomslutningen

Räntetäckningsgrad

Resultat före skatt ökat med räntekostnader dividerat med räntekostnader

Kapitalomsättningshastighet

Rörelsens intäkter dividerat med genomsnittlig balansomslutning

Kassaflöde före förändringar av rörelsekapital och investeringar

Resultat före avskrivningar med justering för bl a finansiella poster, betald skatt och valutaomräkningsdifferenser

Kassaflöde före investeringar

Som ovan, men inklusive förändringar av rörelsekapital

Vinst per aktie

Vinst efter skatt dividerat med antal aktier

Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier

P/E-tal

Aktiekurs i förhållande till vinst per aktie

Omsättning per anställd

Rörelsens intäkter dividerat med genomsnittligt antal anställda

Industriella definitioner

m³fub

Kubikmeter fast mått under bark. Anger verklig virkesvolym utan bark, toppar och övrigt spill. 1 m³fub motsvarar cirka 1,22 m³sk.

m³sk

Skogskubikmeter; virkesvolym inklusive toppar, bark och övrigt spill.

Adresser

Moelven Industrier ASA

P.O. Box 134
N-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 36 92 80
www.moelven.com

Moelven Treindustrigruppen AS

P.O. Box 164
N-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 36 90 88

Moelven Innredningsgruppen AS

P.O. Box 63
N-2051 Jessheim
Tel. +47 63 97 09 20
Fax. +47 66 97 04 86

Moelven Limtregruppen AS

P.O. Box 196
N-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 34 72 10

Moelven Bygg og Prosjekt

P.O. Box 134
N-2391 Moelv
Tel. +47 62 34 70 00
Fax. +47 62 36 90 88

Westwood AB

Skårevägen 60
Box 8006
S-650 08 Karlstad
Tel. +46 54 53 30 00
Fax. +46 54 53 46 57

Notnäs AB

Box 223
S-685 25 Torsby
Tel. +46 560 168 00
Fax. +46 560 717 90

Tertialrapport 1/98¹

Styrets rapport per 1. tertial 1998

MOELVEN

1) Ej granskad av Moelvrens revisorer.

Resultatregnskap

Resultatregnskap						
Moelven Industrier ASA			(Beløp i NOK mill.)	Konsernet		
Hele	1. tertial			1. tertial		Hele
1997	1997	1998		1998	1997	1997
0,0	0,0	0,0	Ekstern omsetning	786,0	763,7	2.336,7
21,1	7,3	8,6	Andre driftsinntekter	15,3	12,1	40,8
21,1	7,3	8,6	Sum driftsinntekter	801,3	775,8	2.377,5
25,0	9,3	9,8	Diverse driftskostnader	763,1	709,8	2.180,4
3,6	1,2	1,2	Ordinære avskrivninger	24,9	23,2	71,7
28,6	10,5	11,0	Sum driftskostnader	788,0	733,0	2.252,1
-7,5	-3,2	-2,4	Driftsresultat	13,3	42,8	125,4
47,8	0,1	-0,2	Andel resultat i tilknyttede selskaper	2,9	-0,2	44,8
-3,6	-2,3	-1,0	Finansielle poster	-12,1	-11,0	-32,4
36,7	-5,4	-3,6	Resultat før skattekostnad	4,1	31,6	137,8
0,0	0,0	0,0	Skatter	0,0	0,0	-6,6
36,7	-5,4	-3,6	Resultat etter skattekostnad	4,1	31,6	131,2

Balanse

31.12. 1997	31.04.			31.04.		31.12. 1997
	1997	1998		1998	1997	
33,9	5,7	39,1	Omløpsmidler	771,3	659,8	654,5
483,3	452,4	457,2	Finansielle anleggsmidler	115,1	112,2	108,5
31,1	31,6	30,2	Varige driftsmidler	430,6	417,6	438,2
548,3	489,7	526,5	Sum eiendeler	1.317,0	1.189,6	1.201,2
40,8	75,3	22,6	Kortsiktig gjeld	371,5	436,3	425,0
106,0	100,0	106,0	Langsiktig gjeld	526,9	424,3	372,3
146,8	175,3	128,6	Sum gjeld	898,4	860,6	797,3
356,7	352,7	356,7	Aksjekapital (71.344.569 aksjer- à kr. 5,00)	356,7	352,7	356,7
44,8	-38,3	41,2	Annen egenkapital	61,9	-23,7	47,2
401,5	314,4	397,9	Sum egenkapital	418,6	329,0	403,9
548,3	489,7	526,5	Sum gjeld og egenkapital	1.317,0	1.189,6	1.201,2
112,0	140,0	113,0	Netto rentebærende gjeld	514,0	515,0	380,0
513,5	454,4	510,9	Sysselsatt kapital	932,6	844,0	783,9

