

**WINDER ASA**

**KVARTALSRAPPORT**

**OG**

**REGNSKAP**

**4. KVARTAL 2007**



## **KVARTALSRAPPORT FOR WINDER ASA - 4. KVARTAL 2007 / FORELØPIG ÅRSRESULTAT**

Selskapets formål er å forestå industriutvikling i form av aktivt eierskap og alminnelig investeringsvirksomhet. Selskapets hovedkontor er i Oslo. Winder ASA er notert på Norges Fondsmeglerforbunds liste (OTC listen) med tickerkode WIND. Selskapet har ca. 750 aksjonærer.

### **Winder konsernet**

Konsernets driftsresultat for 4. kvartal ble positivt med MNOK 1,2 og resultatet før skatt ble positivt med MNOK 8,6 sammenlignet med et negativt resultat før skatt på MNOK 4,1 for 4. kvartal 2006. Det positive resultatet for konsernet i 4. kvartal skyldes hovedsakelig resultatført MNOK 12,6 som utgjorde Winder konsernets 50% andel av Dampvæveriet A/S' overskudd.

Dampvæveriet A/S ferdigstilte i oktober oppføringen av et *Kvickly* supermarked på ca. 4.000 kvm., utleid til COOP, i Grenaa. Utseksjonering og salg av denne eiendommen til danske investorer ble gjennomført i desember.

Salg av virksomheter innebærer at konserntallene for 2007 ikke er direkte sammenlignbare med 2006.

Hovedtall for Winder konsernet, i NOK mill. (MNOK):

<b>RESULTAT</b>	<b>Året 2007</b>	<b>Året 2006</b>	<b>4. kv. 07</b>	<b>4. kv. 06</b>
Driftsinntekter	397,6	558,5	82,3	149,6
Driftsresultat	-29,7	2,3	1,2	-1,9
Resultat før skatt	-30,4	-13,0	8,6	-4,1

<b>BALANSE</b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Anleggsmidler	116,1	154,2
Omløpsmidler	151,9	244,7
<b>Sum eiendeler</b>	<b>268,0</b>	<b>398,9</b>
Egenkapital	41,0	72,2
Rentebærende gjeld	175,1	224,5
Andre forpliktelser	51,9	102,2
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>268,0</b>	<b>398,9</b>

### **Winder ASA ([www.winder.no](http://www.winder.no))**

Winder fokuserer sin virksomhet på oppfølging av drift og finansielle forhold i porteføljebedriftene. Winder har to fast ansatte. I 4. kvartal hadde Winder ASA (morselskapet) driftsinntekter på MNOK 0,8 (MNOK 1,1 i 4. kvartal 2006) og et driftsresultat på MNOK -0,7 (0,1). Nedgangen fra 2006 skyldes reduserte honorarer fra Sagatex konsernet samt kostnader knyttet til restruktureringsprosesser. Resultat før skatt ble MNOK 4,4 (-10,8) i kvartalet. Det positive resultatet skyldes inntektsført utbytte fra Dampvæveriet i 4. kvartal på MNOK 5,4.

Hovedtall for Winder ASA (morselskapet), i NOK mill.

<b>RESULTAT</b>	<b>Året 2007</b>	<b>Året 2006</b>	<b>4. kv. 07</b>	<b>4. kv. 06</b>
Driftsinntekter	3,2	4,3	0,8	1,1
Driftsresultat	-3,7	-0,6	-0,7	0,1
Resultat før skatt	-19,6	-12,1	3,8	-10,8

<b>BALANSE</b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Utsatt skattefordel	0,0	0,0
Aksjer	35,2	67,2
Andre anleggsmidler	11,1	6,1
Omløpsmidler	8,3	10,3
<b>Sum eiendeler</b>	<b>54,6</b>	<b>83,6</b>
Egenkapital	26,6	46,6
Rentebærende gjeld	17,7	24,5
Andre forpliktelser	10,3	12,5
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>54,6</b>	<b>83,6</b>

## Dale Industrier AS

Winder eier pr. 31.12.07 samtlige aksjer i Dale Industrier. Selskapet har ved årsskiftet utestående et konvertibelt lån på MNOK 18 hvorav Winders andel er MNOK 6. Dale Industrier eier 90% av aksjene i Daletec AS og de resterende aksjene er eid direkte av Winder. Etter lånekonvertering, som fant sted i 1. kvartal 2008, har Winder, direkte og indirekte, en eierandel i Daletec på 64%. Dale Industrier har ingen fast ansatte.

