

WINDER ASA

KVARTALSRAPPORT

OG

REGNSKAP

1. KVARTAL 2008



KVARTALSRAPPORT FOR WINDER ASA - 1. KVARTAL 2008

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 1. kvartal ble negativt med MNOK -2,4 og resultatet før skatt ble negativt med MNOK -6,4 sammenlignet med MNOK -9,7 i 1. kvartal 2007. Resultatforbedringen sammenlignet med 1. kvartal 2007 skyldes hovedsaklig resultatfremgang i Dale of Norway AS, som hadde et meget svakt resultat i samme periode i fjor. Salg av virksomheter i 2007 innebærer at tallene for 1. kvartal 2008 ikke er direkte sammenlignbare med 2007.

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

RESULTAT	1. kvartal 08	1. kvartal 07	Året 2007
Driftsinntekter	70,5	130,0	397,6
Driftsresultat	-2,4	-6,5	-30,0
Resultat før skatt	-6,4	-9,7	-30,4

BALANSE	31.03.07	31.03.06	31.12.07
Anleggsmidler	114,7	143,7	116,1
Omløpsmidler	148,7	249,8	151,9
Sum eiendeler	263,4	393,5	268,0
Egenkapital	44,6	62,4	41,0
Rentebærende gjeld	167,5	236,3	175,1
Andre forpliktelser	51,3	94,8	51,9
Sum egenkapital og gjeld	263,4	393,5	268,0

Winder ASA

Winder fokuserer sin virksomhet på oppfølging av drift og finansielle forhold i porteføljebedriftene. I 1. kvartal hadde Winder ASA (morselskapet) inntekter på MNOK 0,3 og et driftsresultat på MNOK -1,1. Inntektene er i det vesentlige honorarer fra porteføljebedrifter. Det ble ikke foretatt noen realisasjoner i kvartalet. Det ble gjennomført konvertering av lånefordring på Dale Industrier AS med MNOK 5.

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

RESULTAT	1. kv. 08	1. kv. 07	Året 2007
Driftsinntekter	0,3	0,8	3,2
Driftsresultat	-1,1	-0,9	-3,7
Resultat før skatt	-1,3	0,4	-19,6

BALANSE	31.03.07	31.03.06	31.12.07
Aksjer	40,2	56,6	35,3
Andre anleggsmidler	6,5	6,1	11,0
Omløpsmidler	6,7	9,2	8,3
Sum eiendeler	53,4	71,9	54,6
Egenkapital	25,3	47,0	26,6
Rentebærende gjeld	18,7	14,0	17,7
Andre forpliktelser	9,4	10,9	10,3
Sum egenkapital og gjeld	53,4	71,9	54,6

Dale Industrier AS

Winder eier ved kvartalets utgang 60% av aksjene i Dale Industrier. Selskapet hadde ved årsskiftet et utestående et konvertibelt lån på MNOK 18, hvorav Winders andel var MNOK 6. Långiverne konverterte i 1. kvartal til sammen MNOK 14,9. Resterende gjeld til långiverne er omgjort til ordinært lån som skal tilbakebetales så snart forholdene ligger til rette for det. Dale Industrier eier 90% av aksjene i Daletec AS og øvrige aksjer er eid direkte av Winder. Winder har etter dette, direkte og indirekte, således en eierandel i Daletec på 64%.

Daletec AS (www.daletec.no)

Daletec AS er en innovativ teknologibedrift som utvikler, produserer, markedsfører og selger komplekse beskyttelsesstoffer med flammehemmende egenskaper.

Hovedtall for Daletec AS, i NOK mill.:

RESULTAT	1. kv. 08	1. kv. 07	Året 2007
Driftsinntekter	35,5	49,2	147,4
Driftsresultat	2,1	4,8	-1,0
Resultat før skatt	0,7	3,9	-4,4

BALANSE	31.03.08	31.03.07	31.12.07
Anleggsmidler	46,4	51,3	47,3
Omløpsmidler	67,4	80,7	61,7
Sum eiendeler	113,8	132,0	109,0
Egenkapital	52,0	57,4	51,5
Rentebærende gjeld	35,9	31,4	34,0
Andre forpliktelser	25,9	43,2	23,5
Sum egenkapital og gjeld	113,8	132,0	109,0

Omsetning og resultat utviklet seg i 1. kvartal svakere enn forventet, og også svakere enn i samme periode i fjor. Økt priskonkurranse og et generelt noe svakere marked er hovedårsaken til redusert omsetning og resultat. Det ble i 1. kvartal 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.