Nøkkeltall

	1. tertial		Hele 1997
	1998	1997	
Netto driftsmargin (i %)	1,7%	5,5%	5,3%
Brutto driftsmargin (i %)	4,8%	8,5%	8,3%
Rentabilitet på sysselsatt kapital - årsbasis (i %)	4,6%	16,5%	17,0%
Resultat per aksje (i NOK) *)	0,06	0,45	1,85
Investeringer i produksjonsmidler (NOK mill.)	18,0	42,0	104,0
Egenkapitalandel (i %)	31,8%	27,7%	33,6%
Samlet omsetning utenfor Norge (NOK mill.)	425,0	490,0	1.355,0
Antall ansatte	1.811	1.640	1.759
Antall aksjonærer	4.297	3.945	4.013

*) Som grunnlag for resultat per aksje er benyttet 72.395.352 aksjer inkl. rettet emisjon for erverv av de siste 21% av i Moelven Hako AS med 1.050.783 aksjer.

DRIFTSINNTEKTER OG RESULTAT – KONSERN

Konsernets resultatutvikling i første tertial er noe bedre enn forventet sett i lys av vinterens svake prissituasjon internasjonalt for tre og limtre.

Konsernets samlede driftsinntekter ble NOK 801,3 mill. mot NOK 775,8 mill. i samme periode foregående år. Økte driftsinntekter innen Bygg og Prosjekt og Innredningsgruppen kompenserer for lavere priser på trevarer og limtre. Volumutviklingen i konsernets datterselskaper er positiv.

Driftsresultatet ble NOK 13,3 mill. mot NOK 42,8 mill. i 1997. Ordinære avskrivninger var NOK 24,5 mill.

Netto finansielle poster var minus NOK 12,1 mill. mot minus NOK 11,0 mill. foregående år.

Resultatet etter finansielle poster og før skatt ble NOK 4,1 mill. mot NOK 31,6 mill. foregående år. Cashflow fra driften i første tertial ble cirka NOK 30 mill.

Sammenlignet med første tertial 1997 har lavere priser og høye råstoffkostnader gitt en forventet tilbakegang for Treindustrigruppen både i driftsinntektene og resultatet. Dette er likevel bedre enn forventet i 1998 med et driftsresultat på nær NOK 9 mill.

Resultatet i Innredningsgruppen er i positiv utvikling og driftsresultat for tertialet var NOK 10,7 mill.

Limtregruppens resultat første tertial ble minus NOK 5,8 mill. Resultat er belastet med omstillingskostnader i Danmark, hvor det er gjennomført en sammenslutning av dansk limtreindustri med virkning fra 01.04.1998. Moelven eier 40% av det nye selskapet.

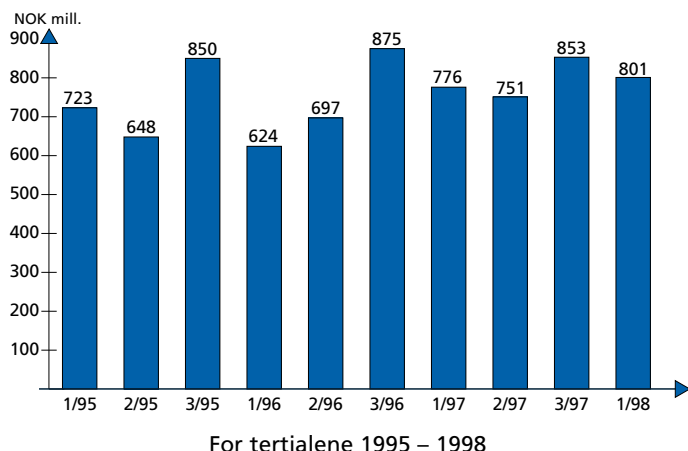
I forretningsområdet Bygg og Prosjekt er det gjennomført driftsomstillinger i de nye selskapene, Westwood Byggsystem AB og Westwood Byggsystem AS (nå Moelven Byggsystem AB og AS), som belaster resultatet første halvår. Driftsresultatet ble positivt med NOK 4,5 mill.