*Daletec AS (www.daletec.no)*

Daletec AS er en innovativ teknologibedrift som utvikler, produserer, markedsfører og selger komplekse beskyttelsesstoffer med flammehemmende egenskaper. Selskapet har fastprisavtale om levering av kraft til en pris som er betydelig under markedspris. Daletec hadde 65 ansatte pr. 31.12.07 mot 76 ved utgangen av 2006.

Hovedtall for Daletec AS:

<b>RESULTAT</b>	<b>Året 2007</b>	<b>Året 2006</b>	<b>4. kv. 07</b>	<b>4. kv. 06</b>
Driftsinntekter	147,4	175,5	30,6	38,7
Driftsresultat	-1,0	17,4	-1,8	1,5
Resultat før skatt	-4,4	14,3	-2,4	0,8

<b>BALANSE</b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Anleggsmidler	47,3	50,6
Omløpsmidler	61,7	58,0
<b>Sum eiendeler</b>	<b>109,0</b>	<b>108,6</b>
Egenkapital	51,5	54,6
Rentebærende gjeld	34,0	9,7
Andre forpliktelser	23,5	44,3
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>109,0</b>	<b>108,6</b>

Omsetning og resultat utviklet seg svakere enn forventet også i 4. kvartal og betydelig svakere enn i samme periode i 2006. Dette skyldes lavt nivå på ordrer fra selskapets største kunde sammenlignet med 4. kvartal 2006. Produktivitetsfremmende tiltak, iverksatt i 2. halvår 2007, og økt markedsinnsats forventes å gi betydelig resultatforbedring for selskapet i 2008.

## Sagatex AS

Sagatex konsernet består ved utgangen av 4. kvartal av det operative selskapet Finlayson Forssa OY (100% eierandel) og morselskapet Sagatex AS. Tallene for 2007 er ikke direkte sammenlignbare med 2006 på grunn av salget av Sagatex DK A/S med virkning fra 1. januar 2007. Sagatex AS hadde ingen fast ansatte i 2007. Selskapet har et utestående rentebærende lån hos Dampvæveriet A/S på MNOK 9,2 ved årsskiftet, inkludert påløpte renter. Lånet vil bli tilbakebetalt i april 2008 og vil innebære en tilsvarende reduksjon av Sagatex' rentebærende gjeld.

Hovedtall for Sagatex konsernet, i NOK mill.:

<b>RESULTAT</b>	<b>Året 2007</b>	<b>Året 2006</b>	<b>4. kv. 07</b>	<b>4. kv. 06</b>
Driftsinntekter	212,1	205,7	51,5	63,5
Driftsresultat	-1,3	-16,0	2,3	-6,3
Resultat før skatt	-8,4	-21,6	-0,3	-8,0

<b>BALANSE</b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
Anleggsmidler	55,7	56,2
Omløpsmidler	87,0	95,9
<b>Sum eiendeler</b>	<b>142,7</b>	<b>152,1</b>
Egenkapital	-2,4	6,2
Rentebærende gjeld	111,4	106,2
Andre forpliktelser	33,7	39,7
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>142,7</b>	<b>152,1</b>

*Finlayson Forssa OY (www.finlaysonforssa.fi)*

Finlaysons virksomhet er hovedsaklig produksjon og salg av tekniske arbeidstøyetkstiler. Selskapet har sitt hovedkontor i Forssa i Finland. Finlayson hadde ved utgangen av 2007 191 ansatte mot 219 ansatte pr. 31.12.06.