Dampvæveriet A/S (Danmark)

Winder ASA eier 50% i Dampvæveriet. De øvrige aksjer er eiet av et lokalt eiendomsutviklingsselskap. Selskapets forretningsidé er å utvikle en ca. 36.000 kvm stor eiendom i Grenaa som tidligere ble brukt av Sagatex konsernet til produksjons- og kontorlokaler. Utvikling av eiendommen pågår med målsetting om å inngå nye leieavtaler, oppføringsentrepriser og salgsvtaler i løpet av året. Dampvæveriet fikk et overskudd på MNOK 0,1 i 1. kvartal. I Winders konsernregnskap er 50% andel av resultatet inkludert under finansposter.

Dale of Norway AS (www.dale.no)

Winder ASA eier 33% i Dale of Norway. Resultat i kvartalet var betydelig bedre enn for samme periode i fjor. Gevinst ved salg av eiendom medvirket til at selskapet fikk et resultat i balanse i 1. kvartal mot et underskudd før skatt på MNOK 9,7 i samme periode i fjor. Omstillingsprosessene i selskapet fortsetter og det fokuseres på tiltak for å motvirke den fallende omsetning de siste årene. Winders konsernregnskap inkluderer, under finansposter, Winders andel av selskapets resultat.

Sagatex AS

Sagatex konsernet består ved utgangen av 1. kvartal av Finlayson Forssa Oy (100% eierandel) og morselskapet Sagatex AS. Morselskapets aktivitet er i all hovedsak fokusert på forvaltning av eierskapet i Finlayson og styret foreslår at Sagatex AS fusjonerer inn i Winder ASA.

Finlayson Forssa OY (www.finlaysonforssa.fi)

Finlaysons virksomhet er hovedsaklig produksjon og salg av tekniske arbeidstøyetekstiler. Selskapet har påbegynt lisensproduksjon i Kina og er i en omstrukturingsfase. Coating aktiviteten ble avviklet i 2007 og tallene for 2008 og 2007 er derfor ikke direkte sammenlignbare.

Hovedtall for Finlayson Forssa, i NOK mill.:

RESULTAT	1. kv. 08	1. kv. 07	Året 2007
Driftsinntekter	35,0	61,8	211,9
Driftsresultat	-3,9	-1,9	-2,0
Resultat før skatt	-4,9	-2,5	-5,8

BALANSE	31.03.08	31.03.07	31.12.07
Anleggsmidler	15,8	24,7	17,5
Omløpsmidler	79,2	93,1	86,1
Sum eiendeler	95,0	117,8	103,5
Egenkapital	16,1	24,5	21,0
Rentebærende gjeld	47,4	51,8	49,1
Andre forpliktelser	31,5	41,5	33,4
Sum egenkapital og gjeld	95,0	117,8	103,5

Omsetningen i kvartalet var lavere enn forventet. Omsetningsnedgangen skyldes lavere generell markedsaktivitet og økt konkurranse fra lavkostland, samtidig som Coating aktiviteten ble avviklet høsten 2007. Finlaysons produksjon i Kina har heller ikke nådd det nivå som man forenter å være på når innkjøringsfasen hos samarbeidspartnerne er fullført. Omstrukturingsprosessen fortsetter og vil påvirke selskapets resultat negativt, men legge grunnlag for fremtidig lønnsom drift.