FINANSIELLE FORHOLD

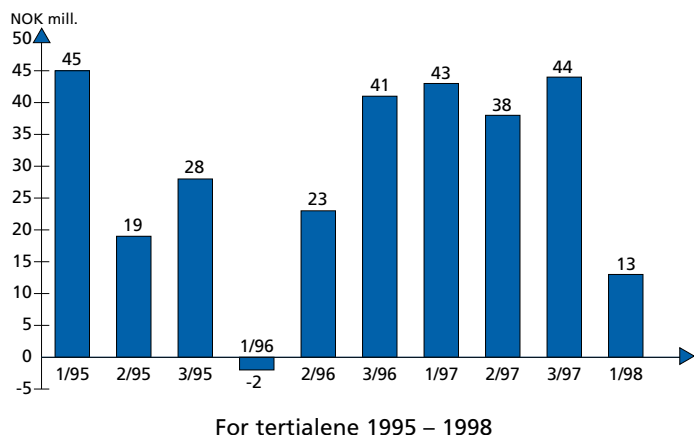
Konsernets totalkapital var ved utgangen av første tertial NOK 1317,0 mill. mot NOK 1189,6 mill. foregående år. Økningen på cirka NOK 125 mill. tilskrives i hovedsak kjøpet av selskapene Moelven Byggsystem AS og Moelven Byggsystem AB og økt driftskapitalbinding. Konsernets netto rentebærende gjeld er NOK 513,6 og på samme nivå som fjoråret.

Konsernets forretningsområder					
(Beløp i NOK mill.)	1. tertial		Hele	1. tertial	
Driftsinntekter	1998	1997	1997	1996	1995
Treindustri	389,4	431,2	1.253,0	335,8	390,3
Innredninger	153,3	136,0	417,7	120,1	127,9
Limtre	117,4	128,6	421,9	92,4	115,3
Bygg og Prosjekt	160,3	96,7	343,5	93,1	106,9
Øvrige inkl. morselskap	14,7	15,6	39,7	9,4	9,9
- interne driftsinntekter	-33,8	-32,3	-98,3	-26,8	-27,8
Sum konsernet	801,3	775,8	2.377,5	624,0	722,5
Driftsresultat					
Treindustri	8,7	30,8	77,8	2,7	42,6
Innredninger	10,7	9,0	37,2	3,7	6,7
Limtre	-5,8	0,2	5,3	-3,5	2,3
Bygg og Prosjekt	4,5	9,4	22,9	1,2	7,8
Øvrige inkl. morselskap	-4,8	-6,6	-17,8	-6,1	-14,8
Sum konsernet	13,3	42,8	125,4	-2,0	44,6
Resultat før skattekostnad					
Treindustri	5,7	27,5	68,7	-0,3	41,1
Innredninger	13,7	12,1	46,2	7,2	8,3
Limtre	-8,0	-0,9	0,6	-3,5	1,8
Bygg og Prosjekt	2,7	9,3	20,4	1,3	8,1
Øvrige inkl. morselskap	-10,0	-16,4	1,9	-14,2	-31,6
Sum konsernet	4,1	31,6	137,8	-9,5	27,7

Driftsinntekter



Driftsresultat



Konsernets egenkapital utgjør cirka NOK 420 mill. etter utbetalt utbytte. Dette tilsvarer en egenkapitalandel på 31,8 prosent, mot 27,7 prosent på samme tid i 1997.

Sysselsatt kapital er ved utgangen av første tertial på NOK 845,9 mill.

På bakgrunn av den gode finansielle situasjonen, har konsernet i løpet av første tertial inngått nye låneavtaler på bedre betingelser og med økte likviditetsreserver. Konsernets finansielle stilling er derfor styrket, og likviditeten er god.

FORRETNINGSOMRÅDENE

Treindustri

Driftsinntektene ble NOK 389,4 mill. mot NOK 431,2 mill. foregående år. Prisene på trelast er 10 - 15 prosent lavere enn i første tertial 1997, og prisnedgangen er ikke kompensert med tilsvarende nedgang i råstoffprisene. Driftsresultatet ble derfor redusert til NOK 8,7 mill. mot NOK 30,8 mill. foregående år. Tilsvarende driftsresultat for første tertial 1996 var NOK 2,7 mill. Tilgangen på råstoff har vært god ved alle sagbrukene og produksjonen har vært høyere enn tidligere år.

Inntjeningen ved gruppens videreforedlingsbedrifter er positiv og bedret på grunn av lavere priser på råstoff og noe økte priser på ferdigvarer i Norge.

Volumutviklingen på eksportmarkedene er stabil, med unntak av Japan. Selskapene har ikke avsetningsvansker i 1998.