Finlaysons omsetning i 4. kvartal var som forventet og utgjorde MNOK 51,5 sammenlignet med MNOK 63,4 i samme periode i 2006, og kvartalets driftsresultat ble MNOK 2,2 sammenlignet med MNOK -6,2 i 4. kvartal 2006. Kvartalets resultat før skatt ble MNOK 0,5 sammenlignet med MNOK -7,3 i 4. kvartal 2006. Resultatforbedringen skyldes hovedsaklig reduserte driftskostnader samt at resultatet for 4. kvartal 2006 var belastet engangskostnader knyttet til restruktureringstiltak.

For året hadde Finlayson Forssa en omsetning på MNOK 211,9 (MNOK 203,2 i 2006), et driftsresultat på MNOK -2,0 (MNOK -14,2) og et resultatet før skatt på MNOK -5,8 (MNOK -17,1). Selskapet hadde ved årsskiftet en totalbalanse på MNOK 103,5, en egenkapital på MNOK 21,0 og netto rentebærende gjeld utgjorde MNOK 48,1.

Restruktureringsprogrammet som ble iverksatt primo 2007 er for en stor del fullført, og i 4. kvartal ble virksomheten knyttet til "coating" endelig avviklet, i henhold til plan. Dette innebærer redusert omfang av virksomheten i Finland og en betydelig reduksjon i antall ansatte. Selskapet har vært i gang med produksjon i Kina i noen måneder, men fremdriften i 4. kvartal var ikke som forventet. Det er generelt en vanskelig markedssituasjon og dermed betydelig usikkerhet knyttet til utviklingen i 2008. Gjenstående omstillingsprosesser vil fortsette med mål om lønnsom drift snarest mulig.

#### **Dampvæveriet A/S, Grenaa, Danmark**

Selskapets forretningsidé er å utvikle en eiendom i Grenaa som tidligere ble brukt av Sagatex konsernet til produksjons- og kontorlokaler. Selskapet oppførte i 2007 et supermarked, utleid til COOP, på ca. 4.000 kvm. Utseksjonering og salg av denne eiendommen til danske investorer ble gjennomført i desember. Utvikling av den gjenværende delen av eiendommen, ca. 36.000 kvm., fortsetter med målsetting om å inngå nye leieavtaler og oppføringsentrepriser i løpet av 2008. Selskapet har ingen fast ansatte.

Winder eier 50% av aksjene i selskapet. De øvrige aksjene er eiet av lokale eiendomsutviklingsselskaper. I Winders konsernregnskap medtas, under finansposter, kun Winders andel av resultat etter skatt. Dampvæveriets årsresultat ble MNOK 25,2 sammenlignet med MNOK -0,8 i 2006. Winders andel av Dampvæveriets resultat utgjorde MNOK 12,6 for 4. kvartal og for året. Det positive resultatet skyldes gjennomført salg av eiendom i desember. Det forventes et positivt resultat for 2008, dog på et vesentlig lavere nivå enn for 2007. I Winder konsernets balanse pr. 31.12.06 regnskapsføres aksjene etter egenkapitalmetoden, hvilket innebærer at posten har en balanseført verdi på MNOK 12,8 som tilsvarer 50% av selskapets bokførte egenkapital i henhold til norske regnskapsregler. Selskapet vedtok et utbytte for 2007 på MNOK 10,8 hvorav 50% utbetales til Winder ASA i 2. kvartal 2008.

#### **Dale of Norway AS ([www.dale.no](http://www.dale.no))**

Dale of Norway designer, produserer, markedsfører og selger strikkeprodukter. Selskapet er markedsleder innenfor sine nisjer i Norge og har sterke posisjoner i Nord-Amerika og Europa. Selskapet er også en betydelig leverandør av håndstrikked garn. Selskapets hovedkontor er på Dale i Hordaland og man har et datterselskap i USA. Selskapet hadde ved årsskiftet 104 ansatte, hvilket er 39 færre enn ved utgangen av 2006.