Oslo, 30. mai 2008
Styret i Winder ASA

WINDER ASA						
RESULTATREGNSKAP						
	Morselskap			Konsern		
	1. kv.	1. kv.	Året	1. kv.	1. kv.	Året
Beløp i 1.000 kr.	2008	2007	2007	2008	2007	2007
DRIFTSINNETEKTER						
Salgsinntekter				69 387	127 980	390 604
Andre driftsinntekter	308	808	3 209	1 161	1 975	7 007
Sum driftsinntekter	308	808	3 209	70 548	129 955	397 611
DRIFTSKOSTNADER						
Materialkostnader				37 126	62 267	209 253
Personalkostnader	811	1 314	3 440	19 029	38 587	116 394
Andre driftskostnader	558	344	3 409	11 904	27 230	81 531
Ordinære avskrivninger	31	6	25	2 565	4 551	14 741
Tap på krav				0	144	9 948
Beholdningsendring VIA/FV				2 321	3 648	428
Effekt av redusert eierandel datter						-5 002
Sum driftskostnader	1 400	1 664	6 874	72 945	136 427	427 293
Driftsresultat	-1 092	-856	-3 665	-2 396	-6 472	-29 682
FINANSINNETEKTER/-KOSTNADER						
Sum andre finansinntekter	201	1 507	7 377	303	1 187	16 157
Sum andre finanskostnader	404	285	23 306	4 273	4 445	16 881
Netto finansposter	-203	1 222	-15 929	-3 970	-3 257	-724
Resultat før skattekostnad	-1 295	366	-19 594	-6 366	-9 729	-30 406
Skattekostnad (inntekt)				0	-1 666	-6 002
Årsresultat	-1 295	366	-19 594	-6 366	-8 063	-24 404

Regnskapet for 1. kvartal er ikke revidert.

BALANSE						
Beløp i 1.000 kr	Morselskap			Konsern		
	31.03.08	31.03.07	31.12.07	31.03.08	31.03.07	31.12.07
EIENDELER						
ANLEGGSMIDLER						
Utsatt skattefordel	4	4	4	16 794	21 987	16 794
Aktiverte utviklingskostn., goodwill					1 454	
Sum immatrielle eiendeler	4	4	4	16 794	23 441	16 794
Tomter og bygninger				4 358	25 350	4 414
Maskiner, inventar ol.	533	83	64	37 626	63 721	39 175
Sum varige driftsmidler	533	83	64	41 984	89 071	43 589
Aksjer i datterselskap	25 451	54 388	20 473			
Aksjer i andre/tilknyttede selskaper	14 700	2 200	14 700	23 568	2 208	23 503
Pensjonsmidler				19 107	19 607	19 107
Andre langsiktige fordringer	6 023	6 000	11 000	13 246	8 301	13 154
Sum finansielle anleggsmidler	46 174	62 588	46 173	55 921	30 116	55 764
Sum anleggsmidler	46 711	62 675	46 241	114 699	142 628	116 147
OMLØPSMIDLER						
Varebeholdninger				86 597	148 828	92 017
Kundefordringer				55 521	89 173	52 031
Andre kortsiktige fordringer	6 208	8 539	6 132	4 456	9 177	4 456
Sum fordringer	6 208	8 539	6 132	59 977	98 350	56 487
Betalingsmidler	498	732	2 183	2 082	2 562	3 393
Sum omløpsmidler	6 706	9 271	8 315	148 656	249 740	151 897
Sum eiendeler	53 417	71 946	54 556	263 355	392 369	268 044
EGENKAPITAL OG GJELD						
	Morselskap			Konsern		
	31.03.08	31.03.07	31.12.07	31.03.08	31.03.07	31.12.07
EGENKAPITAL						
Aksjekapital	2 536	25 362	2 536			
Egne aksjer	-34		-34			
Overkursfond		3 252				
Annen egenkapital	22 783	18 380	24 080			
Innskutt egenkapital				85 093	85 093	85 093
Opptjent egenkapital				-50 621	-22 712	-44 095
Sum majoritetsinteresser				34 472	62 381	40 998
Minoritetsinteresser				10 101	0	0
Sum egenkapital	25 285	46 994	26 582	44 573	62 381	40 998
GJELD						
Pensjonsforpliktelse					954	
Utsatt skatt				374	559	375
Sum avsetning for forpliktelser	0	0	0	374	1 513	375
Gjeld til kredittinstitusjoner	17 700	12 700	17 700	50 509	70 886	52 243
Annen langsiktig gjeld	9 047	0	8 923	2 045	12 255	12 000
Sum langsiktig gjeld	26 747	12 700	26 623	52 554	83 141	64 243
Kassekreditt	955	1 340		114 985	153 206	110 840
Leverandørgjeld	9	15	881	35 631	54 818	31 211
Skyldig ferie-, mva mv.	251	763	236	10 058	26 806	14 184
Annen kortsiktig gjeld	170	10 134	234	5 180	10 504	6 193
Sum kortsiktig gjeld	1 385	12 252	1 351	165 854	245 334	162 428
Sum gjeld	28 132	24 952	27 974	218 782	329 988	227 046
Sum egenkapital og gjeld	53 417	71 946	54 556	263 355	392 369	268 044