Det er konstatert prisoppgang på trelast av gran, mens prisene på furu fortsatt viser svakt nedadgående tendens. Det knytter seg fortsatt noe usikkerhet til både tidspunktet for og styrken i den forventede prisoppgangen på trelast.

Innredninger

Forretningsområdets gode resultatutvikling fortsatte i første tertial. Driftsinntektene ble NOK 153,3 mill. mot NOK 136,0 mill. foregående år. Driftsresultatet ble NOK 10,7 mill. mot NOK 9,0 mill. i første tertial 1997.

I tillegg til ordinært driftsresultat kommer finansinntekter på NOK 3,0 mill. som er en følge av driftsformen i innredningsselskapene.

Markedet for gruppens norske selskap, Nordia AS, viser fortsatt positiv utvikling i 1998. Utsiktene for året er gode med stabil byggeaktivitet, og selskapet har økt sine ordreserver.

I Sverige lar en forventet oppgang i byggeaktiviteten vente på seg. Så langt i 1998 har utviklingen vært svært parallell med foregående år. Eurowand AB har fortsatt god styring på kostnadene, og har oppnådd god lønnsomhet på samme aktivitetsnivå som foregående år.

Selskapenes markedsandeler er gode. Det foregår restrukturering av og mellom aktørene i bransjen. Dette er en utvikling som Moelven tar aktiv del i for å sikret langsiktig utvikling av forretningsområdet.

Kontantstrømoppstilling for konsernet

(Beløp i NOK mill.)	1. tertial		Hele 1997
	1998	1997	
Kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	-108,6	-76,6	98,9
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-23,3	-48,6	-110,7
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	134,5	61,6	-54,3
Endring i likviditet i perioden	2,6	-63,6	-66,1
Likviditetsbeholdning	15,2	15,1	12,6
Ubenyttede trekkmuligheter	160,0	130,0	150,0
Disponibel likviditet	175,2	145,1	162,6

Limtre

Limtregruppens resultat for første tertial er som forventet svakt.

Gruppens driftsinntekter ble NOK 117,4 mill. mot NOK 128,9 mill. i første tertial foregående år. Nedgangen i driftsinntektene skyldes hovedsakelig priser. Av sesongmessige årsaker er resultatet i Limtregruppen normalt svakt i første tertial.

Driftsresultatet ble minus NOK 5,8 mill. mot NOK 0,2 mill. foregående år.

Resultatnedgangen skyldes at datterselskapet Moelven Töreboda Limträ AB i første tertial 1997 hadde et godt resultat fra limtresalget i Japan.

Det japanske marked har fra og med andre tertial 1997 falt sterkt både i volum og priser.

Prisene er nå presset både i Japan og Tyskland, gruppens to viktigste eksportmarkeder. På kort tid ventes ingen vesentlig endring i dette bildet.

Limtregruppen forsterker derfor innsatsen i hjemmemarkedet Skandinavia, og i enkelte mindre markeder i Europa.

Som en konsekvens av dette er gruppens to danske selskaper, Moelven Øresø Limträ AS og Moelven LNJ Limträ AS, med virkning fra 01.04.1998 slått sammen med den største konkurrenten i Danmark, Lillehæden AS. I det nye selskapet, Limträ Danmark AS, eier Moelven 40 prosent og det danske selskapet ITH AS 60 prosent. Med bakgrunn i Moelvens innflytelse i selskapet, gjennom blant annet to styrerepresentanter, er selskapet konsolidert etter bruttometoden fra 01.04.1998.

Sammenslåingen betyr effektivisering av organisasjonen og gradvis reduserte kostnader i løpet av 1998, foruten koordinert salgsinnsats og salgsarbeid primært i Danmark, men også i det tyske markedet.

Det norske markedet er stabilt. Det forventes bedret inntjening for det norske datterselskapet Moelven Limtre AS som gradvis også får positive effekter av de foretatte investeringer i 1997.

Det svenske markedet har et potensiale, og Moelven Töreboda Limträ AB vil forsterke innsatsen på hjemmemarkedet.

Det danske markedet forventes å være uendret i volum i 1998, og gjennomførte strukturendringer vil gi bedre styring av prisutviklingen og reduserte kostnader.

Den svake inntjeningen i bransjen medfører sanering av aktører. Moelven vil følge denne utviklingen nøye.

Resultatet for 1998 forventes å bli beskjedent.

Bygg og Prosjekt

Gruppens driftsinntekter ble NOK 160,3 mill. mot NOK 96,7 mill. foregående år.