Winder eier 33% av aksjene i selskapet. De øvrige aksjene er eiet av PropagoInvest 1 AS, Bergen. I Winders konsernregnskap medtas, under finansposter, kun Winders andel av resultat etter skatt fra og med 1. juli 2007. Winders andel av Dale of Norways resultat i 4. kvartal utgjorde MNOK -0,4. Dale of Norways resultater har, med betydelig andel av omsetningen i det amerikanske markedet, blitt negativt påvirket av en svak USD i 2007. Selskapet fikk et årsresultat, etter skatt, på MNOK -8,8 sammenlignet med MNOK -7,3 i 2006. Kostnadsreduserende tiltak ble iverksatt i løpet av høsten 2007 og det forventes betydelig resultatfremgang i 2008. I Winder konsernets balanse pr. 31.12.06 regnskapsføres aksjene etter egenkapitalmetoden, hvilket innebærer at posten har en balanseført verdi på MNOK 10,6 som tilsvarer 33% av selskapets bokførte egenkapital.

#### **Hendelser etter kvartalets utløp**

Långiverne av konvertibelt lån til Dale Industrier konverterte deler av lånet i januar 2008. Dette innebærer at Winder etter konvertering eier 60% av aksjene i Dale Industrier og, direkte og indirekte, 64% av aksjene i Daletec AS. Det resterende lånebeløp på totalt ca. MNOK 3,0, hvorav MNOK 1,0 til Winder, vil bli tilbakebetalt når forholdene ligger til rette for det. Det ble i 1. kvartal 2008 gjennomført en prosess for å undersøke mulighetene til å finne industrielle partnere til Daletecs tekstilvirksomhet. Prosessen er avsluttet da det ikke ble oppnådd en tilfredsstillende pris for virksomheten.

Dale of Norway har besluttet å skille ut garnvirksomheten i et heleid datterselskap med virkning fra 1. januar 2008. Selskapets eiendommer på Dale ble solgt i februar 2008 hvilket styrket selskapets finansielle stilling og selskapet har en tilfredsstillende finansiering for 2008.

Oslo, 31. mars 2008  
Styret i Winder ASA

<b>WINDER ASA</b>				
<b>RESULTATREGNSKAP</b>				
	<b>Morselskap</b>		<b>Konsern</b>	
	<b>Året</b>	<b>Året</b>	<b>Året</b>	<b>Året</b>
<b>Beløp i 1.000 kr.</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>DRIFTSINNETEKTER</b>				
Salgsinntekter			390 604	548 351
Andre driftsinntekter	3 209	4 314	7 007	10 099
<b>Sum driftsinntekter</b>	<b>3 209</b>	<b>4 314</b>	<b>397 611</b>	<b>558 450</b>
<b>DRIFTSKOSTNADER</b>				
Materialkostnader			209 253	282 839
Personalkostnader	3 440	3 055	116 394	161 443
Andre driftskostnader	3 409	1 797	81 531	97 638
Ordinære avskrivninger	25	36	14 741	22 642
Tap på krav			428	260
Beholdningsendring VIA/FV			-5 002	-8 662
Effekt av redusert eierandel datter			9 948	
<b>Sum driftskostnader</b>	<b>6 874</b>	<b>4 888</b>	<b>427 293</b>	<b>556 160</b>
<b>Driftsresultat</b>	<b>-3 665</b>	<b>-574</b>	<b>-29 682</b>	<b>2 290</b>
<b>FINANSINNETEKTER/-KOSTNADER</b>				
Resultatandel tilknyttet selskap			13 197	
Sum andre finansinntekter	7 377	18 350	2 960	4 786
Sum andre finanskostnader	23 306	29 923	16 881	20 094
<b>Netto finansposter</b>	<b>-15 929</b>	<b>-11 573</b>	<b>-724</b>	<b>-15 308</b>
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>-19 594</b>	<b>-12 147</b>	<b>-30 406</b>	<b>-13 018</b>
Skattekostnad (inntekt)		3 617	-6 002	130
<b>Årsresultat</b>	<b>-19 594</b>	<b>-15 764</b>	<b>-24 404</b>	<b>-13 148</b>