Regnskapet for 1. kvartal er ikke revidert.

KONTANTSTRØMOPPSTILLING						
Beløp i 1.000 kr.	Morselskap			Konsern		
	1. kv.08	1. kv. 07	Året 2007	1. kv.08	1. kv. 07	Året 2007
Resultat etter finansposter	-1 295	366	-19 594	-6 366	-11 315	-30 406
+ Avskrivninger	31	6	25	2 564	5 154	14 741
+/- Endring i avsetninger			21 416	-2 255	1 126	-2 203
- Betalte skatter						
+/- Tap (gevinst) ved salg av aksjer		-1 387	-1 387		-1 380	-313
+/- Andel av overskudd (tap) i tilknyttede				-65		-13 197
+ Tap som følge av redusert eierandel i						9 948
+/- Andre korreksjoner, konsernbidrag						514
Tilført fra årets drift	-1 264	-1 015	460	-6 122	-6 415	-20 916
+/- Endring kundefordringer				-3 742	-31 782	-10 165
+/- Endring kortsiktige fordringer	-76	1 199	3 606	932	13	-103
+/- Endring lagre				5 419	2 447	-2 270
+/- Endring leverandørgjeld	-872	-1 004	-138	4 419	-543	-10 617
+/- Endring annen korts. gjeld	-53	-520	-10 948	-3 879	-2 540	-2 832
Endring arbeidskapital	-1 001	-325	-7 480	3 149	-32 405	-25 987
- Investeringer i varige driftsmidler	-500			-750	-2 618	-5 562
+ Salg av varige driftsmidler						1 310
+ Salg av aksjer og andeler		12 000	12 000		12 543	12 544
- Kjøp av aksjer og andeler	-4 977					-80
- Lån til tilknyttet selskap			-5 000			-5 000
+/- Korreksjon vedr. salg av datterselskap					-5 228	53 687
Netto likviditetsendring fra investeringer	-5 477	12 000	7 000	-750	4 697	56 899
+ Ny langsiktig bankgjeld			5 000		20 000	25 988
- Nedbetaling av langsiktig gjeld		-8 000	-8 000	-11 688	-10 527	-17 085
+/- Endring i andre langsiktige poster	5 102		8 923		396	1
+/- Tilført fra (til) minoritetsinteressent				9 955		
- Kjøp egne aksjer			-452			-452
+ Ny egenkapital						
+/- Kursdifferanser					695	1 190
Netto likviditetsendring fra	5 102	-8 000	5 471	-1 733	10 564	9 642
Netto likviditetsendring	-2 640	2 660	5 451	-5 456	-23 559	19 638
Netto likvider IB	2 183	-3 268	-3 268	-107 447	-127 085	-127 085
Netto likvider UB	-457	-608	2 183	-112 903	-150 644	-107 447
Kassekreditt, trekk	-955	-1 340		-114 985	-153 206	-110 840
Ordinære bankinnskudd	9		1 602	1 593	1 830	2 812
Bundne bankinnskudd	489	732	581	489	732	581
	-457	-608	2 183	-112 903	-150 644	-107 447

Regnskapet for 1. kvartal er ikke revidert.