Økningen skyldes oppkjøp av Westwood Byggsystem AS og Westwood Byggsystem AB samt økt aktivitetsnivå ved datterselskapet Moelven Engineering AS.

Driftsresultatet ble NOK 4,5 mill. mot NOK 9,4 mill. foregående år. Driftsresultatet er belastet med kostnader i

forbindelse med omlegging av produksjonen ved datterselskapet Westwood Byggsystem AB (nå Moelven Byggsystem AB) i Säffle og gjennomføring av tidligere inngåtte ordre med svake priser i de oppkjøpte selskaper.

Gruppens modulvirksomhet er etter gjennomførte oppkjøp godt posisjonert i Norge og Sverige.

Resultatutviklingen er positiv ved Moelven Engineering AS, og selskapet har vekst på flere områder.

Gruppens ordreserver er gjennomgående meget gode. Aktivitetsnivået vil være høyt ut 1998, men det gjenstår noe eldre ordremasse i de nye selskapene.

Øvrig virksomhet

Konsernets øvrige aktiviteter inklusive felleskostnader, FoU-aktiviteter, etc., utgjør samlet i første tertial en netto kostnad på NOK 4,8 mill. mot NOK 6,6 mill. første tertial 1997. Kapitalbindingen innenfor dette området utgjør cirka NOK 30 mill., som tilsvarer markedsverdi.

Kjøp av virksomhet

Med virkning fra 01.05.98 har Moelven overtatt selskapene Notnäs AB og Westwood AB. Finansieringen av kjøpet skjer ved overtakelse av gjeld på cirka NOK 285 mill. og utstedelse av cirka 20,3 mill. aksjer i Moelven Industrier ASA med bakgrunn i styrefullmakt på 21,5 mill. aksjer, vedtatt på generalforsamlingen 25. mars 1998.

Etter dette vil Moelven være Europas sjette største aktør innen treindustri, nummer to i Skandinavia etter ASSI Domän og Europas største innen videreforedling av trevarer.

Konsernets årsumsetning vil etter dette være på cirka NOK 3300 mill., og totalbalansen på cirka NOK 1800 mill. Konsernets egenkapital vil være vel NOK 600 mill. og egenkapitalandelen vil være i overkant av 30 prosent.

Gjennomføringen av disse transaksjonene vil være sluttført i månedsskiftet mai/juni for Notnäs AB og primo juli for Westwood AB's del. Tilbud om overtakelse av aksjene i Westwood AB sendes aksjeeierne primo juni. Det foreligger forhåndsaksept fra de største aksjonærene i Westwood AB, som representerer over 70 prosent av aksjene.

BEREDSKAP FOR TUSENÅRSSKIFTET

Moelvens beredskap for tusenårsskiftet er ivaretatt av en sentral IT-gruppe. Denne sørger for at alle systemer identifiseres, gjennomgås og risikovurderes.

Systemer som vurderes som kritiske vil bli endret eller skiftet innen 1.7.99.

På dette tidspunkt vurderes risikoen for vesentlige problemer til å være begrenset.

UTSIKTER

For Treindustri ventes fortsatt jevn prisoppgang for trelast av gran, samtidig som den negative prisutviklingen for furu vil flate ut. Sammen med en viss nedgang i råstoffkostnadene, vil resultatutviklingen for sagbrukene

gradvis bli bedre utover i 1998. Ved foredlingsvirksomhetene forventes jevn resultatutvikling over året.

Resultatene ved Notnäs AB og Westwood AB er ved overtakelsen ikke tilfredsstillende. Med dette utgangspunkt, og på grunn av nødvendig omstillings- og restrukturerings-tiltak i 1998, vil disse selskapene ikke gi bidrag til konsernets resultater inneværende år. Effekten av omorganisering og samordning vil gradvis inntre mot slutten av 1998.

Inntjeningen i Innredningsgruppen forventes å være stabil og på et godt nivå for hele 1998.

For Limtregruppen vil resultatene være svake. Effekten av forbedringstiltak, både av operasjonell og strukturell art, gir forutsetninger for bedre resultater tredje tertial.

Ordresituasjonen for Bygg og Prosjekt er god og skal gi resultater på nivå med fjorårets. Omstrukturering av de nye selskapene vil gi resultater mot slutten av 1998.

Oslo, 2. juni 1998

Styret i Moelven Industrier ASA



P.O. Box 134 • N-2391 Moelv
Telefon +47-62 34 70 00 • Telefax +47-62 36 92 80
www.moelven.com