*Tallene er foreløpige.*

<b>BALANSE</b>				
<b>Beløp i 1.000 kr</b>	<b>Morselskap</b>		<b>Konsern</b>	
	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
<b>EIENDELER</b>				
<b>ANLEGGSMIDLER</b>				
Utsatt skattefordel	4	4	16 794	20 121
Aktiverte utviklingskostnader, goodwill				1 454
<b>Sum immatrielle eiendeler</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>16 794</b>	<b>21 575</b>
Tomter og bygninger			4 414	27 473
Maskiner, inventar ol.	64	89	39 175	74 907
<b>Sum varige driftsmidler</b>	<b>64</b>	<b>89</b>	<b>43 589</b>	<b>102 380</b>
Aksjer i datterselskap	20 473	65 002		
Aksjer i andre selskaper	14 700	2 200	23 503	2 202
Pensjonsmidler			19 107	19 606
Andre langsiktige fordringer	11 000	6 000	13 154	8 415
<b>Sum finansielle anleggsmidler</b>	<b>46 173</b>	<b>73 202</b>	<b>55 764</b>	<b>30 223</b>
<b>Sum anleggsmidler</b>	<b>46 241</b>	<b>73 295</b>	<b>116 147</b>	<b>154 178</b>
<b>OMLØPSMIDLER</b>				
Varebeholdninger			92 017	166 761
Kundefordringer			52 031	62 608
Andre kortsiktige fordringer	6 132	9 738	4 456	5 564
<b>Sum fordringer</b>	<b>6 132</b>	<b>9 738</b>	<b>56 487</b>	<b>68 172</b>
Betalingsmidler	2 183	532	3 393	9 856
<b>Sum omløpsmidler</b>	<b>8 315</b>	<b>10 270</b>	<b>151 897</b>	<b>244 789</b>
<b>Sum eiendeler</b>	<b>54 556</b>	<b>83 565</b>	<b>268 044</b>	<b>398 967</b>
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>				
	<b>Morselskap</b>		<b>Konsern</b>	
	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>	<b>31.12.07</b>	<b>31.12.06</b>
<b>EGENKAPITAL</b>				
Aksjekapital	2 536	25 362		
Egne aksjer	-34			
Overkursfond		3 252		
Annen egenkapital	24 080	18 015		
Innskutt egenkapital			85 093	85 093
Opptjent egenkapital			-44 095	-14 004
<b>Sum majoritetsinteresser</b>			<b>40 998</b>	<b>71 089</b>
Minoritetsinteresser				1 158
<b>Sum egenkapital</b>	<b>26 582</b>	<b>46 629</b>	<b>40 998</b>	<b>72 247</b>
<b>GJELD</b>				
Pensjonsforpliktelse				2 065
Utsatt skatt			375	569
<b>Sum avsetning for forpliktelser</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>375</b>	<b>2 634</b>
Gjeld til kredittinstitusjoner	17 700	20 700	52 243	75 611
Annen langsiktig gjeld	8 923		12 000	12 000
<b>Sum langsiktig gjeld</b>	<b>26 623</b>	<b>20 700</b>	<b>64 243</b>	<b>87 611</b>
Kassekreditt		3 800	110 840	136 941
Leverandørgjeld	881	1 019	31 211	59 023
Betalbar skatt				
Skyldig feriep.,mva mv.	236	604	14 184	30 656
Annen kortsiktig gjeld	234	10 813	6 193	9 855
<b>Sum kortsiktig gjeld</b>	<b>1 351</b>	<b>16 236</b>	<b>162 428</b>	<b>236 475</b>
<b>Sum gjeld</b>	<b>27 974</b>	<b>36 936</b>	<b>227 046</b>	<b>326 720</b>
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>54 556</b>	<b>83 565</b>	<b>268 044</b>	<b>398 967</b>

Tallene er foreløpige.